



RESULTATS ANNUELS 2018

Puissante dynamique de transformation engagée en 2018 Relèvement de plusieurs objectifs du plan Carrefour 2022

- **Des résultats 2018 satisfaisants, en ligne avec le plan :**

- Croissance du chiffre d'affaires Groupe de +1,4% en comparable, en accélération sur le second semestre (+2,0% au S2 vs +0,7% au S1)
- Résultat opérationnel courant (ROC) de 1 905 M€, correspondant à 1 938 M€ pre-IAS 29 en hausse de 93 M€ (+4,6%) à taux de changes constants par rapport au ROC publié de 2017¹
- Résultat net ajusté en progression à 802 M€, par rapport à 773 M€ publié en 2017
- Amélioration du cash-flow libre hors éléments exceptionnels à 1 088 M€ (vs 950 M€ publié en 2017)

- **Une puissante dynamique de transformation a été engagée en 2018 :**

- Actions concrètes pour devenir le leader de la transition alimentaire pour tous
- Construction d'un modèle de croissance : refonte accélérée de la proposition commerciale en magasin soutenue par des partenariats, déploiement rapide de l'omnicanal et expansion des formats de croissance
- Culture d'efficacité opérationnelle et de discipline financière : transformation en profondeur des organisations, alliances à l'achat, dynamique d'industrialisation des process et d'optimisation des coûts, sélectivité et productivité accrues des investissements

- **Les initiatives en cours seront approfondies en 2019, plusieurs objectifs du plan Carrefour 2022 sont revus à la hausse :**

- De nouvelles ambitions dans la construction d'un modèle de croissance : simplification des assortiments (-15% de réduction en 2020 vs -10%), réduction globale des surfaces commerciales de 400 000 m² et accélération de l'expansion dans les formats de proximité (3 000 ouvertures vs 2 000) à horizon 2022
- Renforcement de la culture d'efficacité opérationnelle et de discipline financière : objectif d'économies relevé à 2,8 Md€ (vs 2,0 Md€) en année pleine à horizon 2020

Alexandre Bompard, Président Directeur-Général, a déclaré : « Nous avons lancé en 2018 une transformation d'une ampleur sans précédent. Nos résultats encourageants nous permettent aujourd'hui de rehausser un certain nombre d'objectifs que nous avons définis à horizon 2022. Nous continuons de dynamiser notre politique commerciale, avec des partis pris forts en faveur du pouvoir d'achat et de la qualité alimentaire. Nous adaptons nos formats, en particulier l'hypermarché, et accélérons le déploiement de nos formats de croissance et d'une offre omnicanal de référence. Enfin, nous poursuivons l'amélioration de notre efficacité opérationnelle. Pour Carrefour, 2019 sera donc une année d'approfondissement des initiatives du plan 2022, au service de nos clients. »

CHIFFRES CLES DE L'EXERCICE 2018

(en M€)	2017 Publié	2018 Post-IAS 29	Variation
Chiffre d'affaires TTC	88 240	84 916	+1,4% en comparable
Résultat opérationnel courant	2 006	1 905	Pre-IAS 29 : 1 938 M€ +4,6%, +93 M€ (changes constants)
Marge opérationnelle courante	2,5%	2,5%	Stable
Résultat net ajusté, part du Groupe	773	802	+29 M€
Cash-flow libre retraité des exceptionnels	950	1 088	+138 M€
Dette nette à la clôture	3 743	3 785	+42 M€ / -165 M€ (changes constants)

¹ Pour une comparaison par rapport au ROC publié 2017 à changes courants, se rapporter au tableau en page 11 de ce communiqué. Pour une comparaison par rapport au ROC 2017 IFRS 5 se rapporter au tableau en page 10 de ce communiqué.

PLAN DE TRANSFORMATION CARREFOUR 2022 : APPROFONDISSEMENT EN 2019 DE LA DYNAMIQUE 2018, RELEVEMENT DE PLUSIEURS OBJECTIFS

Leader de la transition alimentaire pour tous

Avec le succès de sa campagne internationale *Act for Food*, Carrefour s'est imposé en 2018 comme le leader de la transition alimentaire auprès de toutes les parties prenantes (clients, fournisseurs, agriculteurs, associations, pouvoirs publics, etc.).

En 2019, le Groupe poursuivra les initiatives très concrètes mises en œuvre en 2018, pour proposer une alimentation saine et respectueuse de l'environnement :

- Dans une démarche toujours plus responsable, le Groupe a signé plus de 200 contrats d'aide à la conversion au Bio en 2018. La centrale d'achats « Envergure » (Carrefour et Système U) a conclu, en février 2019, quatre accords visant à revaloriser le prix du lait payé aux producteurs
- Après le succès du concept « Bio Expérience » à Chambourcy (environ 8 000 références Bio sur 600 m²), Carrefour prévoit le **déploiement du concept dans au moins 30 hypermarchés supplémentaires en 2019**
- En 2018, Carrefour a affiché une forte croissance de son chiffre d'affaires Bio, qui atteint 1,8 Md€. L'adhésion des consommateurs est manifeste. **Le Groupe confirme son objectif de 5 Md€ de chiffre d'affaires Bio en 2022**

Construction accélérée d'un modèle de croissance, avec une offre plus compétitive, une expérience en magasin améliorée et un déploiement rapide de l'offre omnicanale et des formats de croissance

Carrefour accélère la profonde refonte de sa proposition commerciale en magasin et repense les assortiments et services, afin de mieux répondre aux attentes des consommateurs :

- Après avoir réduit ses **assortiments** d'environ 6% en 2018, Carrefour prévoit désormais d'atteindre une **réduction de 15% en 2020 à l'échelle mondiale** (vs 10% initialement)
- Cette refonte s'accompagne d'un travail approfondi sur la marque Carrefour et du développement de nouvelles gammes, afin de mettre davantage en avant la qualité et le prix des produits à marque propre
- Le Groupe confirme son objectif de réaliser **un tiers de ses ventes via les produits à marques Carrefour d'ici à 2022**

En 2018, des investissements commerciaux visant à renforcer la compétitivité ont été engagés dans tous les pays, notamment en France et au Brésil, et se poursuivent :

- Depuis début 2019, avec l'entrée en vigueur des premières dispositions de la loi Alimentation en France, le programme de fidélité est encore plus au cœur de la stratégie commerciale de Carrefour
- Les opérations « Prime Grandes Marques » (200 produits avec des remises jusqu'à 1,5€) et « Primes Fidélités » (10% de remises sur 10 000 produits à marques Carrefour) ont ainsi été lancées en février 2019

Carrefour continue de moderniser son parc et son offre, en s'adaptant aux spécificités de chaque zone de chalandise. Le Groupe va poursuivre la réduction des surfaces commerciales sous-productives, principalement non-alimentaires, et rehausse son ambition avec un **objectif global de 400 000 m² de réduction d'ici à 2022**.

En France, après le développement en 2018 des espaces Bio, des outlets, des zones de préparation des commandes e-commerce et les premiers tests de shops-in-shops de produits électrodomestiques, la profonde transformation des hypermarchés se poursuit en 2019. Cette transformation vise à répondre à la situation et au rôle de chaque hypermarché dans sa zone de chalandise et à mettre en avant le savoir-faire du Groupe en alimentaire :

- Après le succès des espaces Bio en 2018, de nouveaux concepts marchands seront testés, notamment dans la Beauté
- La création d'un pôle « services » à l'entrée des magasins permettra l'amélioration de la qualité de l'accueil et du service clients. Il regroupera les services financiers, les services marchands (location, spectacles, etc.), les services générateurs de flux (colis, etc.) et la relation client
- Une dizaine d'hypermarchés supplémentaires passeront en location gérance en 2019

Une offre omnicanale s'appuyant sur des partenariats est maintenant déployée dans l'ensemble du Groupe. Carrefour a notamment inauguré en 2018 les sites Internet uniques par pays, des plateformes de préparation de commandes et de nouveaux Drives, dont des Drives piétons (51 en France à fin février 2019) :

- En 2018, le chiffre d'affaires e-commerce alimentaire a progressé de plus de 30% à près de 1,2 Md€
- Le Groupe poursuit le déploiement de son offre omnicanale et confirme son objectif de **chiffre d'affaires e-commerce alimentaire de 5 Md€ en 2022**

Dans le cadre de sa stratégie digitale, Carrefour franchira une nouvelle étape en mars 2019 avec l'ouverture du Hub Digital. Il accueillera les équipes du Lab Carrefour-Google, expertes de l'Intelligence Artificielle et du *Machine Learning*, et plus de 300 collaborateurs Carrefour spécialisés dans le digital et l'e-commerce.

Carrefour poursuit l'expansion rapide de ses formats de croissance, avec l'ouverture de nouveaux magasins de Cash & Carry et de proximité :

- Le Groupe prévoit à nouveau **l'ouverture de 20 Atacadão au Brésil en 2019**
- En 2018, plus de 470 magasins de proximité ont été ouverts sur les 2 000 initialement prévus d'ici à 2022. Cette forte dynamique permet à Carrefour de revoir son objectif à **3 000 ouvertures de magasins de proximité dans le monde à horizon 2022**

Renforcement de la culture d'efficacité opérationnelle et de discipline financière instaurée depuis le lancement du plan stratégique

Au cours de la première année du plan, Carrefour a initié la transformation de ses organisations, pour les rendre plus simples et plus agiles :

- En 2018, Carrefour a mené des plans de départs volontaires en France (2 400 personnes aux sièges), en Argentine (1 000) et en Belgique (1 000)
- La sortie du périmètre des 273 magasins ex-Dia a été menée à bien en 2018
- En Italie, le plan de transformation, annoncé en février 2019, devrait entraîner une réduction des effectifs d'un maximum de 590 personnes à temps plein, soit environ 4% des effectifs

Carrefour a lancé une démarche de réduction des coûts dans l'ensemble des pays et réalisé 1 050 M€ d'économies en 2018. Cette solide dynamique permet aujourd'hui de porter **l'ambition de baisse des coûts à 2,8 Md€ en année pleine à horizon 2020** (vs 2,0 Md€ initialement prévu).

Pour atteindre cet objectif, le Groupe poursuivra la mise en œuvre d'une démarche plus industrialisée et efficace pour l'ensemble de ses processus opérationnels :

- Des protocoles standards d'achats non marchands, inspirés par des acteurs industriels, ont été déployés dans tous les pays du Groupe. Ils commenceront à porter leurs fruits en 2019
- Les premiers chantiers de négociations mutualisées entre pays en Europe, notamment sur la fourniture de matériels et certaines lignes de frais généraux, ont été finalisés

Parallèlement, les alliances à l'achat, notamment avec Système U et Tesco, porteront leurs fruits à partir de 2019.

En 2018, Carrefour a amélioré la gestion de ses stocks et de ses investissements :

- Les stocks ont baissé de 255 M€ à changes constants en 2018, grâce à une réduction des assortiments et une gestion plus efficace du non-alimentaire
- Les objectifs de sélectivité et productivité des capex ont dépassé les attentes, si bien que le Groupe a été en mesure de déployer son programme d'investissements avec une enveloppe contenue à 1,6 Md€ en 2018

Enfin, dans le cadre de son objectif de **cession d'actifs immobiliers non stratégiques de 500 M€**, le Groupe a déjà conclu plusieurs opérations pour un montant de plus de 160 M€ en 2018.

COMPTE DE RESULTAT

Le **chiffre d'affaires TTC 2018** (pre-IAS 29) du Groupe s'établit à 85 164 M€, soit une hausse de +2,5% à changes constants. Après prise en compte d'un effet de change défavorable de -5,3%, principalement dû à la dépréciation du real brésilien et du peso argentin, la variation totale du chiffre d'affaires à changes courants s'élève à -2,8%. En comparable (LFL), la variation du chiffre d'affaires s'élève à +1,4%, avec une amélioration au second semestre (+2,0%) par rapport au premier semestre (+0,7%). Après application de la norme IAS 29, le chiffre d'affaires TTC 2018 du Groupe s'élève à 84 916 M€.

La **marge commerciale** représente 22,5% du chiffre d'affaires HT, en baisse par rapport à 2017 (23,1%), compte tenu de l'évolution du mix intégrés/franchisés et d'investissements commerciaux engagés dans des marchés concurrentiels.

Les **coûts de distribution** ont sensiblement baissé en 2018 et représentent 18,0% du chiffre d'affaires HT contre 18,6% publié en 2017, reflétant l'efficacité du programme de réduction de coûts.

Le **résultat opérationnel courant** (ROC) du Groupe s'élève à 1 905 M€. Avant application de la norme IAS 29, le ROC du Groupe s'établit à 1 938 M€, en hausse de 93 M€ (+4,6%) à taux de changes constants par rapport au ROC publié de 2017 (l'effet de change est négatif de -161 M€, compte tenu notamment de la baisse du réal brésilien).

- En **France**, le résultat opérationnel courant s'établit à 466 M€, soit une marge opérationnelle à 1,3%, en retrait par rapport au 1,9% publié en 2017. Cette baisse reflète :
 - Une croissance LFL du chiffre d'affaires encore faible
 - Un environnement de marché compétitif
 - Des investissements dans la compétitivité, réalisés en avance de phase sur les baisses de coûts (dont les effets ont mis davantage de temps à se matérialiser qu'à l'international)
 - Des investissements spécifiques pour développer les plateformes de préparation de commandes en ligne et lancer la campagne *Act For Food*
 - L'impact du mouvement des Gilets Jaunes, au cours du 4^{ème} trimestre
- Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe** (hors France) atteint 664 M€, soit une marge opérationnelle stable à 3,2%. Carrefour évolue dans un environnement bataillé, animé notamment par les discounters et les acteurs indépendants. La dynamique de réduction des coûts a permis d'engager des investissements commerciaux et de compenser les pressions concurrentielles
- En **Amérique Latine**, le résultat opérationnel courant progresse à 767 M€. Avant application de la norme IAS 29, le ROC s'établit à 800 M€, soit une marge opérationnelle en amélioration à 5,7% contre 4,5% en 2017. En Argentine, la mise en œuvre d'un plan de transformation et de reconquête commerciale permet d'atteindre un résultat opérationnel courant à l'équilibre (hors IAS 29). Au Brésil, la marge opérationnelle progresse fortement sur l'année. Atacadão confirme sa bonne dynamique commerciale et poursuit sa

forte expansion. Les initiatives commerciales se multiplient chez Carrefour Retail, tandis que les services financiers affichent une solide progression de leur profitabilité

- En **Asie**, 2018 marque une amélioration significative du résultat opérationnel courant à 45 M€, soit une marge opérationnelle en hausse à 0,8% contre 0,1% en 2017, principalement portée par un ROC en nette amélioration en Chine. En parallèle des initiatives de transformation du modèle commercial des hypermarchés (concept *Le Marché*) et de la très forte accélération sur le segment digital *O2O*, un puissant programme de réduction de coûts et de fermeture de magasins déficitaires a été mis en place

L'**EBITDA** du Groupe atteint 3 469 M€, soit une marge de 4,6%, stable par rapport à celle publiée en 2017.

En 2018, le **résultat non courant** s'établit à (1 161) M€. Il reflète notamment les coûts liés aux plans de réorganisation dans les différents pays.

Le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à (561) M€. Il comprend les éléments suivants :

- Des **charges financières nettes** de (262) M€, en amélioration de 182 M€ à la suite d'opérations de refinancement réalisées dans des conditions plus favorables
- Une charge d'impôt sur le résultat de (539) M€, en amélioration de 79 M€. Cette charge reflète un **taux d'imposition normatif** de 31,4% (contre 31,7% en 2017), hors résultat non courant et taxes non assises sur le résultat avant impôt
- Le **résultat net des activités abandonnées** s'élève à (301) M€ et intègre principalement le résultat net des 273 magasins ex DIA, dont la sortie du périmètre a été achevée en 2018

Le **résultat net ajusté, part du Groupe**, s'établit à 802 M€ en progression par rapport au résultat de 773 M€ publié en 2017.

FLUX DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT

Le **cash-flow libre 2018 ajusté** des éléments exceptionnels s'établit à 1 088 M€, en progression de 14% (vs 950 M€ publié en 2017).

Le cash-flow libre publié de l'année 2018 s'élève à 636 M€ contre 503 M€ en 2017.

- La **variation du besoin en fond de roulement** est légèrement négative (-54 M€), la forte réduction des **stocks** (-255 M€ à taux de changes constants, -555 M€ à taux de changes courants) étant compensée par la baisse des volumes d'achat et un effet calendaire négatif sur les **dettes fournisseurs**
- Les **investissements** ont été bien maîtrisés à 1 611 M€ en 2018, reflétant plus de sélectivité et de productivité dans la mise en œuvre des investissements du Groupe. Les enveloppes sont concentrées sur les nouveaux concepts commerciaux (espaces Bio notamment), l'e-commerce (sites Internet uniques, plateformes de préparation de commandes, etc.) et l'expansion des formats de croissance (ouverture en 2018 de plus de 470 magasins de proximité, 20 nouveaux Atacadão, etc.)

La **dette nette financière** est restée globalement stable à 3 785 M€ au 31 décembre 2018, contre 3 743 M€ au 31 décembre 2017, en dépit d'un effet change défavorable de 206 M€.

LIQUIDITE RENFORCEE ET BILAN SOLIDE

En 2018, Carrefour a émis sur les marchés obligataires pour un montant d'environ 1,8 Md€. Ces opérations lui ont permis de maintenir une maturité moyenne de 3,6 années et renforcer ainsi sa **liquidité** à moyen terme.

Le succès de ces opérations, largement sursouscrites, témoigne de la grande confiance des investisseurs obligataires dans la signature Carrefour.

En complément, Carrefour dispose, auprès de ses partenaires bancaires, de facilités de crédit non tirées pour un montant de 3,9 Md€ à échéance 2022 et 2023.

Le Groupe Carrefour bénéficie ainsi d'un **bilan solide**. Ceci constitue un atout important dans le contexte de mutations rapides de la distribution alimentaire.

Au 31 décembre 2018, le Groupe était noté BBB+ perspective négative par Standard & Poor's et Baa1 perspective stable par Moody's.

DIVIDENDE

Le dividende proposé au titre de l'exercice 2018 s'élève à 0,46 euro par action, stable par rapport à l'exercice 2017. Ce dividende sera proposé en numéraire ou en titres, au choix de l'actionnaire, et sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale du 14 juin 2019.

PERSPECTIVES FINANCIERES

La puissante dynamique de transformation engagée en 2018 et les résultats obtenus, dans un contexte macro-économique complexe, renforcent la confiance du management dans la pertinence du plan Carrefour 2022, au service de l'ambition du groupe : être le leader de la transition alimentaire pour tous.

En 2019, le Groupe poursuivra sa transformation, en approfondissant les initiatives prises en 2018.

Les objectifs financiers du plan stratégique Carrefour 2022 sont les suivants :

- Un plan d'économies relevé à 2,8 Md€ en année pleine à horizon 2020 (vs 2,0 Md€ initialement)
- 5 Md€ de CA e-commerce alimentaire en 2022
- 5 Md€ de CA en produits bio en 2022
- La cession de 500 M€ d'actifs immobiliers non stratégiques d'ici 2020

Le Conseil d'administration de Carrefour s'est réuni le 27 février 2019 sous la présidence de M. Alexandre Bompard et a arrêté les comptes consolidés pour l'exercice 2018. Ces comptes ont été audités et le rapport de certification est en cours d'émission.

CONTACTS

Relations investisseurs

Selma Bekhechi, Anthony Guglielmo et Antoine Parison

Tél : +33 (0)1 64 50 79 81

Relations actionnaires

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

Communication Groupe

Tél : +33 (0)1 58 47 88 80

ANNEXES

Application de la norme IAS 29 - Traitement comptable d'hyperinflation pour l'Argentine à compter du 1^{er} juillet 2018, avec une date d'effet au 1^{er} janvier 2018

En Argentine, le taux d'inflation cumulé au cours des trois dernières années est supérieur à 100 %, selon une combinaison d'indices utilisés pour mesurer l'inflation du pays (l'inflation des prix de gros et des prix à la consommation ayant dépassé le seuil de 100 %), et il n'est pas attendu de baisse significative de l'inflation en 2019 dans un contexte où, par ailleurs, le peso argentin s'est déprécié.

En conséquence, les critères de la norme IAS 29 étant remplis et selon un consensus partagé par l'AMF et l'ESMA, l'Argentine est considérée comme une économie en hyperinflation au sens des normes IFRS, à compter du 1^{er} juillet 2018. Ainsi, les dispositions de la norme IAS 29 deviennent applicables à compter du 1^{er} janvier 2018, comme si l'Argentine avait toujours été en hyperinflation et les montants comparatifs présentés en 2017 ne sont pas retraités.

(en M€)	2018 pre-IAS 29	Impact IAS 29	2018 post-IAS 29
Chiffre d'affaires TTC	85 164	(248)	84 916
Chiffre d'affaires hors taxes	76 199	(198)	76 000
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	75 459	(198)	75 261
Autres revenus	2 658	(2)	2 656
Revenus totaux	78 117	(200)	77 917
Prix de revient des ventes	(60 985)	136	(60 850)
Marge commerciale	17 131	(64)	17 067
<i>En % du CA</i>	<i>22,5%</i>		<i>22,5%</i>
Frais généraux	(13 719)	51	(13 668)
<i>En % du CA</i>	<i>(18,0%)</i>		<i>(18,0%)</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	3 481	(13)	3 469
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>4,6%</i>		<i>4,6%</i>
Dépréciation et amortissements	(1 474)	(20)	(1 494)
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 938	(33)	1 905
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>2,5%</i>		<i>2,5%</i>
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	1 952	(33)	1 919
Produits et charges non courants	(1 159)	(2)	(1 161)
Résultat opérationnel	793	(35)	758
Résultat financier	(318)	56	(262)
Résultat avant impôts	475	21	496
Impôts sur les résultats	(537)	(2)	(539)
Résultat net des activités poursuivies	(62)	19	(43)
Résultat net des activités non poursuivies	(301)		(301)
Résultat net total	(363)	19	(344)
Dont Résultat net, Part du Groupe	(582)	21	(561)
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(280)	21	(259)
Dont Résultat net, Part des minoritaires	219	(2)	216
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	779	23	802

Répartition géographique des ventes HT et du résultat opérationnel courant 2018

2018 pre-IAS 29 vs 2017 retraité IFRS 5

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	2017 retraité IFRS 5	2018 pre-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants	2017 retraité IFRS 5	2018 pre-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants
France	35 253	35 615	1,0%	1,0%	822	466	(43,3%)	(43,3%)
Europe (hors France)	21 112	21 076	0,0%	(0,2%)	677	664	(1,7%)	(1,9%)
Amérique latine	16 042	14 007	11,0%	(12,7%)	715	800	33,8%	11,9%
Asie	5 907	5 501	(4,1%)	(6,9%)	4	45	n.m.	n.m.
International	43 061	40 584	3,5%	(5,8%)	1 397	1 510	19,6%	8,1%
Fonctions globales					(83)	(38)	(55,2%)	(54,4%)
TOTAL	78 315	76 199	2,4%	(2,7%)	2 135	1 938	(1,7%)	(9,2%)

2018 pre-IAS 29 vs 2017 publié

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	2017 publié	2018 pre-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants	2017 publié	2018 pre-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants
France	35 835	35 615	(0,6%)	(0,6%)	692	466	(32,6%)	(32,6%)
Europe (hors France)	21 112	21 076	0,0%	(0,2%)	677	664	(1,7%)	(1,9%)
Amérique latine	16 042	14 007	11,0%	(12,7%)	715	800	33,8%	11,9%
Asie	5 907	5 501	(4,1%)	(6,9%)	4	45	n.m.	n.m.
International	43 061	40 584	3,5%	(5,8%)	1 397	1 510	19,6%	8,1%
Fonctions globales					(83)	(38)	(55,2%)	(54,4%)
TOTAL	78 897	76 199	1,7%	(3,4%)	2 006	1 938	4,6%	(3,4%)

2018 post-IAS 29 vs 2017 retraité IFRS 5¹

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	2017 retraité IFRS 5	2018 post-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants	2017 retraité IFRS 5	2018 post-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants
France	35 253	35 615	1,0%	1,0%	822	466	(43,3%)	(43,3%)
Europe (hors France)	21 112	21 076	0,0%	(0,2%)	677	664	(1,7%)	(1,9%)
Amérique latine	16 042	13 809	15,7%	(13,9%)	715	767	23,6%	7,2%
Asie	5 907	5 501	(4,1%)	(6,9%)	4	45	n.m.	n.m.
International	43 061	40 385	5,3%	(6,2%)	1 397	1 476	14,3%	5,7%
Fonctions globales					(83)	(38)	(55,2%)	(54,4%)
TOTAL	78 315	76 000	3,4%	(3,0%)	2 135	1 905	(5,1%)	(10,8%)

2018 post-IAS 29 vs 2017 publié

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	2017 publié	2018 post-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants	2017 publié	2018 post-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants
France	35 835	35 615	(0,6%)	(0,6%)	692	466	(32,6%)	(32,6%)
Europe (hors France)	21 112	21 076	0,0%	(0,2%)	677	664	(1,7%)	(1,9%)
Amérique latine	16 042	13 809	15,7%	(13,9%)	715	767	23,6%	7,2%
Asie	5 907	5 501	(4,1%)	(6,9%)	4	45	n.m.	n.m.
International	43 061	40 385	5,3%	(6,2%)	1 397	1 476	14,3%	5,7%
Fonctions globales					(83)	(38)	(55,2%)	(54,4%)
TOTAL	78 897	76 000	2,6%	(3,7%)	2 006	1 905	1,0%	(5,0%)

¹ Comptes consolidés IFRS 2018

Compte de résultat consolidé 2018 post-IAS 29 vs 2017 retraité IFRS 5¹

(en M€)	2017 retraité IFRS 5	2018 post-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants
Chiffre d'affaires hors taxes	78 315	76 000	3,4%	(3,0%)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	77 673	75 261	3,3%	(3,1%)
Autres revenus	2 719	2 656	5,0%	(2,3%)
Revenus totaux	80 392	77 917	3,3%	(3,1%)
Prix de revient des ventes	(62 311)	(60 850)	3,8%	(2,3%)
Marge commerciale	18 081	17 067	1,6%	(5,6%)
En % du CA	23,1%	22,5%	(40bp)	(63bp)
Frais généraux	(14 409)	(13 668)	2,5%	(5,1%)
En % du CA	(18,4%)	(18,0%)	16bp	41bp
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)²	3 735	3 469	(1,5%)	(7,1%)
Marge d'EBITDA	4,8%	4,6%	(23bp)	(20bp)
Dépréciation et amortissements	(1 536)	(1 494)	2,7%	(2,8%)
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 135	1 905	(5,1%)	(10,8%)
Marge opérationnelle courante	2,7%	2,5%	(22bp)	(22bp)
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	2 139	1 919	(4,6%)	(10,3%)
Produits et charges non courants	(1 162)	(1 161)		
Résultat opérationnel	978	758		
Résultat financier	(445)	(262)		
Résultat avant impôts	533	496		
Impôts sur les résultats	(618)	(539)		
Résultat net des activités poursuivies	(85)	(43)		
Résultat net des activités non poursuivies	(277)	(301)		
Résultat net total	(362)	(344)		
Dont Résultat net, Part du Groupe	(531)	(561)		
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(254)	(259)		
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	(277)	(301)		
Dont Résultat net, Part des minoritaires	169	216		
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	169	216		
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	-	-		
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	903	802		
Amortissements logistique (en prix de revient des ventes)	(63)	(70)		

¹ Comptes consolidés IFRS 2018

² 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

Compte de résultat consolidé 2018 post IAS-29 vs 2017 publié

(en M€)	2017 publié	2018 post-IAS 29	Variation changes constants	Variation changes courants
Chiffre d'affaires hors taxes	78 897	76 000	2,6%	(3,7%)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	78 253	75 261	2,5%	(3,8%)
Autres revenus	2 722	2 656	4,9%	(2,4%)
Revenus totaux	80 975	77 917	2,6%	(3,8%)
Prix de revient des ventes	(62 760)	(60 850)	3,1%	(3,0%)
Marge commerciale	18 214	17 067	0,9%	(6,3%)
<i>En % du CA</i>	<i>23,1%</i>	<i>22,5%</i>	<i>(40bp)</i>	<i>(63bp)</i>
Frais généraux	(14 641)	(13 668)	0,9%	(6,6%)
<i>En % du CA</i>	<i>(18,6%)</i>	<i>(18,0%)</i>	<i>32bp</i>	<i>57bp</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)¹	3 636	3 469	1,1%	(4,6%)
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>4,6%</i>	<i>4,6%</i>	<i>(7bp)</i>	<i>(4bp)</i>
Dépréciation et amortissements	(1 567)	(1 494)	0,7%	(4,7%)
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 006	1 905	1,0%	(5,0%)
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>2,5%</i>	<i>2,5%</i>	<i>(4bp)</i>	<i>(4bp)</i>
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	2 010	1 919	1,5%	(4,5%)
Produits et charges non courants	(1 310)	(1 161)		
Résultat opérationnel	700	758		
Résultat financier	(445)	(262)		
Résultat avant impôts	255	496		
Impôts sur les résultats	(618)	(539)		
Résultat net des activités poursuivies	(363)	(43)		
Résultat net des activités non poursuivies	1	(301)		
Résultat net total	(362)	(344)		
Dont Résultat net, Part du Groupe	(531)	(561)		
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(531)	(259)		
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	1	(301)		
Dont Résultat net, Part des minoritaires	169	216		
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	169	216		
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	-	-		
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	773	802		
Amortissements logistique (en prix de revient des ventes)	(63)	(70)		

¹ 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

Bilan consolidé

(en M€)

	2017 publié	2018
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	9 341	9 444
Immobilisations corporelles	13 097	12 637
Immobilisations financières	2 721	2 650
Impôts différés actifs	636	723
Immeubles de placement	410	389
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 455	2 486
Autres actifs non courants	337	379
Actifs non courants	28 996	28 709
Stocks	6 690	6 135
Créances commerciales	2 750	2 537
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 866	3 722
Actifs d'impôts exigibles	890	853
Autres actifs	851	887
Actifs financiers courants	161	190
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 593	4 300
Actifs courants	18 800	18 624
Actifs détenus en vue de la vente	16	46
TOTAL	47 813	47 378
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	10 059	9 169
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	2 099	2 117
Capitaux propres	12 159	11 286
Impôts différés passifs	489	541
Provisions pour risques et charges	3 003	3 521
Dettes financières – Part à plus d'un an	6 428	6 936
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	2 661	1 932
Passifs non courants	12 581	12 930
Dettes financières – Part à moins d'un an	1 069	1 339
Fournisseurs et autres créditeurs	15 082	14 161
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	2 817	3 582
Passifs d'impôts exigibles	1 282	1 142
Autres passifs	2 813	2 938
Passifs courants	23 063	23 162
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	11	-
TOTAL	47 813	47 378

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en M€)</i>	2017 retraité IFRS 5	2017 publié	2018 post- IAS29	Var 2018 post- IAS 29 vs. 2017 publié
DETTE NETTE D'OUVERTURE ¹	(4 531)	(4 531)	(3 728)	803
Autofinancement (activités poursuivies)	2 749	2 653	2 248	(405)
Variation du besoin en fonds de roulement	188	189	(54)	(243)
Activités non poursuivies	(95)	0	(86)	(86)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	2 843	2 843	2 108	(735)
Investissements opérationnels	(2 369)	(2 379)	(1 611)	768
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations	(77)	(88)	(53)	35
Cessions d'immobilisations nettes	127	127	194	67
Activités non poursuivies	(20)	-	(2)	(2)
Cash-Flow libre	503	503	636	134
Cash-Flow libre retraité des éléments exceptionnels et des activités non poursuivies	1 044	950	1 088	138
Investissements financiers	(259)	(259)	(193)	65
Cessions de titres	13	13	22	9
Autres	(45)	(45)	15	61
Activités non poursuivies	3	3	15	12
Cash-Flow après investissements	215	215	494	280
Augmentation de capital	969	969	89	(880)
Dividendes versés	(292)	(292)	(235)	57
Acquisitions/ cessions de participation sans changement de contrôle	479	479	(0)	(479)
Actions propres	(40)	(40)	42	82
Coût de l'endettement net financier	(317)	(317)	(233)	84
Autres	(225)	(225)	(215)	10
DETTE NETTE DE CLOTURE	(3 743)	(3 743)	(3 785)	(42)

¹ Ajustements liés à la première application de la norme IFRS9 – Instruments Financiers au 1^{er} janvier 2018

Variation des capitaux propres

(en M€)	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2017	12 159	10 059	2 099
Ajustements liés à la première application d'IFRS 9 ¹	(259)	(141)	(119)
Ajustements liés à la première application d'IAS 29	237	237	-
Situation au 1^{er} janvier 2018	12 136	10 155	1 980
Résultat net sur la période	(344)	(561)	216
Dividendes	(242)	(152)	(90)
Effet de variations de périmètre et autres	(263)	(273)	10
Situation au 31 décembre 2018	11 286	9 169	2 117

Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels

(en M€)	2017 retraité IFRS 5	2017 publié	2018 pre-IAS29	2018 post-IAS29
Résultat net, part du Groupe	(531)	(531)	(582)	(561)
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	1 162	1 310	1 159	1 161
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	21	21	48	48
Effet impôts ²	(10)	(10)	(43)	(43)
Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et la part des minoritaires des éléments retraités	(16)	(16)	(104)	(104)
Retraitement du résultat net des activités abandonnées	277	(1)	301	301
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	903	773	779	802

¹ Le Groupe a appliqué la norme IFRS9 – Instruments Financiers pour la première fois au 1^{er} janvier 2018

² Effet sur l'impôt des éléments retraités (produits et charges non courants et résultat financier) ainsi que produits et charges d'impôts non courants

DEFINITIONS

Croissance à magasins comparables

La croissance à magasins comparables est composée des ventes générées par les magasins ouverts depuis au moins 12 mois, fermetures temporaires exclues. Elle s'entend à changes constants, hors essence et hors effet calendaire, et hors impact IAS 29.

Croissance organique

La croissance organique est composée de la croissance à magasins comparables plus ouvertures nettes sur les douze derniers mois, fermetures temporaires incluses. Elle s'entend à changes constants.

Marge commerciale

La marge commerciale 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 (ROC) 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 au résultat opérationnel courant après quote part des mises en équivalence diminué 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) 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.