



CHIFFRE D'AFFAIRES DU SECOND TRIMESTRE ET RESULTATS SEMESTRIELS 2019

Performance en nette amélioration, intensification des initiatives de transformation

- **Progression du chiffre d'affaires, du résultat opérationnel courant (ROC) et du cash-flow libre :**

- Accélération de la croissance du chiffre d'affaires groupe au T2 à +3,9% en comparable (+3,2% au T1)
- Hausse du résultat opérationnel courant de +4,5% (+27 M€) à taux de change constants, à 618 M€¹
- Augmentation de +282 M€ du cash-flow libre hors éléments exceptionnels et activités abandonnées¹

- **Intensification des initiatives du plan de transformation au premier semestre 2019 :**

- L'ambition d'être le leader de la transition alimentaire pour tous a été inscrite comme « raison d'être » dans les statuts du Groupe
- Carrefour renforce son attractivité en augmentant ses investissements dans la compétitivité prix, la rénovation de son offre, les services et le digital
- Le Groupe accélère la transformation de ses formats de magasins - notamment l'hypermarché -, l'expansion des formats de croissance et le déploiement de concepts commerciaux novateurs
- Avec le lancement du programme « Act for Change », Carrefour mobilise ses collaborateurs autour de la dynamique de transformation et place la satisfaction client au centre des actions et des objectifs de chacun

- **Cession du contrôle de Carrefour Chine à Suning.com et vente de Cargo à Argan dans le cadre du programme de cession d'actifs immobiliers non stratégiques**

- **Confirmation des objectifs du plan Carrefour 2022**

Alexandre Bompard, Président Directeur-Général, a déclaré : « Carrefour affiche une performance en nette amélioration, les résultats semestriels sont en croissance. Cette forte dynamique s'accompagne d'une intensification de notre plan de transformation. Nous multiplions les initiatives concrètes au service de nos clients : nous investissons dans les prix pour soutenir leur pouvoir d'achat, nous leur proposons des services plus étendus et des formats plus innovants. Pour marquer notre engagement à ce que chacun puisse accéder à une alimentation saine, nous avons fait de la transition alimentaire pour tous notre raison d'être. »

CHIFFRES CLES DU S1 2019

(en M€)	S1 2018 ¹ IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	S1 2019 ¹ IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Variation	S1 2019 IFRS 5 post-IAS 29 post-IFRS 16
Chiffre d'affaires TTC	39 244	38 793	+3,5% en comparable	38 849
Résultat opérationnel courant (ROC)	602	618	+4,5%, +27 M€ (changes constants)	624
Marge opérationnelle courante	1,7%	1,8%	+6pbs	1,8%
Résultat net ajusté, part du Groupe	135	179	+44 M€	155
Cash-flow libre hors exceptionnels et activités abandonnées	(2 088)	(1 806)	+282 M€	(1 350)
Dette nette (incluant les activités abandonnées)	(5 970)	(5 958)	+122 M€ (changes constants)	(5 958)

Note : (1) IFRS 5 (Chine reclassée en activités abandonnées), pre-IAS 29 (hyperinflation en Argentine) et pre-IFRS 16 (comptabilisation des contrats de location)

CARREFOUR 2022 : LEADER DE LA TRANSITION ALIMENTAIRE POUR TOUS

Raison d'être et « Act for Change »

L'ambition de Carrefour d'être le **leader de la transition alimentaire pour tous**, pilier du plan de transformation Carrefour 2022, est dorénavant inscrite comme « raison d'être » dans les statuts du Groupe. Cette ambition se matérialise par de nouvelles actions concrètes :

- Le chiffre d'affaires Bio poursuit sa très forte dynamique, avec une croissance de plus de +25% au T2 2019, portée par la conquête de nouveaux clients
- Carrefour accompagne les agriculteurs dans leur conversion au Bio. Le Groupe est en avance sur ses objectifs avec déjà plus de 300 contrats d'accompagnement signés en France depuis 2018 (dont +96 au S1 2019)
- Carrefour a introduit « l'Indice RSE et Transition alimentaire » (score de 104% en 2018) pour suivre la performance de la stratégie RSE et la mise en œuvre de la transition alimentaire
- Les nouveaux emballages de produits à marque Carrefour comprendront le système d'étiquetage nutritionnel Nutriscore
- Carrefour a signé un partenariat en mai avec Loop, qui propose des produits du quotidien dans des emballages durables et consignés

Carrefour met en place un programme international « **Act for Change** », faisant des collaborateurs les principaux acteurs de la transformation du Groupe. L'objectif est d'être plus simple, plus ouvert et plus collaboratif. Ce programme place la transition alimentaire et la satisfaction clients au centre des actions et des objectifs de chaque collaborateur.

Construction d'un modèle de croissance durable, introduction de formats novateurs

Multiplication des initiatives pour améliorer la compétitivité : Carrefour intensifie ses efforts afin de mieux répondre aux besoins des consommateurs et favoriser le pouvoir d'achat.

- Dès février 2019, Carrefour a lancé les « Primes Fidélité » et « Primes Grandes marques » dans l'ensemble de ses formats et canaux en France, afin de récompenser la fidélité client
- En avril, le Groupe a lancé les « Prix Imbattables » en hypermarché sur 10 fruits et légumes du quotidien
- En mai, Carrefour a proposé « Les samedis carburant à prix coûtant » en hypermarchés et supermarchés
- Depuis juin, Carrefour propose les « Prix Imbattables » sur 500 Produits de Grande Consommation (PGC) clefs. Ce dispositif est valable toute l'année. Le Groupe s'engage à rembourser 2 fois la différence si le consommateur trouve moins cher dans la zone de chalandise
- En Europe, Carrefour a fortement investi dans les prix. Il a lancé les campagnes « Prezzo ribassato » en Italie (5 000 produits) et « Imbattables » en Espagne sur les produits frais. Le Groupe a également investi dans le prix du Bio en Belgique
- Au Brésil, en complément du repositionnement des hypermarchés débuté l'an dernier, Atacadão a investi dans les prix pour renforcer sa compétitivité
- Ces initiatives s'accompagnent d'importants investissements dans la compétitivité non-prix afin d'améliorer l'offre produit, notamment avec le développement de produits à marque Carrefour de grande qualité, et déployer un service omnicanal de référence

Accélération de la refonte de l'hypermarché : Carrefour a systématisé et internationalisé l'adaptation des hypermarchés au profit de formats plus compacts, spécifiquement adaptés à leur zone de chalandise.

- Le Groupe a réalisé près de 100 000 m² de réduction de surfaces sous-productives à fin juin 2019 (dont environ 30 000 m² au S1 2019 et 65 000 m² en 2018), hors Chine. La surface commerciale est réallouée à des espaces dédiés à la préparation de commandes e-commerce, des *outlets* et la galerie commerciale

- En France, le magasin d'Avignon a réouvert en avril après sa transformation : réduction de la surface et des assortiments, mise en rack, baisse des prix, etc. Des tests supplémentaires de nouveaux concepts débiteront prochainement dans d'autres magasins

Mise en avant de l'expertise alimentaire et adaptation importante de l'offre non-alimentaire : le Groupe a entrepris la refonte de ses assortiments, notamment au profit des produits à marque Carrefour, dont la dynamique de chiffre d'affaires est positive.

- Carrefour poursuit la réduction de ses assortiments, afin notamment d'améliorer la lisibilité de l'offre. L'objectif est de -15% d'ici à 2020 à l'échelle mondiale, dont -8% sont déjà réalisés au 30 juin 2019
- Au S1 2019, le Groupe a pris de nouveaux engagements sur la qualité des produits à marque Carrefour (suppressions d'additifs, déploiement de la blockchain), a élargi ses gammes, notamment Bio et Veggie, et a amélioré la visibilité de ces produits en magasin
- Carrefour poursuit le déploiement des nouveaux concepts marchands (e.g. Beauté plurielle) et introduit de nouveaux pôles regroupant tous les services, afin d'améliorer et fluidifier l'accueil client

Accélération du déploiement de l'écosystème omnicanal : les forts investissements de Carrefour dans le digital se traduisent par une progression de plus de +30% du chiffre d'affaires e-commerce alimentaire au T2 (hors Chine).

- Carrefour a inauguré une nouvelle Plateforme de Préparation des Commandes (PPC) près de Paris début janvier; une autre ouverture est prévue à l'automne au sud de Paris
- Carrefour a ouvert en juillet son 100^{ème} Drive piéton en France (contre 62 à fin mars). Au total, le Groupe exploite 1 501 Drive dans le monde (+155 au S1), hors Chine
- Le Groupe déploie la livraison à domicile partout en France, avec pour objectif de desservir toutes les agglomérations de plus de 10 000 habitants d'ici 2022
- Le Brésil affiche une forte dynamique de croissance de ses ventes e-commerce, notamment en alimentaire en capitalisant sur le succès du partenariat avec Rappi
- Carrefour a annoncé en juillet un partenariat avec Glovo dans 4 pays (France, Espagne, Italie et Argentine) pour offrir un service de livraison en 30 minutes

Investissements dans les formats novateurs et de croissance

- Le Groupe a renforcé son statut de leader du marché Bio en France, avec notamment l'ouverture de 8 nouveaux espaces Bio Expérience en hypermarchés au S1 (13 à date)
- L'enseigne So.bio, dont l'acquisition a été finalisée, a ouvert en juillet le plus grand magasin bio de Paris (800 m², 10 000 références) rue de Sèvres
- Depuis le mois de juin, le premier restaurant parisien « Carrefour Bon Appétit » propose une offre de produits très qualitatifs, à consommer sur place ou à emporter
- Au Brésil, le Groupe capitalise sur le succès du format de Cash & Carry, avec l'inauguration de 5 Atacadão au Brésil au T2 2019, après 4 au T1 (objectif de 20 nouveaux Atacadão sur l'ensemble de l'année confirmé)
- En Argentine, 11 magasins ont été convertis en Maxi au S1, portant le total à 27
- Le développement du format de supermarché Cash & Carry Supeco se poursuit en Europe, avec 3 ouvertures en Espagne et Roumanie au S1, portant le total à 41 magasins
- Dans l'ensemble des géographies, Carrefour étoffe son portefeuille de magasins de proximité, avec l'ouverture de 228 nouveaux magasins au S1 2019, dont 138 ouvertures au T2

Culture d'efficacité opérationnelle et de discipline financière

Transformation des organisations : au sein d'un écosystème Carrefour en profonde mutation, le groupe a engagé de nouvelles initiatives afin de rendre ses organisations plus souples et plus agiles.

- En France, le plan de transformation prévoit notamment la réduction des surfaces de vente et la simplification de l'organisation en magasin
- Un accord GPEC a été signé en mars afin de favoriser la mobilité interne et l'évolution professionnelle des collaborateurs

- Pour accompagner les salariés dont le métier est plus spécifiquement affecté, un accord de Rupture Conventionnelle Collective (RCC) a été signé mi-mai, pour une mise en œuvre effective à compter du 3 juin 2019. Les départs pourront s'échelonner jusqu'en décembre 2022 pour les Congés de Fin de Carrière
- En Italie, les accords portant sur une réduction de 590 postes au siège et en hypermarché ont été signés avec les partenaires sociaux. Ces départs s'effectueront sur la base du volontariat et des solutions de reclassement internes seront étudiées
- En Belgique, les 1 000 départs dans le cadre du plan de départs volontaires ont été finalisés à la fin du mois de juin

Efficienne opérationnelle et discipline financière : Carrefour poursuit dans l'ensemble des géographies une dynamique de réduction de coûts, tout en renforçant la sélectivité et la productivité de ses investissements.

- Hors Chine, le Groupe a réalisé 470 M€ d'économies de coûts au S1 2019, contre 460 M€ au S1 2018, soit un total de 1,4 Md€ à date. Carrefour est en bonne voie pour atteindre l'objectif 2020
- Carrefour enregistre les premiers bénéfices des partenariats à l'achat en France et à l'international :
 - En France, les gains à l'achat d'Envergure (Système U) ont commencé à être visibles à partir du mois de mars, quand se sont achevées les négociations commerciales annuelles
 - Avec Tesco, les négociations sur les catégories de produits à plus fort potentiel pour Carrefour montent progressivement en puissance
- Carrefour poursuit la mise en place d'une démarche industrialisée dans la refonte des process opérationnels et des achats non marchands. Le Groupe a déjà réalisé en moyenne 20% d'économie sur 4 catégories : éclairage, carrelage, meubles froid et chariots

EVOLUTIONS DE PERIMETRE

Carrefour Chine : Carrefour a annoncé le 25 juin 2019 la signature d'un accord de cession portant sur 80% de Carrefour Chine au groupe chinois Suning.com. Cette opération en numéraire valorise Carrefour Chine sur la base d'une valeur d'entreprise de 1,4 Md€. L'accord prévoit des fenêtres de liquidité pour la participation résiduelle de 20%.

La réalisation de l'opération est soumise à l'autorisation des autorités de la concurrence en Chine et à d'autres conditions de réalisation usuelles. Elle devrait être effective d'ici la fin de l'année 2019.

Les activités Chine ont été comptabilisées en activités abandonnées, à compter du 1^{er} janvier 2019, conformément à la norme IFRS 5. La norme IFRS 5 prévoit que le classement en activités abandonnées soit également appliqué aux données historiques 2018 pour le compte de résultat et le tableau de flux de trésorerie.

Cargo Property Assets : Carrefour a annoncé le 10 juillet 2019 la signature d'accords portant sur la cession de la totalité du capital de Cargo Property Assets à Argan, foncière cotée spécialisée dans l'immobilier logistique. Cette opération se réaliserait dans des conditions favorables et permettrait à Carrefour de cristalliser la valeur des actifs Cargo.

L'opération se ferait sur la base d'une valorisation des actifs immobiliers détenus par Cargo Property Assets de 900 M€ hors droits. Carrefour, en détenant 32%, recevrait ainsi une rémunération équivalente à environ 290 M€, composée à hauteur d'environ 80% de numéraire et 20% de titres Argan. Carrefour deviendrait ainsi actionnaire d'Argan à hauteur d'environ 5%.

La réalisation de l'opération est soumise à l'approbation des actionnaires d'Argan et à d'autres conditions de réalisation usuelles. Elle devrait être effective d'ici la fin de l'année 2019.

Cette opération contribuerait à la réalisation de l'objectif de cession de **500 M€ d'actifs immobiliers non stratégiques d'ici 2020, dans le cadre du plan Carrefour 2022**. A fin juillet 2019, y compris Cargo, le Groupe a déjà conclu plusieurs opérations pour un montant de plus de 490 M€.

RESULTATS DU 1er SEMESTRE 2019

Les normes IAS 29 et IFRS 16 ont été appliquées respectivement à partir du 1^{er} juillet 2018 et du 1^{er} janvier 2019. Les comptes du S1 2018 sont donc officiellement pre-IAS 29 et pre-IFRS 16, contrairement aux comptes publiés du S1 2019 qui sont post-IAS 29 et post-IFRS 16. Dans un souci de lisibilité et de comparabilité, les commentaires sur le compte de résultat (IFRS 5) portent sur des données pre-IAS 29 et pre-IFRS 16. Le détail du compte de résultat (IFRS 5) du S1 2019 post-IAS 29 et post-IFRS 16 est disponible en annexe de ce communiqué.

En comparable (LFL), le chiffre d'affaires TTC du 2nd trimestre progresse de +3,9%. Le chiffre d'affaires TTC du Groupe s'établit à 19 974 M€, soit une hausse de +3,4% à changes constants. Après prise en compte d'un effet de change défavorable de -2,8%, 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 +0,5%. Une accélération séquentielle de la croissance en comparable est visible dans la plupart des géographies. En France et en Europe, le chiffre d'affaires du mois de juin a bénéficié des conditions météorologiques exceptionnelles sur les derniers jours du mois.

En comparable (LFL), le chiffre d'affaires TTC du 1^{er} semestre progresse de +3,5%. Le chiffre d'affaires TTC du Groupe s'établit à 38 793 M€, soit une hausse de +2,1% à changes constants. Après prise en compte d'un effet de change défavorable de -3,3%, la variation totale du chiffre d'affaires à changes courants s'élève à -1,2%.

La **marge commerciale** s'établit à 22,0% du chiffre d'affaires HT. Les investissements prix ont pesé sur la marge commerciale, tandis que les gains à l'achat, la baisse des coûts logistiques et la meilleure performance des services financiers ont permis de la stabiliser.

Les **coûts de distribution** représentent 18,4% du chiffre d'affaires HT. Ils bénéficient du plan d'économies et comprennent les coûts liés aux nouveaux magasins et aux nouveaux services proposés aux clients, notamment dans le digital.

L'**EBITDA** du Groupe atteint 1 311 M€, soit une marge stable de 3,8%.

Le **résultat opérationnel courant** (ROC) du Groupe s'élève à 618 M€, en hausse de +27 M€ (+4,5%) à taux de changes constants (l'effet de change est négatif de -11 M€, compte tenu notamment de la baisse du réal brésilien). La marge opérationnelle est en légère hausse de +6pbs, à 1,8%.

Au premier semestre 2019, le **résultat non courant** s'établit à (593) M€. Il reflète notamment les coûts liés aux plans de réorganisation dans les différents pays pour un montant de 342 M€, ainsi que 194 M€ d'autres produits et charges non courants principalement liés à des provisions pour contentieux fiscaux au Brésil.

Le **résultat net, part du Groupe** s'établit à (399) M€ et comprend les éléments suivants :

- Des **charges financières nettes** de (129) M€, en amélioration de 18 M€ à la suite d'opérations de refinancement réalisées dans des conditions plus favorables
- Une charge d'impôt sur le résultat de (193) M€, contre (173) M€ l'année précédente. Cette charge reflète un **taux d'imposition normatif** de 33,4% (contre 34,4% au S1 2018), hors résultat non courant et taxes non assises sur le résultat avant impôt
- Le **résultat net des activités abandonnées, part du Groupe** s'élève à (26) M€ et intègre principalement la Chine

Le **résultat net ajusté, part du Groupe** s'améliore de 44 M€, à 179 M€ contre 135 M€ au S1 2018.

PERFORMANCE OPERATIONNELLE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

France : croissance du résultat opérationnel courant

Dans un marché toujours très compétitif, le chiffre d'affaires de la **France** sur le premier semestre est en croissance de +0,8% en comparable par rapport au S1 2018. La tendance du second trimestre (+0,7% LFL) est globalement en ligne avec celle du premier trimestre (+1,0% LFL). La performance en alimentaire (+1,9% LFL au T2) est satisfaisante, tandis que le non-alimentaire continue de peser (-7,1% LFL au T2).

- Les investissements prix se poursuivent dans tous les formats et canaux. Après les programmes de Primes à partir de février, Carrefour a notamment lancé les « Prix Imbattables » sur 10 fruits et légumes en avril, initiative étendue en juin à 500 PGC phares
- La dynamique de croissance du bio, du e-commerce et des formats de proximité reste forte
- Les réductions et réallocations des surfaces sous-productives non-alimentaires en hypermarché se poursuivent, conformément au plan

Le résultat opérationnel courant de la **France** au S1 2019 s'établit à 116 M€, en hausse de +6 M€ (+5,3%), après trois années de dégradation. Cette croissance du ROC reflète :

- La dynamique de baisse de coûts et de transformation des organisations
- Les investissements en compétitivité prix et dans l'attractivité de l'offre, les services et le digital

Europe hors France : intensification du plan de transformation

En **Europe hors France**, le chiffre d'affaires évolue de -0,7% en comparable au S1 2019, reflétant une amélioration séquentielle de la tendance au deuxième trimestre (LFL stable au T2 vs -1,5% LFL au T1) dans la plupart des pays.

Au T2 2019, les performances restent contrastées entre l'Europe de l'Ouest (Espagne, Italie, Belgique) et l'Europe de l'Est (Pologne, Roumanie) :

- En **Espagne** (LFL stable au T2), Carrefour déploie ses actions stratégiques : renforcement du digital, du frais, du bio et des produits à marque Carrefour. Un nouveau dirigeant est arrivé en juin pour accélérer la transformation
- En **Italie** (-2,2% LFL au T2), le marché reste sous pression avec un contexte macro-économique et concurrentiel difficile. Le Groupe met en œuvre le plan de transformation présenté en février. Les ventes en comparable reflètent les investissements en compétitivité
- En **Belgique** (-1,6% LFL au T2), Carrefour a été pénalisé par un marché qui s'est dégradé au cours du trimestre, dans un contexte d'inflation basse et de forte concurrence
- La croissance se poursuit en **Pologne** (+5,7% LFL au T2) et en **Roumanie** (+3,8% LFL au T2)

Le résultat opérationnel courant de la zone **Europe hors France** atteint 119 M€ au S1 2019, contre 152 M€ au S1 2018. Cette baisse reflète :

- Une performance commerciale en demi-teinte dans des marchés compétitifs
- Des investissements importants de relance de l'activité, en particulier en Italie dans un contexte de marché dégradé, amortis par les baisses de coûts

Amérique latine : accélération de la croissance et rentabilité robuste

En **Amérique latine**, les ventes sur le semestre sont en croissance de +15,2% en comparable (+15,9% au T2), reflétant la solide dynamique commerciale.

Au **Brésil**, les ventes du T2 sont en hausse de +12,9% à changes constants, avec une croissance en comparable soutenue à +7,7%, et une contribution des ouvertures de +5,3%. L'inflation alimentaire ralentit depuis mai.

- La croissance comparable d'Atacadão est en amélioration séquentielle à +7,6% au T2 contre +6,8% au T1. Le Groupe a ouvert 5 nouveaux Atacadão au T2 (+9 au S1)

- L'accélération continue de Carrefour Retail (+8,0% LFL au T2) est soutenue par le repositionnement des hypermarchés initié en 2018, la bonne performance de la proximité, les initiatives en faveur de la transition alimentaire et des ventes e-commerce solides. Il s'agit de la plus forte croissance trimestrielle des cinq dernières années
- La forte croissance des services financiers se poursuit avec une hausse des facturations de +28,6% au T2 et la progression du nombre de porteurs de cartes (+517 000 nouvelles cartes au T2, dont +261 000 cartes Atacadão)

En **Argentine**, où la croissance en comparable atteint +50,5% au T2 2019, le plan de transformation continue de porter ses fruits. Au-delà d'une inflation alimentaire élevée dans le pays, Carrefour affiche un trafic et des volumes en progression. Un nouveau dirigeant a pris ses fonctions en juillet 2019.

A changes constants, le résultat opérationnel courant de la zone **Amérique Latine** progresse sur le semestre de +61 M€ (+19,2%). Le résultat opérationnel courant atteint 368 M€ et est en progression dans les deux pays.

Asie : croissance solide

La zone **Asie** correspond à l'activité de Carrefour Taïwan, compte tenu de la classification de la Chine en activités abandonnées en application de la norme IFRS 5.

Les ventes de **Taïwan** sur le S1 2019 progressent de +0,8% en comparable, reflétant un retour à la croissance au deuxième trimestre (+3,0% LFL).

A changes constants, le résultat opérationnel courant de l'**Asie** progresse à +8,7%. Le ROC atteint 41 M€, soit une marge opérationnelle en amélioration de +23pbs, à 4,2%.

FLUX DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT

Les flux de trésorerie (IFRS 5) du S1 2019 s'entendent avant application des normes IAS 29 et IFRS 16. Le détail des flux de trésorerie (IFRS 5) du S1 2019 post-IAS 29 et post-IFRS 16 est disponible en annexe de ce communiqué.

Au premier semestre 2019, le Groupe affiche une amélioration de son **cash-flow libre ajusté des éléments exceptionnels et activités abandonnées** de +282 M€, passant de (2 088) M€ à (1 806) M€.

- La variation du **besoin en fonds de roulement** s'améliore de +143 M€
 - La réduction des **stocks** se poursuit (-41 M€ à taux de changes constants, -72 M€ à taux de changes courants)
 - Les **autres éléments du BFR** ont été portés par l'augmentation des volumes d'achat, compte tenu d'un volume d'activité plus soutenu qu'au S1 2018, et un effet calendaire positif sur les dettes fournisseurs
- Les **investissements** continuent de bénéficier des mesures de sélectivité et de productivité et s'établissent à 628 M€ au S1 2019 (hors Chine). Ils augmentent de +81 M€ par rapport au S1 2018 portés par le lancement de nouveaux projets stratégiques, notamment les nouveaux concepts commerciaux, le digital et l'expansion des formats de croissance

Le **cash-flow libre** est en légère baisse de -43 M€ à (2 262) M€, notamment impacté par des décaissements exceptionnels de 269 M€ au S1 2019 liés aux plans de réorganisation dans les différents pays.

Le bilan du S1 2019 s'entend après application des normes IFRS 5, IAS 29 et IFRS 16.

La **dette nette financière** (incluant les activités abandonnées) est stable à (5 958) M€ au 30 juin 2019, contre (5 970) M€ au 30 juin 2018.

IFRS 16

Carrefour applique depuis le 1^{er} janvier 2019 la norme IFRS 16 qui concerne les principes de comptabilisation des contrats de location et remplace la norme IAS 17 – *Contrats de location* et ses interprétations. Le Groupe a opté pour la méthode rétrospective simplifiée. Les états financiers 2018 ne feront ainsi pas l'objet d'un retraitement. Les états financiers du premier semestre 2019 sont établis conformément à la norme IFRS 16.

Le Groupe a constaté un **engagement locatif IFRS 16** de 4,3 Md€ (hors Chine) et un **actif représentatif du droit d'utilisation du bien loué** de 4,2 Md€ au 30 juin 2019.

DIVIDENDE

A la suite de la décision de l'Assemblée Générale du 14 juin 2019, les actionnaires ont eu la possibilité de percevoir le dividende de 0,46 € en numéraire ou en actions du Groupe. A l'issue de la période d'option clôturée le 5 juillet 2019, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende 2018 en actions ont représenté 70,44% des actions de Carrefour. Ainsi, sur les 359 M€ de dividendes, 106 M€ ont été versés en numéraire le 11 juillet 2019 et 253 M€ ont été versés sous la forme de 17 096 567 nouvelles actions.

LIQUIDITE RENFORCEE ET BILAN SOLIDE

En mai 2019, Carrefour a réalisé une émission obligataire pour un montant de 500 M€ à 8 ans. Le succès de cette opération, largement sur-souscrite, témoigne de la grande confiance des investisseurs obligataires dans la signature Carrefour. A la suite de cette opération et de la tombée obligataire de 1 000 M€ de mai 2019, la maturité de la dette est passée à 3,9 ans en juin 2019, contre 3,6 ans en décembre 2018

En complément, Carrefour a amendé et étendu avec succès deux facilités de crédit pour un montant total de 3,9 milliards d'euros en y intégrant une composante Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE) innovante, réalisant ainsi la première opération de crédit bancaire avec composante RSE dans le secteur de la distribution européenne.

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

Au 30 juin 2019, le Groupe était noté Baa1 perspective négative par Moody's et BBB perspective stable par Standard & Poor's.

PERSPECTIVES

Carrefour est confiant dans la dynamique de transformation engagée. Celle-ci se poursuivra au second semestre dans un contexte macroéconomique et de marché qui demeure incertain.

Carrefour réaffirme ses ambitions et confirme les objectifs financiers du plan Carrefour 2022 :

- Un plan d'économies de 2,8 Md€ en année pleine à horizon 2020 (2,6 Md€ hors Chine)
- 5 Md€ de CA e-commerce alimentaire en 2022 (4,2 Md€ hors Chine)
- 5 Md€ de CA en produits bio en 2022 (4,8 Md€ hors Chine)
- La cession de 500 M€ d'actifs immobiliers non stratégiques d'ici 2020

Les objectifs opérationnels sont également confirmés :

- Réduction des surfaces de vente en hypermarchés de 400 000 m² dans le monde d'ici 2022 (350 000 m² hors Chine)
- Réductions des assortiments de -15% d'ici 2020 (-15% hors Chine)
- Un tiers de vente de produits à marque Carrefour en 2022 (un tiers hors Chine)
- 3 000 ouvertures de magasins de proximité d'ici à 2022 (2 700 hors Chine)

Le Conseil d'administration de Carrefour s'est réuni le 25 juillet 2019 sous la présidence de M. Alexandre Bompard et a arrêté les comptes consolidés semestriels condensés pour le premier semestre 2019. Ces comptes ont été revus par les commissaires aux comptes.

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 IFRS 5

Le 23 juin 2019, le Groupe a signé un accord de cession portant sur 80% de sa filiale Carrefour Chine. Cet accord donnera lieu à la perte de contrôle de la filiale si les conditions suspensives sont levées.

Ainsi au 30 juin 2019, la totalité des actifs et passifs de cette filiale entrent dans le champ d'application de la norme IFRS 5 et ont été reclassés en tant que détenus en vue de la vente.

Par ailleurs, s'agissant d'une région géographique principale et distincte, Carrefour Chine est considérée comme une activité abandonnée conformément aux dispositions de la norme IFRS 5. Ainsi :

- le résultat net de la filiale est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat intitulé « résultat net des activités abandonnées ». A des fins de comparaison, le résultat net du premier semestre 2018 a également été reclassé sur cette ligne
- dans le tableau des flux de trésorerie, tous les flux relatifs à cette filiale sont présentés sur les lignes « impact des activités abandonnées ». Les données du premier semestre 2018 ont été retraitées de la même façon

Carrefour a annoncé le 10 juillet 2019 la signature d'accords portant sur la cession de la totalité du capital de Cargo Property Assets à Argan, foncière cotée spécialisée dans l'immobilier logistique. Les immobilisations corporelles de Cargo ont été reclassées en actifs détenus en vue de la vente à partir du 1er avril 2019.

Application de la norme IFRS 16 – Principes de comptabilisation des contrats de location

La norme IFRS 16, qui remplace à partir du 1er janvier 2019 la norme IAS 17 – *Contrats de location* et ses interprétations, établit les principes de comptabilisation des contrats de location et introduit des modifications importantes pour la comptabilisation des contrats par le preneur, en supprimant pour ces derniers la distinction entre contrats de location simple et contrats de location-financement.

En application de la nouvelle norme, tous les contrats de location devront être comptabilisés au bilan, par la constatation d'un actif représentatif du droit d'utilisation du bien loué, en contrepartie d'un engagement locatif correspondant à la valeur actualisée des loyers à payer sur la durée raisonnablement certaine de location. IFRS 16 affecte également la présentation de ces opérations au compte de résultat (comptabilisation d'une charge d'amortissements et d'une charge d'intérêts, en remplacement de la charge de loyers) et au tableau des flux de trésorerie (les paiements locatifs, représentatifs du paiement des intérêts et du remboursement de la dette, affecteront les flux de financement).

Le Groupe a opté pour la méthode rétrospective simplifiée à partir du 1er janvier 2019. Les états financiers du premier semestre et de l'année 2018 ne font ainsi pas l'objet d'un retraitement. Les états financiers du premier semestre 2019 sont établis conformément à la norme IFRS 16.

Application de la norme IAS 29 - Traitement comptable d'hyperinflation pour l'Argentine

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.

L'impact sur le chiffre d'affaires du S1 est présenté dans le tableau ci-dessous :

Ventes TTC (M€)	2018 ⁽¹⁾	Magasins comparables ⁽²⁾	Calendaire	Ouvertures	Effet périmètre et autres ⁽³⁾	Essence	2019 à changes constants	Changes	2019 à changes courants	IAS 29 ⁽⁴⁾	2019 à changes courant post IAS 29
T1	19 378	+3,2%	-1,7%	+1,3%	-0,8%	-1,1%	+0,9%	-3,7%	18 819	-29	18 789
T2	19 866	+3,9%	+1,0%	+1,2%	-0,8%	-1,7%	+3,4%	-2,8%	19 974	87	20 061
S1	39 244	+3,5%	-0,3%	+1,2%	-0,8%	-1,4%	+2,1%	-3,3%	38 793	56	38 849

Notes : (1) retraité IFRS 5 ; (2) hors essence et calendaire et à changes constants ; (3) incluant les transferts ; (4) hyperinflation et changes

Variations des ventes en comparable (LFL) historiques, hors Chine

Trimestres									
T1 2017	T2 2017	T3 2017	T4 2017	T1 2018	T2 2018	T3 2018	T4 2018	T1 2019	T2 2019
+2,1%	+3,4%	+0,8%	+2,2%	+0,9%	+1,4%	+2,5%	+2,4%	+3,2%	+3,9%

Semestres				
S1 2017	S2 2017	S1 2018	S2 2018	H1 2019
+2,8%	+1,5%	+1,1%	+2,4%	+3,5%

Années	
2017	2018
+2,1%	+1,8%

Ventes TTC du deuxième trimestre 2019

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 19 974 M€ pre-IAS 29. L'effet de change au deuxième trimestre a été défavorable à hauteur de -2,8%, largement dû à la dépréciation du peso argentin et du real brésilien. L'effet essence est défavorable à hauteur de -1,7%. L'effet calendaire est favorable à +1,0%. L'effet des ouvertures est favorable à +1,2%. L'impact de l'application de la norme IAS 29 est de +87 M€.

	Ventes TTC (M€)	Variation hors essence hors calendaire		Variation totale avec essence	
		en comparable	en organique	à changes courants	à changes constants
France	9 715	+0,7%	-0,5%	-1,6%	-1,6%
Hypermarchés	4 949	-1,1%	-1,8%	-1,5%	-1,5%
Supermarchés	3 259	+2,5%	+0,1%	-1,0%	-1,0%
Proximité / autres formats	1 508	+2,7%	+2,6%	-2,9%	-2,9%
Autres pays	10 259	+6,4%	+7,6%	+2,6%	+8,3%
Autres pays d'Europe	5 722	+0,0%	-0,4%	+0,6%	+0,9%
Espagne	2 317	-0,0%	-0,1%	+0,4%	+0,4%
Italie	1 293	-2,2%	-4,0%	-2,2%	-2,2%
Belgique	1 029	-1,6%	-3,3%	-2,8%	-2,8%
Pologne	534	+5,7%	+5,3%	+8,1%	+8,7%
Roumanie	549	+3,8%	+8,2%	+8,3%	+10,5%
Amérique latine (pre-IAS 29)	4 066	+15,9%	+19,5%	+5,2%	+19,6%
Brésil	3 471	+7,7%	+12,7%	+10,0%	+12,9%
Argentine (pre-IAS 29)	595	+50,5%	+47,6%	-15,9%	+48,8%
Asie	470	+3,0%	+4,7%	+5,6%	+4,1%
Taiwan	470	+3,0%	+4,7%	+5,6%	+4,1%
Total Groupe (pre-IAS 29)	19 974	+3,9%	+3,9%	+0,5%	+3,4%
IAS 29 ⁽¹⁾	87				
Total Groupe (post-IAS 29)	20 061				

Les variations hors essence hors calendaire et les variations totales avec essence sont présentées par rapport aux ventes 2018 retraitées IFRS 5.

Note : (1) hyperinflation et changes

Ventes TTC du premier semestre 2019

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 38 793 M€ pre-IAS 29. L'effet de change au premier semestre a été défavorable à hauteur de -3,3%, largement dû à la dépréciation du peso argentin et du real brésilien. L'effet essence est défavorable à hauteur de -1,4%. L'effet calendaire est quasi nul à -0,3%. L'effet des ouvertures est favorable à +1,2%. L'impact de l'application de la norme IAS 29 est de +56 M€.

	Ventes TTC (M€)	Variation hors essence hors calendaire		Variation totale avec essence	
		en comparable	en organique	à changes courants	à changes constants
France	18 750	+0,8%	-0,2%	-2,4%	-2,4%
Hypermarchés	9 608	-0,5%	-1,0%	-2,4%	-2,4%
Supermarchés	6 262	+2,0%	-0,3%	-2,0%	-2,0%
Proximité / autres formats	2 880	+2,7%	+2,5%	-3,1%	-3,1%
Autres pays	20 043	+5,7%	+6,9%	+0,0%	+6,5%
Autres pays d'Europe	11 080	-0,7%	-1,1%	-1,3%	-1,0%
Espagne	4 478	-1,4%	-1,2%	-0,7%	-0,7%
Italie	2 508	-3,0%	-4,8%	-4,9%	-4,9%
Belgique	2 015	-1,0%	-2,6%	-3,1%	-3,1%
Pologne	1 028	+4,4%	+4,0%	+2,3%	+4,0%
Roumanie	1 051	+3,6%	+7,6%	+5,8%	+7,8%
Amérique latine (pre-IAS 29)	7 946	+15,2%	+18,8%	+1,3%	+17,6%
Brésil	6 777	+7,2%	+12,0%	+5,6%	+10,9%
Argentine (pre-IAS 29)	1 169	+49,9%	+47,4%	-17,9%	+47,7%
Asie	1 017	+0,8%	+2,4%	+5,0%	+2,8%
Taiwan	1 017	+0,8%	+2,4%	+5,0%	+2,8%
Total Groupe (pre-IAS 29)	38 793	+3,5%	+3,7%	-1,2%	+2,1%
IAS 29 ⁽¹⁾	56				
Total Groupe (post-IAS 29)	38 849				

Les variations hors essence hors calendaire et les variations totales avec essence sont présentées par rapport aux ventes 2018 retraitées IFRS 5.

Note : (1) hyperinflation et changes

Compte de résultat - Tableau de passage S1 2018

(en M€)	S1 2018 publié pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Impact Chine IFRS 5	S1 2018 ⁽¹⁾ IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Impact IAS 29	S1 2018 IFRS 5 post-IAS 29 pre-IFRS 16
Chiffre d'affaires TTC	41 439	(2 195)	39 244	(250)	38 994
Chiffre d'affaires hors taxes	37 071	(1 924)	35 147	(200)	34 947
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	36 728	(1 867)	34 861	(200)	34 662
Autres revenus	1 309	(110)	1 199	(4)	1 195
Revenus totaux	38 037	(1 977)	36 060	(204)	35 856
Prix de revient des ventes	(29 816)	1 492	(28 324)	143	(28 181)
Marge commerciale	8 221	(485)	7 736	(61)	7 675
<i>En % du CA</i>	<i>22,2%</i>		<i>22,0%</i>		<i>22,0%</i>
Frais généraux	(6 884)	440	(6 444)	62	(6 382)
<i>En % du CA</i>	<i>18,6%</i>		<i>18,3%</i>		<i>18,3%</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissement (EBITDA)⁽²⁾	1 373	(45)	1 328	1	1 329
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>3,7%</i>		<i>3,8%</i>		<i>3,8%</i>
Dépréciation et amortissements	(740)	50	(690)	(2)	(692)
Résultat opérationnel courant (ROC)	597	5	602	(1)	601
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>1,6%</i>		<i>1,7%</i>		<i>1,7%</i>
Quote-part des mises en équivalence	(6)	-	(6)	-	(6)
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	591	5	596	(1)	595
Produits et charges non courants	(785)	20	(765)	13	(752)
Résultat opérationnel	(194)	25	(169)	12	(157)
Résultat financier	(149)	2	(147)	18	(129)
Coût de l'endettement financier net	(121)	2	(119)	5	(113)
Intérêts nets relatifs aux contrats de location	-	-	-	-	-
Autres produits et charges financiers	(28)	(0)	(28)	13	(16)
Résultat avant impôts	(342)	27	(316)	30	(286)
Impôts sur les résultats	(179)	5	(173)	(2)	(176)
Résultat net des activités poursuivies	(521)	32	(489)	28	(462)
Résultat net des activités abandonnées	(229)	(32)	(261)	-	(261)
Résultat net total	(750)	-	(750)	28	(722)
dont Résultat net, Part du Groupe	(861)	-	(861)	29	(833)
dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(633)	30	(603)	29	(574)
dont Résultat net des activités abandonnées, Part du Groupe	(229)	(30)	(259)	-	(259)
dont Résultat net, Part des minoritaires	112	-	112	(1)	111
dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	112	2	113	(1)	112
dont Résultat net des activités abandonnées, Part des minoritaires	-	(2)	(2)	0	(2)
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	131	4	135	15	150
Amortissements logistique (en prix de revient des ventes)	(36)	-	(36)	-	(36)

Notes : (1) Comptes consolidés IFRS S1 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

Compte de résultat - Tableau de passage S1 2019

(en M€)	S1 2019 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Impact IFRS 16	Impact IAS 29	S1 2019 ⁽¹⁾ IFRS 5 post-IFRS 16 post-IAS 29
Chiffre d'affaires TTC	38 793	-	56	38 849
Chiffre d'affaires hors taxes	34 841	-	44	34 885
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	34 505	-	44	34 549
Autres revenus	1 227	(24)	1	1 204
Revenus totaux	35 732	(24)	45	35 752
Prix de revient des ventes	(28 054)	4	(37)	(28 086)
Marge commerciale	7 678	(20)	8	7 667
<i>En % du CA</i>	<i>22,0%</i>			<i>22,0%</i>
Frais généraux	(6 397)	395	(13)	(6 015)
<i>En % du CA</i>	<i>18,4%</i>			<i>17,2%</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissement (EBITDA)⁽²⁾	1 311	464	(4)	1 770
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>3,8%</i>			<i>5,1%</i>
Dépréciation et amortissements	(664)	(353)	(12)	(1 029)
Résultat opérationnel courant (ROC)	618	23	(17)	624
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>1,8%</i>			<i>1,8%</i>
Quote-part des mises en équivalence	(1)	-	-	(1)
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	616	23	(17)	622
Produits et charges non courants	(593)	(2)	(16)	(610)
Résultat opérationnel	23	21	(33)	12
Résultat financier	(129)	(64)	28	(165)
Coût de l'endettement financier net	(108)	-	(4)	(112)
Intérêts nets relatifs aux contrats de location	(8)	(60)	8	(60)
Autres produits et charges financiers	(13)	(4)	24	7
Résultat avant impôts	(106)	(43)	(5)	(153)
Impôts sur les résultats	(193)	-	2	(192)
Résultat net des activités poursuivies	(299)	(43)	(4)	(345)
Résultat net des activités abandonnées	(23)	(22)	-	(45)
Résultat net total	(322)	(64)	(4)	(390)
dont Résultat net, Part du Groupe	(399)	(57)	(2)	(458)
dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(373)	(40)	(2)	(415)
dont Résultat net des activités abandonnées, Part du Groupe	(26)	(18)	-	(43)
dont Résultat net, Part des minoritaires	77	(7)	(2)	68
dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	74	(3)	(2)	70
dont Résultat net des activités abandonnées, Part des minoritaires	3	(4)	-	(2)
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	179	(30)	6	155
Amortissements logistique (en prix de revient des ventes)	(30)	(88)	0	(118)

Notes : (1) Comptes consolidés IFRS S1 2019 ; (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

Compte de résultat - Tableau de passage 2018

(en M€)	2018 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Impact IAS 29	2018 publié post-IAS 29 pre-IFRS 16	Impact Chine IFRS 5	2018 ⁽¹⁾ IFRS 5 post-IAS 29 pre-IFRS 16
Chiffre d'affaires TTC	85 164	(248)	84 916	(4 144)	80 772
Chiffre d'affaires hors taxes	76 199	(198)	76 000	(3 646)	72 355
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	75 459	(198)	75 261	(3 532)	71 728
Autres revenus	2 658	(2)	2 656	(219)	2 438
Revenus totaux	78 117	(200)	77 917	(3 751)	74 166
Prix de revient des ventes	(60 985)	136	(60 850)	2 838	(58 012)
Marge commerciale	17 131	(64)	17 067	(913)	16 154
<i>En % du CA</i>	22,5%		22,5%		22,3%
Frais généraux	(13 719)	51	(13 668)	847	(12 821)
<i>En % du CA</i>	18,0%		18,0%		17,7%
Résultat opérationnel courant avant amortissement (EBITDA)⁽²⁾	3 481	(14)	3 469	(66)	3 403
<i>Marge d'EBITDA</i>	4,6%		4,6%		4,7%
Dépréciation et amortissements	(1 474)	(20)	(1 494)	99	(1 395)
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 938	(33)	1 905	32	1 937
<i>Marge opérationnelle courante</i>	2,5%		2,5%		2,7%
Quote-part des mises en équivalence	14	-	14	-	14
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	1 952	(33)	1 919	32	1 952
Produits et charges non courants	(1 159)	(2)	(1 161)	32	(1 129)
Résultat opérationnel	793	(35)	758	64	823
Résultat financier	(318)	56	(262)	4	(258)
Coût de l'endettement financier net	(233)	0	(233)	5	(228)
Intérêts nets relatifs aux contrats de location	-	-	-	-	-
Autres produits et charges financiers	(85)	56	(29)	(0)	(30)
Résultat avant impôts	475	21	496	69	565
Impôts sur les résultats	(537)	(2)	(539)	10	(529)
Résultat net des activités poursuivies	(62)	19	(43)	79	36
Résultat net des activités abandonnées	(301)	-	(301)	(79)	(380)
Résultat net total	(363)	19	(344)	0	(344)
dont Résultat net, Part du Groupe	(582)	21	(561)	(0)	(561)
dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	(280)	21	(259)	72	(187)
dont Résultat net des activités abandonnées, Part du Groupe	(301)	-	(301)	(72)	(373)
dont Résultat net, Part des minoritaires	219	(2)	216	-	216
dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	219	(2)	216	7	223
dont Résultat net des activités abandonnées, Part des minoritaires	-	-	-	(7)	(7)
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	779	23	802	31	833
Amortissements logistique (en prix de revient des ventes)	(69)	(1)	(70)	-	(70)

Notes : (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

Répartition géographique des ventes HT et du résultat opérationnel courant du premier semestre 2019

S1 2019 (pre-IAS 29 et pre-IFRS 16) vs S1 2018 (pre-IAS 29 et pre-IFRS 16)

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	S1 2018 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Variation changes constants	Variation changes courants	S1 2018 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Variation changes constants	Variation changes courants
France	17 150	16 789	(2,1%)	(2,1%)	110	116	5,3%	5,3%
Europe (hors France)	10 093	9 988	(0,7%)	(1,0%)	152	119	(21,6%)	(21,5%)
Amérique latine	6 976	7 090	16,8%	1,6%	319	368	19,2%	15,3%
Asie	927	974	2,8%	5,0%	37	41	8,7%	11,0%
International	17 996	18 052	6,2%	0,3%	508	528	6,3%	4,0%
Fonctions globales					(16)	(26)	67,8%	66,5%
TOTAL	35 147	34 841	2,2%	(0,9%)	602	618	4,5%	2,6%

S1 2019 (post-IAS 29 et post-IFRS16) vs S1 2018 (pre-IAS 29 et pre-IFRS 16)¹

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	S1 2018 IFRS 5 Pre-IAS 29 Pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 Post-IAS 29 Post-IFRS 16	Variation changes constants	Variation changes courants	S1 2018 IFRS 5 Pre-IAS 29 Pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 Post-IAS 29 Post-IFRS 16	Variation changes constants	Variation changes courants
France	17 150	16 789	(2,1%)	(2,1%)	110	120	9,2%	9,2%
Europe (hors France)	10 093	9 988	(0,7%)	(1,0%)	152	126	(17,3%)	(17,3%)
Amérique latine	6 976	7 134	18,7%	2,3%	319	362	14,1%	13,5%
Asie	927	974	2,8%	5,0%	37	40	6,4%	8,7%
International	17 996	18 096	7,0%	0,6%	508	528	4,1%	3,9%
Fonctions globales					(16)	(25)	58,4%	57,1%
TOTAL	35 147	34 885	2,5%	(0,7%)	602	624	3,6%	3,6%

¹ Comptes consolidés IFRS S1 2019

Compte de résultat consolidé du S1 2019 vs S1 2018

(en M€)	S1 2018 ⁽¹⁾ IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Variation à changes constants	Variation à changes courants	S1 2019 ⁽¹⁾ IFRS 5 post-IAS 29 post-IFRS 16
Chiffre d'affaires hors taxes	35 147	34 841	+2,2%	(0,9%)	34 885
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	34 861	34 505	+2,0%	(1,0%)	34 549
Autres revenus	1 199	1 227	+5,7%	+2,3%	1 204
Revenus totaux	36 060	35 732	+2,2%	(0,9%)	35 752
Prix de revient des ventes	(28 324)	(28 054)	+2,0%	(1,0%)	(28 086)
Marge commerciale	7 736	7 678	+2,9%	(0,8%)	7 667
<i>En % du CA</i>	<i>22,0%</i>	<i>22,0%</i>	<i>+16pbs</i>	<i>+3pbs</i>	<i>22,0%</i>
Frais généraux	(6 444)	(6 397)	+3,4%	(0,7%)	(6 015)
<i>En % du CA</i>	<i>18,3%</i>	<i>18,4%</i>	<i>+22pbs</i>	<i>+3pbs</i>	<i>17,2%</i>
Résultat opérationnel courant avant amortissement⁽²⁾	1 328	1 311	+0,3%	(1,3%)	1 770
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,8%</i>	<i>(7pbs)</i>	<i>(2pbs)</i>	<i>5,1%</i>
Dépréciation et amortissement	(690)	(664)	(2,5%)	(3,8%)	(1 029)
Résultat opérationnel courant (ROC)	602	618	+4,5%	+2,6%	624
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,8%</i>	<i>+4pbs</i>	<i>+6pbs</i>	<i>1,8%</i>
Quote-part des mises en équivalence	(6)	(1)	(10,4%)	(75,6%)	(1)
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	596	616	+4,6%	+3,4%	622
Produits et charges non courants	(765)	(593)			(610)
Résultat opérationnel	(169)	23			12
Résultat financier	(147)	(129)			(165)
Coût de l'endettement financier net	(119)	(108)			(112)
Intérêts nets relatifs aux contrats de location	-	(8)			(60)
Autres produits et charges financiers	(28)	(13)			7
Résultat avant impôts	(316)	(106)			(153)
Impôts sur les résultats	(173)	(193)			(192)
Résultat net des activités poursuivies	(489)	(299)			(345)
Résultat net des activités abandonnées	(261)	(23)			(45)
Résultat net	(750)	(322)			(390)
dont Résultat net, Part du Groupe	(861)	(399)			(458)
dont activités poursuivies	(603)	(373)			(415)
dont activités abandonnées	(259)	(26)			(43)
dont Résultat net, Part des minoritaires	112	77			68
dont activités poursuivies	113	74			70
dont activités abandonnées	(2)	3			(2)
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	135	179			155
Amortissements logistique (en prix de revient des ventes)	(36)	(30)			(118)

Notes : (1) Comptes consolidés IFRS; (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

Bilan consolidé

(en M€)

	30 juin 2018	30 juin 2019
	pre-IAS 29 pre-IFRS 16	IFRS 5 post-IAS 29 post-IFRS 16
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	9 365	9 410
Immobilisations corporelles	12 376	11 311
Immobilisations financières	1 283	1 443
Impôts différés actifs	737	770
Immeubles de placement	383	312
Droits d'utilisation de l'actif	-	4 226
Encours des sociétés financières - Part à plus d'un an	2 468	2 406
Autres actifs non courants	1 714	1 755
Actifs non courants	28 327	31 633
Stocks	6 301	5 848
Créances commerciales	2 756	2 752
Encours des sociétés financières - Part à moins d'un an	3 434	4 163
Actifs d'impôts exigibles	859	895
Autres actifs	939	884
Actifs financiers courants	202	316
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 993	1 522
Actifs courants	16 484	16 380
Actifs détenus en vue de la vente	61	2 452
TOTAL	44 872	50 465
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	8 439	8 277
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	1 954	2 157
Capitaux propres	10 393	10 434
Impôts différés passifs	474	598
Provisions pour risques et charges	3 747	3 991
Dettes financières - Part à plus d'un an	6 350	6 215
Engagements locatifs - Part à plus d'un an	-	3 495
Refinancement des encours clients - Part à plus d'un an	2 347	1 878
Passifs non courants	12 918	16 178
Dettes financières - Part à moins d'un an	2 100	1 624
Engagements locatifs - Part à moins d'un an	-	822
Fournisseurs et autres créditeurs	12 373	11 619
Refinancement des encours clients - Part à moins d'un an	3 046	3 975
Passifs d'impôts exigibles	1 161	996
Autres passifs	2 872	2 773
Passifs courants	21 552	21 808
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	9	2 046
TOTAL	44 872	50 465

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en M€)</i>	S1 2018 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 post-IAS 29 post-IFRS 16
DETTE NETTE D'OUVERTURE	(3 425)¹	(3 510)
Autofinancement (activités poursuivies)	925	1 263
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 289)	(2 159)
Activités abandonnées	(60)	(9)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	(1 423)	(904)
Investissements opérationnels	(547)	(628)
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations	(249)	(196)
Cessions d'immobilisations	38	62
Activités abandonnées	(38)	(23)
Cash-flow libre	(2 219)	(1 689)
Cash-flow libre retraité des éléments exceptionnels et des activités abandonnées	(2 088)	(1 350)
Investissements financiers	(158)	(73)
Cessions de titres	14	74
Autres	(22)	(59)
Activités abandonnées	5	1
Cash-flow après investissements	(2 380)	(1 746)
Augmentation de capital	36	45
Dividendes versés aux minoritaires	(31)	(60)
Acquisitions/cessions de participation sans changement de contrôle	-	-
Actions propres	42	-
Coût de l'endettement net financier	(109)	(112)
Engagements locatifs et intérêts	(24)	(496)
Autres	(79)	(79)
DETTE NETTE DE CLOTURE	(5 970)	(5 958)

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

Tableau de passage EBITDA à cash-flow libre

(en M€)	S1 2018 ⁽¹⁾ IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	S1 2019 IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	Variation	Impact IFRS 16	Impact IAS 29	S1 2019 ⁽¹⁾ IFRS 5 post-IAS 29 post-IFRS 16
EBITDA	1 328	1 311	(17)	463	(4)	1 770
Impôts sur les résultats	(236)	(231)	5			(231)
Résultat financier (hors coût de l'endettement net financier et intérêts nets relatifs aux contrats de location)	(28)	(13)	15		20	7
Décassement des coûts de restructuration	(92)	(269)	(177)		(5)	(274)
Autres	(48)	(9)	38			(9)
Autofinancement (hors activités abandonnées)	925	789	(135)	463	11	1 263
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 289)	(2 146)	143	(2)	(10)	(2 158)
Activités abandonnées	(60)	(126)	(66)	117		(9)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (dont éléments exceptionnels et activités abandonnées)	(1 423)	(1 482)	(59)	577	1	(904)
Investissements opérationnels	(547)	(628)	(81)			(628)
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations	(283)	(183)	100			(183)
Cessions nettes d'immobilisations opérationnelles	73	54	(18)	(5)		50
Activités abandonnées	(38)	(23)	14			(23)
Cash-flow libre	(2 219)	(2 262)	(43)	573	1	(1 689)
Cash-flow libre retraité des éléments exceptionnels et des activités abandonnées	(2 088)	(1 806)	282	456	1	(1 350)
Paiements locatifs (dont intérêts) (location financement IAS 17)	(21)	(24)	(3)			(24)
Paiements locatifs (dont intérêts) nets des paiements reçus de la sous-location financière	n.a.	n.a.	n.a.	(456)	8	(448)
Coût de l'endettement net financier	(109)	(108)	1		(4)	(112)
Cash-flow libre net	(2 349)	(2 394)	(45)	116	5	(2 273)
Cash-flow libre net, retraité des éléments exceptionnels et des activités abandonnées	(2 218)	(1 938)	280	(1)	5	(1 934)
Éléments exceptionnels et activités abandonnées ⁽²⁾	131	456	325	(117)		339

Note : (1) Comptes consolidés IFRS; (2) Activités abandonnées, restructuration, décaissements liés aux investissements opérationnels Cargo (38M€ au S1 2018 et 29 M€ au S1 2019) et autres

Variation des capitaux propres

(en M€)

	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2018	11 286	9 169	2 117
Ajustements liés à l'application d'IFRS 16	(9)	(9)	-
Situation au 1^{er} janvier 2019	11 278	9 161	2 117
Résultat global sur la période	(424)	(508)	84
Dividendes	(405)	(359)	(46)
Effet de variations de périmètre et autres	(15)	(17)	3
Situation au 30 juin 2019	10 434	8 277	2 157

Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels

(en M€)

	S1 2018			S1 2019	
	publié pre-IAS 29 pre-IFRS 16	IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	IFRS 5 post-IAS 29 pre-IFRS 16	IFRS 5 pre-IAS 29 pre-IFRS 16	IFRS 5 post-IAS 29 post-IFRS 16
Résultat net, part du Groupe	(861)	(861)	(833)	(399)	(458)
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	785	765	752	593	610
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	6	6	6	10	10
Effet d'impôts ¹	(19)	(26)	(26)	16	16
Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6	6	6	-	-
Retraitement sur la quote-part de résultat des minoritaires	(14)	(14)	(14)	(67)	(67)
Retraitement du résultat net des activités abandonnées, part du Groupe	229	259	259	26	43
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	131	135	150	179	155

(en M€)

	2018	
	publié pre-IAS 29 pre-IFRS 16	IFRS 5 post-IAS 29 pre-IFRS 16
Résultat net, part du Groupe	(561)	(561)
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	1161	1129
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	48	48
Effet d'impôts ¹	(43)	(68)
Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(46)	(46)
Retraitement sur la quote-part de résultat des minoritaires	(58)	(49)
Retraitement du résultat net des activités abandonnées, part du Groupe	301	380
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	802	833

Note : (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

Expansion sous enseignes (hors Chine) – 1^{er} semestre 2019

Milliers de m ²	31 déc. 2018	31 mars 2019	Ouvertures/ Extensions	Acquisitions	Fermetures/ Réductions	Mouvements T2 2019	30 juin 2019
France	5 546	5 548	10	5	-15	0	5 549
Europe (hors Fr)	5 598	5 593	66	-	-104	-38	5 555
Amérique latine	2 510	2 534	27	-	-12	16	2 549
Asie	980	979	1	-	-0	1	980
Autres ⁽¹⁾	1 223	1 246	44	-	-	44	1 291
Groupe	15 858	15 900	148	5	-131	23	15 924

Parc de magasins sous enseignes (hors Chine) – 1^{er} semestre 2019

# magasins	31 déc. 2018	31 mars 2019	Ouvertures	Acquisitions	Fermetures/ Cessions	Transferts	Mouvements T2 2019	30 juin 2019
Hypermarchés	1 172	1 176	5	0	-3	-	+2	1 178
France	247	248	0	0	-	-	-	248
Europe (hors Fr)	452	453	0	0	-2	-	-2	451
Amérique latine	189	189	0	0	-1	-	-1	188
Asie	160	160	0	0	-	-	-	160
Autres ⁽¹⁾	124	126	5	0	-	-	+5	131
Supermarchés	3 319	3 322	39	10	-23	-	+26	3 348
France	1 056	1 055	1	10	-2	+1	+10	1 065
Europe (hors Fr)	1 776	1 770	25	0	-19	-1	+5	1 775
Amérique latine	147	148	2	0	-1	-	+1	149
Asie	73	72	2	0	-1	-	+1	73
Autres ⁽¹⁾	267	277	9	0	-	-	+9	286
Magasins de proximité	7 002	6 984	138	0	-71	-1	+66	7 050
France	3 918	3 914	44	0	-34	-1	+9	3 923
Europe (hors Fr)	2 511	2 496	93	0	-37	-	+56	2 552
Amérique latine	516	517	0	0	-	-	-	517
Asie	2	2	0	0	-	-	-	2
Autres ⁽¹⁾	55	55	1	0	-	-	+1	56
Cash & Carry	379	385	7	0	-	+1	+8	393
France	144	145	0	0	-	-	-	145
Europe (hors Fr)	49	50	1	0	-	+1	+2	52
Amérique latine	173	177	5	0	-	-	+5	182
Asie	-	-	0	0	-	-	-	-
Autres ⁽¹⁾	13	13	1	0	-	-	+1	14
Groupe	11 872	11 867	189	10	-97	-	+102	11 969
France	5 365	5 362	45	10	-36	-	+19	5 381
Europe (hors Fr)	4 788	4 769	119	0	-58	-	+61	4 830
Amérique latine	1 025	1 031	7	0	-2	-	+5	1 036
Asie	235	234	2	0	-1	-	+1	235
Autres ⁽¹⁾	459	471	16	0	-	-	+16	487

Note : (1) Afrique, Moyen-Orient et République Dominicaine

DEFINITIONS

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.

Cash-flow libre net

Le cash-flow libre net est le solde net de l'autofinancement après coût de l'endettement financier net, de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements opérationnels et du paiement des loyers relatifs aux contrats de location.

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.

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.