



## RESULTATS 2015 : NOUVELLE ANNEE DE CROISSANCE

**Forte amélioration du cash flow libre**

**Réduction de la dette**

**Poursuite des investissements dans le multiformat**

### **Hausse du chiffre d'affaires hors taxes : 76,9 Md€, +3,0% en organique**

- La croissance accélère en Europe, notamment en Espagne et en Italie ; tous les formats progressent une nouvelle fois en France cette année
- Les performances sont excellentes en Amérique latine dans un contexte plus difficile

### **Croissance du résultat opérationnel courant : 2 445 M€, +7,0% à changes constants, +11,5% en proforma<sup>1</sup>**

- En Europe, tous les pays y compris la France enregistrent une augmentation de leur marge opérationnelle ; le ROC progresse de près de 10%<sup>1</sup> en Europe
- La rentabilité globale des Pays Emergents poursuit son amélioration, illustrée par une forte hausse du ROC en Amérique latine (+23,5% à changes constants)

### **Nette progression du résultat net ajusté, part du Groupe : 1 113 M€, +7,1%**

### **Amélioration de la structure financière ; poursuite des investissements dans le multiformat et la transformation omnicanale**

- Cash Flow Libre hors exceptionnels de 951 M€, en forte amélioration par rapport à 2014
- Réduction de la dette nette de 408 M€, à 4,5 Md€
- Investissements soutenus de 2,4 Md€ dans la modernisation du parc et l'expansion multiformat, avec l'ouverture de 1 123 magasins dont 850 magasins de proximité
- Intégration des magasins DIA en France et acquisition de supermarchés Billa en Roumanie
- Accélération de la transformation numérique dans l'ensemble des pays du Groupe et acquisition de Rue du Commerce en France

### **Dividende proposé : 0,70€ par action, en numéraire ou en titres**

---

<sup>1</sup> A changes constants ; 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 (M€)  | 2014          | 2015          | Variation<br>à changes<br>constants | Variation<br>à changes<br>courants |
|---|---------------|---------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>                                | <b>74 706</b> | <b>76 945</b> | <b>+4,1%</b>                        | <b>+3,0%</b>                       |
| Croissance organique  |               |               | +3,0%                               |                                    |
| Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)         | 3 803         | 3 955         | +6,7%                               | +4,0%                              |
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                          | <b>2 387</b>  | <b>2 445</b>  | <b>+7,0%</b>                        | <b>+2,4%</b>                       |
| Résultat opérationnel courant après QP des mises en équivalence     | <b>2 423</b>  | <b>2 489</b>  | <b>+7,2%</b>                        | <b>+2,7%</b>                       |
| Résultat net ajusté, part du Groupe                                 | <b>1 040</b>  | <b>1 113</b>  |                                     | <b>+7,1%</b>                       |
| <b>Cash flow libre des activités poursuivies hors exceptionnels</b> | <b>664</b>    | <b>951</b>    |                                     | <b>+ 287 M€</b>                    |
| <b>Dette nette à la clôture</b>                                     | <b>4 954</b>  | <b>4 546</b>  |                                     | <b>-408 M€</b>                     |
| Dette nette / EBITDA  | 1,3x          | 1,1x          |                                     |                                    |

## Nouvelle croissance du ROC (+7,0% à changes constants, +11,5% proforma) et du résultat net ajusté, part du Groupe (+7,1%)

### Compte de résultat

En 2015, Carrefour enregistre une croissance significative de ses ventes. Son **chiffre d'affaires hors taxes** est en hausse de +4,1% à changes constants et de +3,0% en organique. Toutes les zones enregistrent une croissance à changes courants de leurs ventes totales, avec une hausse en Europe de +2,7% et de +3,8% dans les pays émergents.

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** du Groupe est une nouvelle fois en croissance, à 2 445 M€, soit +7,0% à changes constants (+2,4% à changes courants), en hausse tant en Europe (+9,9% en proforma) que dans les Pays Emergents (+9,2% à changes constants).

En **France**, le ROC s'élève à 1 191 M€. La marge opérationnelle en France est en augmentation par rapport à 2014, une fois ajustée de l'intégration de DIA, de la hausse de la taxe sur les surfaces commerciales et du transfert à Carmila des loyers des galeries commerciales lors de sa création en 2014. Le plan de transformation des magasins DIA s'est accéléré comme prévu au cours du deuxième semestre.

Dans les **Autres pays d'Europe**, le ROC est en très nette progression de +33,4%, à 567 M€ vs 425 M€ en 2014. En 2015, la marge commerciale s'améliore sous l'effet des différents plans d'action. La marge opérationnelle est en hausse de 70 pb à 2,9% 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.

L'**Amérique latine** poursuit sa forte progression avec une hausse de son ROC de +23,5% à changes constants, à 705 M€. Cette amélioration reflète la très bonne croissance des ventes en comparable au Brésil et en Argentine associée à une amélioration de la marge commerciale. Les frais généraux intègrent la hausse des coûts de l'énergie au Brésil. La marge opérationnelle s'établit à 4,9%, en hausse de 20 pb.

En **Asie**, le ROC s'établit à 13 M€. En Chine, dans un contexte de ralentissement économique et d'évolution rapide des attentes des consommateurs, nous poursuivons le repositionnement de notre modèle. A Taïwan, les ventes renouent avec la croissance pour la première fois depuis plus de deux ans, portées par le développement du multiformat et la modernisation de certains hypermarchés ; le ROC progresse.

En 2015, le résultat non courant est une charge de 257 M€ liée principalement à des coûts de réorganisation dans différents pays. Ceci se compare à un produit de 149 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 977 M€ comprenant les éléments suivants :

- Une baisse des **charges financières**, principalement du fait d'une réduction du coût de l'endettement financier, à hauteur de 52 M€. Cette baisse résulte de la combinaison de la poursuite de taux d'intérêt bas en Europe, partiellement compensée par la hausse des taux d'intérêt par ailleurs ;
- Un **taux effectif d'imposition** globalement stable.

Le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 980 M€. Ajusté principalement du résultat non courant, le résultat net, part du Groupe, s'établit à 1 113 M€ et progresse de +7,1%.

## Flux de trésorerie et endettement

En 2015, le **cash-flow libre** est en nette amélioration et s'élève à 687 M€ par rapport à 306 M€ en 2014. Cette variation provient essentiellement des éléments suivants :

- Une nette amélioration de l'**autofinancement** qui s'établit à 2 733 M€ par rapport à 2 504 M€ en 2014 ;
- Un **besoin en fonds de roulement** qui constitue cette année une ressource de 81 M€, par rapport à 19 M€ l'année passée ;
- Une variation favorable du poste **fournisseurs d'immobilisations** qui constitue une ressource de 136 M€ et des **cessions d'immobilisations liées à l'activité** qui génèrent 104 M€ ;
- La poursuite des **investissements** de remise à niveau des actifs, modernisation et développement du parc à hauteur de 2,4 Md€.

Retraité des éléments exceptionnels, le cash flow libre des activités poursuivies s'établit à 951 M€, en forte amélioration par rapport à 2014.

La **dette nette financière** au 31 décembre 2015 est de 4,5 Md€, en baisse de 408 M€ comparée au 31 décembre 2014. Elle bénéficie notamment :

- 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 394 M€ ;
- De la cession d'une participation complémentaire dans Carrefour Brésil à Península Participações en avril 2015. Leur participation s'élève désormais à 12%.

## Priorités pour 2016

**Carrefour poursuit sa transformation avec de fortes ambitions** pour son modèle multiformat, qui permet d'offrir à ses clients une expérience d'achat adaptée aux évolutions de leurs aspirations et des modes de consommation.

**Distributeur le plus multiformat dans le monde, Carrefour continue à investir dans l'expansion.** Le Groupe ouvrira en 2016 des magasins dans ses différents formats, notamment en proximité, à un rythme soutenu. En France, la conversion du parc de magasins DIA suit le plan prévu, avec la transformation de près de 500 magasins supplémentaires en 2016.

**Le Groupe investit également pour pérenniser sa croissance.** Carrefour poursuit la modernisation de ses magasins dans l'ensemble des pays et renforce l'attractivité de ses sites en s'appuyant notamment sur Carmila. Carrefour avance sur ses chantiers opérationnels qui incluent la refonte des chaînes logistiques et la simplification des systèmes d'information dans plusieurs pays. Le repositionnement du modèle en Chine fait partie des priorités de Carrefour.

**Carrefour accélère sa transformation digitale autour d'une ambition omnicanale.** Celle-ci s'appuie sur son réseau physique et sur le développement de services e-commerce dans l'ensemble des pays du Groupe. En France, l'acquisition de Rue du Commerce permettra l'enrichissement de l'offre au travers d'une place de marché.

**En 2016, le Groupe maintiendra sa discipline financière :**

- Investissements totaux compris entre 2,5 et 2,6 Md€
- Attention constante portée à la génération de cash flow libre
- Maintien de la notation BBB+

## Agenda

- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2016 : 15 avril 2016
- Assemblée Générale des Actionnaires : 17 mai 2016

## 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

## Répartition géographique des ventes et du résultat opérationnel courant

| (en M€)               | Ventes HT     |               |                                   |                            | Résultat opérationnel courant |              |                                 |                             |                            |
|-----------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------|---------------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|                       | 2014          | 2015          | Croissance organique <sup>1</sup> | Variation changes courants | 2014 retraité <sup>2</sup>    | 2015         | Variation proforma <sup>3</sup> | Variation changes constants | Variation changes courants |
| France                | 35 336        | 36 272        | +1,1%                             | +2,6%                      | 1 271                         | 1 191        | +1,8%                           | -6,4%                       | -6,4%                      |
| Autres pays d'Europe  | 19 191        | 19 724        | +1,2%                             | +2,8%                      | 425                           | 567          | +34,2%                          | +33,4%                      | +33,4%                     |
| <b>Europe</b>         | <b>54 527</b> | <b>55 996</b> | <b>+1,2%</b>                      | <b>+2,7%</b>               | <b>1 697</b>                  | <b>1 758</b> | <b>+9,9%</b>                    | <b>+3,6%</b>                | <b>+3,6%</b>               |
| Amérique latine       | 13 891        | 14 290        | +15,7%                            | +2,9%                      | 660                           | 705          | +23,5%                          | +23,5%                      | +6,9%                      |
| Asie                  | 6 288         | 6 659         | -9,5%                             | +5,9%                      | 97                            | 13           | -87,6%                          | -87,6%                      | -87,0%                     |
| <b>Pays émergents</b> | <b>20 179</b> | <b>20 949</b> | <b>+7,6%</b>                      | <b>+3,8%</b>               | <b>757</b>                    | <b>718</b>   | <b>+9,2%</b>                    | <b>+9,2%</b>                | <b>-5,2%</b>               |
| Fonctions globales    |               |               |                                   |                            | (67)                          | (31)         |                                 |                             |                            |
| <b>TOTAL</b>          | <b>74 706</b> | <b>76 945</b> | <b>+3,0%</b>                      | <b>+3,0%</b>               | <b>2 387</b>                  | <b>2 445</b> | <b>+11,5%</b>                   | <b>+7,0%</b>                | <b>+2,4%</b>               |

<sup>1</sup> Hors essence et hors taxes

<sup>2</sup> Cf annexe page 6

<sup>3</sup> A changes constants ; ajusté pour l'intégration de DIA, l'impact de la hausse de la Tascom et le transfert des loyers de galeries commerciales à Carmila

## Ajustements du résultat opérationnel courant

Les informations comparables de 2014 ont été retraitées 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. Les informations comparables de 2014 ainsi que le premier semestre 2015 ont également été ajustées pour refléter un ajustement lié à l'allocation des coûts centraux.

### Résultat opérationnel courant (en M€)

| Premier semestre 2014 | Publié     | Retraité IFRIC 21 | Ajustement lié à l'allocation des coûts |
|-----------------------|------------|-------------------|---|
| France                | 515        | 406               | 406                                     |
| Europe hors France    | 43         | 36                | 36                                      |
| Amérique latine       | 247        | 247               | 229                                     |
| Asie                  | 83         | 83                | 83                                      |
| Fonctions globales    | -55        | -55               | -37                                     |
| <b>Total</b>          | <b>833</b> | <b>717</b>        | <b>717</b>                              |

| Deuxième semestre 2014 | Publié       | Retraité IFRIC 21 | Ajustement lié à l'allocation des coûts |
|------------------------|--------------|-------------------|---|
| France                 | 756          | 865               | 865                                     |
| Europe hors France     | 382          | 389               | 389                                     |
| Amérique latine        | 438          | 438               | 430                                     |
| Asie                   | 14           | 14                | 14                                      |
| Fonctions globales     | -37          | -37               | -29                                     |
| <b>Total</b>           | <b>1 554</b> | <b>1 670</b>      | <b>1 670</b>                            |

| Année 2014         | Publié       | Retraité IFRIC 21 | Ajustement lié à l'allocation des coûts |
|--------------------|--------------|-------------------|---|
| France             | 1 271        | 1 271             | 1 271                                   |
| Europe hors France | 425          | 425               | 425                                     |
| Amérique latine    | 685          | 685               | 660                                     |
| Asie               | 97           | 97                | 97                                      |
| Fonctions globales | -92          | -92               | -67                                     |
| <b>Total</b>       | <b>2 387</b> | <b>2 387</b>      | <b>2 387</b>                            |

| Premier semestre 2015 | Publié     | Ajustement lié à l'allocation des coûts |
|-----------------------|------------|---|
| France                | 321        | 321                                     |
| Europe hors France    | 122        | 122                                     |
| Amérique latine       | 296        | 291                                     |
| Asie                  | 50         | 50                                      |
| Fonctions globales    | -63        | -58                                     |
| <b>Total</b>          | <b>726</b> | <b>726</b>                              |

## Compte de résultat consolidé

| <i>(en M€)</i>   | 2014          | 2015          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>   | <b>74 706</b> | <b>76 945</b> |
| <b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>                   | <b>74 097</b> | <b>76 393</b> |
| Autres revenus   | 2 221         | 2 464         |
| <b>Revenus totaux</b>  | <b>76 318</b> | <b>78 857</b> |
| Prix de revient des ventes   | (59 270)      | (60 838)      |
| Marge des activités courantes  | 17 049        | 18 019        |
| Frais généraux   | (13 281)      | (14 105)      |
| <b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)</b>             | <b>3 803</b>  | <b>3 955</b>  |
| Amortissements   | (1 381)       | (1 470)       |
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                                     | <b>2 387</b>  | <b>2 445</b>  |
| <b>Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence</b> | <b>2 423</b>  | <b>2 489</b>  |
| Produits et charges non courants   | 149           | (257)         |
| Résultat opérationnel  | 2 572         | 2 232         |
| Résultat financier   | (563)         | (515)         |
| Résultat avant impôts  | 2 010         | 1 717         |
| Impôts sur les résultats   | (709)         | (597)         |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                                  | <b>1 300</b>  | <b>1 120</b>  |
| Résultat net des activités non poursuivies                                     | 67            | 4             |
| <b>Résultat net total</b>  | <b>1 367</b>  | <b>1 123</b>  |
| <b>Dont Résultat net, Part du Groupe</b>                                       | <b>1 249</b>  | <b>980</b>    |
| Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe                    | 1 182         | 977           |
| Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe                | 67            | 4             |
| <b>Dont Résultat net, Part des minoritaires</b>                                | <b>118</b>    | <b>143</b>    |
| Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires             | 118           | 143           |
| Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires         | 0             | 0             |
| <b>Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels</b>          | <b>1 040</b>  | <b>1 113</b>  |

## Bilan consolidé

(en M€)

31 décembre 2014

31 décembre 2015

|   | 31 décembre 2014 | 31 décembre 2015 |
|---|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>  |                  |                  |
| Immobilisations incorporelles                             | 9 543            | 9 510            |
| Immobilisations corporelles                               | 12 272           | 12 071           |
| Immobilisations financières                               | 2 810            | 2 725            |
| Impôts différés actifs                                    | 759              | 744              |
| Immeubles de placement                                    | 296              | 383              |
| Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an    | 2 560            | 2 351            |
| <b>Actifs non courants</b>                                | <b>28 240</b>    | <b>27 784</b>    |
| Stocks  | 6 213            | 6 362            |
| Créances commerciales                                     | 2 260            | 2 269            |
| Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an   | 3 420            | 3 658            |
| Actifs d'impôts exigibles                                 | 1 136            | 1 168            |
| Autres actifs   | 853              | 705              |
| Actifs financiers courants                                | 504              | 358              |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                   | 3 113            | 2 724            |
| <b>Actifs courants</b>                                    | <b>17 500</b>    | <b>17 245</b>    |
| <b>Actifs détenus en vue de la vente</b>                  | <b>49</b>        | <b>66</b>        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>45 789</b>    | <b>45 095</b>    |
| <b>PASSIF</b>   |                  |                  |
| Capitaux propres, part du Groupe                          | 9 191            | 9 633            |
| Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées       | 1 037            | 1 039            |
| <b>Capitaux propres</b>                                   | <b>10 228</b>    | <b>10 672</b>    |
| Impôts différés passifs                                   | 523              | 508              |
| Provisions pour risques et charges                        | 3 581            | 3 014            |
| Dettes financières – Part à plus d'un an                  | 6 815            | 6 662            |
| Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an   | 1 589            | 1 921            |
| <b>Passifs non courants</b>                               | <b>12 508</b>    | <b>12 106</b>    |
| Dettes financières – Part à moins d'un an                 | 1 757            | 966              |
| Fournisseurs et autres créditeurs                         | 13 384           | 13 648           |
| Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an  | 3 718            | 3 328            |
| Passifs d'impôts exigibles                                | 1 172            | 1 097            |
| Autres passifs  | 3 022            | 3 244            |
| <b>Passifs courants</b>                                   | <b>23 052</b>    | <b>22 282</b>    |
| <b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente</b> | <b>1</b>         | <b>34</b>        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>45 789</b>    | <b>45 095</b>    |

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

| (en M€)   | 2014           | 2015           |
|---|----------------|----------------|
| <b>DETTE NETTE D'OUVERTURE</b>  | <b>(4 117)</b> | <b>(4 954)</b> |
| Autofinancement (hors activités non poursuivies)                      | 2 504          | 2 733          |
| Variation du besoin en fonds de roulement                             | 19             | 81             |
| Activités non poursuivies   | 86             | 3              |
| <b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation</b> | <b>2 609</b>   | <b>2 818</b>   |
| Investissements opérationnels   | (2 411)        | (2 378)        |
| Variation nette des fournisseurs d'immobilisations (inc. créances)    | (17)           | 136            |
| Cessions d'immobilisations  | 124            | 104            |
| Activités non poursuivies   | 2              | 7              |
| <b>Cash-Flow libre</b>  | <b>306</b>     | <b>687</b>     |
| Investissements financiers  | (1 336)        | (85)           |
| Cessions  | 236            | 109            |
| Autres  | (5)            | (28)           |
| Activités non poursuivies   | 11             | 0              |
| <b>Cash-Flow après investissements</b>                                | <b>(789)</b>   | <b>682</b>     |
| Dividendes et augmentation de capital                                 | (214)          | (474)          |
| Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle | 311            | 208            |
| Actions propres   | (18)           | 384            |
| Coût de l'endettement net financier                                   | (399)          | (347)          |
| Autres  | 287            | (44)           |
| Activités non poursuivies   | (16)           | 0              |
| <b>DETTE NETTE DE CLOTURE</b>   | <b>(4 954)</b> | <b>(4 546)</b> |

## Variation des capitaux propres

| (en M€)                                    | Total capitaux propres | Capitaux propres, part du Groupe | Intérêts minoritaires |
|--|------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| <b>Situation au 31 décembre 2014</b>       | <b>10 228</b>          | <b>9 191</b>                     | <b>1 037</b>          |
| Résultat global de la période 2015         | 1 123                  | 980                              | 143                   |
| Dividendes au titre de l'exercice 2014     | (488)                  | (390)                            | (98)                  |
| Effet de variations de périmètre et autres | (191)                  | (148)                            | (43)                  |
| <b>Situation au 31 décembre 2015</b>       | <b>10 672</b>          | <b>9 633</b>                     | <b>1 039</b>          |

## Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels

| <i>(en M€)</i>  | 2014         | 2015         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>   | <b>1 182</b> | <b>977</b>   |
| Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)   | (149)        | 257          |
| Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier  | 3            | 65           |
| Effet impôts <sup>1</sup>   | (10)         | (159)        |
| Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et la part des minoritaires des éléments retraités | 14           | (27)         |
| <b>Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels</b>   | <b>1 040</b> | <b>1 113</b> |

## Modalités de paiement du dividende

La date de cotation des actions ex-dividende est fixée au 23 mai 2016. La période d'option durant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions débutera le 23 mai et s'achèvera le 10 juin 2016 inclus. La mise en paiement du dividende et la livraison des actions nouvelles interviendront le 21 juin 2016.

<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.

## 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 réglementée 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.