



RESULTATS SEMESTRIELS 2016 : CARREFOUR POURSUIT SA DYNAMIQUE DE CROISSANCE RENTABLE

Forte hausse des ventes organiques : +2,9%

Huitième semestre consécutif de croissance du ROC : +5,3% à changes constants

Résultat net ajusté part du Groupe en hausse de +0,6%

CA TTC de 40,6 Md€ au S1 (20,5 Md€ au T2) : nouvelle hausse des ventes organiques

- Ventes en France et en Europe résilientes dans un environnement de consommation plus difficile, marqué notamment par une météo défavorable
- Très forte croissance dans les pays émergents, tirée par l'Amérique latine et Taiwan

ROC de 706 M€ au S1 : belle performance opérationnelle

- Bonne tenue de la marge opérationnelle en France, stable à 1,8%
- Belle progression dans les autres pays d'Europe, avec une marge opérationnelle en hausse de 30pb
- Rentabilité opérationnelle en hausse en Amérique latine, avec un ROC en progression de +12,3%

Investissements au service du modèle multiformat et omnicanal

- Ouverture de 305 magasins de proximité, 97 supermarchés, 5 cash and carry et 3 hypermarchés intégrés sur le semestre
- Développement du canal digital dans l'ensemble des pays du Groupe
- Première contribution de Rue du Commerce en France
- Création de Cargo, société immobilière dédiée à la logistique contrôlée par Carrefour et cofinancée avec des tiers
- Accélération de la conversion des magasins DIA en France avec 260 magasins transformés au cours du premier semestre. 412 points de vente sont maintenant sous enseigne Carrefour, la conversion des 648 magasins sera achevée comme prévu fin 2016

Objectifs 2016

- Investissements¹ entre 2,5 et 2,6 Md€
- Augmentation du cash flow libre¹ et dette stable en fin d'année par rapport à fin 2015
- Poursuite d'une discipline financière stricte avec maintien de la notation BBB+

¹ Hors Cargo

Chiffre d'affaires et résultats du premier semestre 2016

Chiffres clés du premier semestre 2016

M€	S1 2016	Variation à changes constants
Chiffre d'affaires TTC	40 552	+2,0%
Chiffre d'affaires hors taxes	36 289	+2,2%
Croissance organique		+2,9%
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	1 448	+3,4%
Résultat opérationnel courant (ROC)	706	+5,3%
Résultat net ajusté, part du Groupe	235	

Chiffre d'affaires et résultat opérationnel courant du premier semestre 2016

(en M€)	Chiffre d'affaires TTC	Chiffre d'affaires hors taxes	Croissance organique	Résultat opérationnel courant	Variation changes constants
Europe	29 714	26 607	-0,3%	467	+5,0%
Pays émergents	10 838	9 682	+10,1%	266	-6,0%
Fonctions globales				-26	
Total	40 552	36 289	+2,9%	706	+5,3%

CA TTC S1 2016 : Chiffre d'affaires solide au premier semestre

Le chiffre d'affaires TTC du Groupe s'établit à 40 552 M€. Au premier semestre, l'effet de changes est défavorable (-6,1%), ainsi que l'effet du prix de l'essence (-1,0%).

Au premier semestre, Carrefour enregistre une nouvelle fois une croissance de ses ventes, de +2,9% en organique. Les pays émergents enregistrent une croissance organique à deux chiffres tandis que les ventes en Europe sont stables, impactées par un environnement de consommation atone.

Au premier semestre 2016, la **France** enregistre un chiffre d'affaires TTC de 19 196 M€, en légère décroissance en comparable mais sur la base de trois années consécutives de croissance au premier semestre.

Les ventes à l'**international** sont de 21 356 M€ sur le premier semestre 2016, en hausse de +5,3% en comparable. Les ventes dans les Autres pays d'Europe sont en croissance de +2,2% en comparable. L'Amérique latine continue sur sa lancée et enregistre une nouvelle fois une forte croissance comparable de ses ventes de +14,5% sur le semestre. En Asie, les ventes en comparable sont en baisse de 5,4%.

Résultats semestriels 2016 : Nouvelle croissance du ROC (+5,3% à changes constants) et du résultat net ajusté (+0,6%)

Compte de résultat

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** du Groupe s'élève à 706 M€, en croissance de +5,3% à changes constants.

En Europe, le ROC progresse de +5,0% à 467 M€. La rentabilité opérationnelle en France se maintient à 1,8% du chiffre d'affaires. Dans les autres pays d'Europe, le ROC enregistre une croissance à deux chiffres et la marge opérationnelle progresse de 30 points de base, portée notamment par de bonnes performances en Espagne et en Italie.

L'Amérique latine délivre à nouveau une belle performance opérationnelle avec une progression de son ROC de +12,3% à changes constants, à 273 M€. La rentabilité du Brésil continue de s'améliorer, dynamisée par la très bonne croissance des ventes.

En Asie, le ROC est impacté par la transformation de notre modèle en Chine dans un contexte d'évolution rapide des attentes des consommateurs. A Taïwan, la croissance des ventes se poursuit et la marge opérationnelle s'améliore.

Au premier semestre 2016, le résultat non courant est une charge de 114 M€ liée principalement à des coûts de réorganisation dans différents pays. Ceci se compare à une charge de 16 M€ au premier semestre 2015. Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe**, s'établit à 158 M€ comprenant les éléments suivants :

- Une baisse de 16 M€ des **charges financières** ;
- Un **taux effectif d'imposition** qui s'élève à 31,3% par rapport à 34,3% au premier semestre 2015.

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à 129 M€. **Ajusté principalement du résultat non courant, le résultat net, part du Groupe, s'établit à 235 M€, en hausse de +0,6%.**

Flux de trésorerie et endettement

Au premier semestre 2016, l'**autofinancement** s'élève à 1 088 M€ comparé à 1 180 M€ au premier semestre 2015. Le **besoin en fonds de roulement** s'améliore de 179 M€, passant de -2 232 M€ au premier semestre 2015 à -2 052 M€ au premier semestre 2016.

Les **investissements** totaux s'établissent à 1 057 M€, en hausse par rapport au premier semestre 2015. Hors Cargo, ils s'élèvent à 968 M€, reflétant une meilleure répartition sur l'année entre les deux semestres. En outre, ils incluent l'accélération prévue de la conversion des magasins ex DIA sous enseigne Carrefour.

Le cash flow libre s'établit à -2 259 M€, reflet de la saisonnalité de notre activité. **Hors Cargo et éléments exceptionnels, le cash flow libre** s'établit à -2 106 M€.

Le **paiement du dividende** intervient à hauteur de 121 M€ pour sa partie en numéraire au premier semestre 2016. En 2015, il avait été versé au deuxième semestre de l'année. La création de **Cargo** donne lieu à une entrée de trésorerie par le poste Augmentation de capital, dont il explique une large partie.

Au total, la **dette nette financière** au 30 juin 2016 s'établit à 7,4 Md€, reflet là aussi de la saisonnalité de notre activité. La dette nette à fin 2016 est attendue globalement stable par rapport au niveau du 31 décembre 2015.

Plan de route pour 2016

Carrefour poursuit sa transformation avec de fortes ambitions pour son modèle multiformat et omnicanal, offrant à ses clients une expérience d'achat répondant aux évolutions des modes de consommation.

Distributeur le plus multiformat dans le monde, Carrefour poursuit son expansion. Le Groupe ouvre en 2016 des magasins dans tous ses formats. En France, la conversion du parc de magasins DIA suit le plan prévu.

Le Groupe, pour pérenniser sa croissance, poursuit la modernisation de ses magasins dans l'ensemble des pays et renforce l'attractivité de ses sites en s'appuyant notamment sur Carmila, société dédiée à la dynamisation des centres commerciaux Carrefour en France, Espagne et Italie. Carrefour avance dans la refonte de ses chaînes logistiques et la simplification de ses systèmes d'information.

La transformation du modèle en Chine est largement avancée et se poursuit.

Carrefour continue sa migration digitale en s'appuyant sur la densité de ses réseaux physiques et sur le développement de services e-commerce dans l'ensemble des pays du Groupe.

Agenda

- Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2016 : 19 octobre 2016

Contacts

Relations investisseurs

Alessandra Girolami et Mathilde Rodié

Tél : +33 (0)1 41 04 28 83

Relations actionnaires

Communication Groupe

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

Tél : +33 (0)1 41 04 26 17

ANNEXES

Ventes TTC du premier semestre 2016

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 40 552 M€. L'effet de changes est de -6,1% et l'impact de la variation des prix de l'essence est de -1,0%, dont -1,5% en France. L'effet calendaire est estimé à +0,3%.

	Ventes TTC (M€)	Variation totale à changes courants avec essence	Variation totale à changes constants hors essence	Variation organique hors essence hors calendaire	Magasins comparables hors essence hors calendaire
France	19 196	-2,4%	-0,9%	-1,5%	-0,5%
Hypermarchés	9 857	-3,5%	-1,7%	-2,1%	-1,9%
Supermarchés	6 267	-2,4%	+1,4%	-1,1%	+1,6%
International	21 356	-5,7%	+6,0%	+6,2%	+5,3%
Autres pays d'Europe	10 518	0,0%	+1,3%	+1,5%	+2,2%
Espagne	4 129	+0,3%	+1,8%	+1,6%	+2,0%
Italie	2 666	-0,5%	+0,2%	+2,0%	+2,9%
Belgique	2 132	+0,4%	+0,3%	-0,1%	+0,2%
Amérique latine	7 234	-11,3%	+17,8%	+17,9%	+14,5%
Brésil	5 619	-6,8%	+15,9%	+15,9%	+11,5%
Asie	3 605	-9,3%	-5,4%	-5,3%	-5,4%
Chine	2 708	-12,8%	-9,0%	-8,9%	-8,8%
Total Groupe	40 552	-4,2%	+3,0%	+2,9%	+2,9%

Le volume d'affaires sous enseignes avec essence s'élève à 49,6 Md€ au premier semestre 2016, en hausse de +1,7% à changes constants.

Ventes TTC du deuxième trimestre 2016

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 20 499 M€. L'effet de changes est de -5,4% et l'impact de la variation des prix de l'essence est de -1,0%, dont -1,2% en France. L'effet calendaire est estimé à -0,1%.

	Ventes TTC (M€)	Variation totale à changes courants avec essence	Variation totale à changes constants hors essence	Variation organique hors essence hors calendaire	Magasins comparables hors essence hors calendaire
France	9 861	-3,0%	-1,8%	-2,1%	-0,9%
Hypermarchés	4 970	-4,8%	-3,2%	-3,5%	-3,1%
Supermarchés	3 275	-2,0%	+1,9%	-0,5%	+2,5%
International	10 638	-5,0%	+5,6%	+6,3%	+5,3%
Autres pays d'Europe	5 322	-0,8%	+0,4%	+0,7%	+1,2%
Espagne	2 105	0,0%	+1,1%	+0,9%	+0,7%
Italie	1 334	-2,3%	-1,6%	-0,1%	+1,4%
Belgique	1 077	-0,5%	-0,5%	-0,7%	-0,5%
Amérique latine	3 783	-7,5%	+17,3%	+18,7%	+15,5%
Brésil	2 954	-1,0%	+15,7%	+17,3%	+13,1%
Asie	1 533	-12,2%	-5,6%	-5,3%	-6,0%
Chine	1 127	-15,5%	-9,2%	-8,7%	-9,3%
Total Groupe	20 499	-4,1%	+2,3%	+2,6%	+2,7%

Le volume d'affaires sous enseignes avec essence s'élève à 25,0 Md€ au deuxième trimestre 2016, en hausse de +0,8% à changes constants.

Répartition géographique des ventes HT et du résultat opérationnel courant du premier semestre 2016

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	S1 2015	S1 2016	Croissance organique ¹	Variation changes courants	S1 2015	S1 2016	Variation changes constants	Variation changes courants
France	17 587	17 179	-1,5%	-2,3%	321	312	-3,0%	-3,0%
Autres pays d'Europe	9 356	9 428	+1,5%	+0,8%	122	155	+26,0%	+26,6%
Europe	26 944	26 607	-0,3%	-1,2%	444	467	+5,0%	+5,2%
Amérique latine	7 257	6 453	+17,9%	-11,1%	296	273	+12,3%	-7,8%
Asie	3 538	3 229	-5,3%	-8,7%	50	-7	n/a	n/a
Pays émergents	10 796	9 682	+10,1%	-10,3%	346	266	-6,0%	-23,2%
Fonctions globales					-63	-26		
TOTAL	37 739	36 289	+2,9%	-3,8%	726	706	+5,3%	-2,8%

¹ Hors essence et hors calendaire

Compte de résultat consolidé du premier semestre 2016

(en M€)	S1 2015	S1 2016
Chiffre d'affaires hors taxes	37 739	36 289
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	37 470	36 017
Autres revenus	1 247	1 275
Revenus totaux	38 718	37 292
Prix de revient des ventes	-30 024	-28 860
Marge commerciale	8 694	8 432
Frais généraux	-7 227	-7 006
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	1 488	1 448
Dépréciation et amortissements	-740	-720
Résultat opérationnel courant (ROC)	726	706
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	761	686
Produits et charges non courants	-16	-114
Résultat opérationnel	745	572
Résultat financier	-264	-248
Résultat avant impôts	481	324
Impôts sur les résultats	-165	-101
Résultat net des activités poursuivies	316	222
Résultat net des activités non poursuivies	-12	-28
Résultat net total	304	194
Dont Résultat net, Part du Groupe	218	129
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	230	158
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	-12	-28
Dont Résultat net, Part des minoritaires	85	65
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	85	65
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	-	-
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	233	235

Bilan consolidé du premier semestre 2016

(en M€)	30 juin 2015	30 juin 2016
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	9 607	9 719
Immobilisations corporelles	12 162	12 676
Immobilisations financières	2 793	3 018
Impôts différés actifs	816	880
Immeubles de placement	307	357
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 579	2 261
Actifs non courants	28 263	28 911
Stocks	6 503	6 553
Créances commerciales	2 379	2 159
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 396	3 789
Actifs d'impôts exigibles	1 108	1 287
Autres actifs	929	1 052
Actifs financiers courants	410	218
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 800	1 688
Actifs courants	16 524	16 745
Actifs détenus en vue de la vente	78	43
TOTAL	44 865	45 700
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	9 249	9 745
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	1 095	1 549
Capitaux propres	10 344	11 294
Impôts différés passifs	509	533
Provisions pour risques et charges	3 435	3 188
Dettes financières – Part à plus d'un an	7 288	7 161
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 569	2 091
Passifs non courants	12 802	12 974
Dettes financières – Part à moins d'un an	1 575	2 112
Fournisseurs et autres crébiteurs	12 096	12 198
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	3 630	3 179
Passifs d'impôts exigibles	1 138	1 188
Autres passifs	3 229	2 732
Passifs courants	21 668	21 408
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	51	23
TOTAL	44 865	45 700

Tableau des flux de trésorerie consolidé du premier semestre 2016

(en M€)	S1 2015	S1 2016
DETTE NETTE D'OUVERTURE	-4 954	-4 546
Autofinancement	1 180	1 088
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 232	-2 052
Activités non poursuivies	21	-11
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	-1 031	-975
Investissements opérationnels (<i>hors Cargo</i>)	-804	-968
Investissements opérationnels (<i>Cargo</i>)	-	-89
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations	-261	-295
Cessions d'immobilisations	53	69
Activités non poursuivies	0	0
Cash-Flow libre	-2 044	-2 259
Cash Flow libre des activités poursuivies et hors Cargo et éléments except.	-1 930	-2 106
Investissements financiers	-57	-136
Cessions de titres	1	7
Autres	1	19
Activités non poursuivies	0	5
Cash-Flow après investissements	-2 098	-2 363
Augmentation de capital	8	140
Dividendes	0	-121
Dividendes versés aux minoritaires	-70	-60
Acquisitions/ cessions de participation sans changement de contrôle	208	0
Actions propres	369	-4
Coût de l'endettement net financier	-185	-181
Autres	68	-233
Activités non poursuivies	0	0
DETTE NETTE DE CLOTURE	-6 654	-7 367

Variation des capitaux propres

(en M€)	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2015	10 672	9 633	1 039
Résultat global de la période S1 2016	194	129	65
Dividendes au titre de l'exercice 2015	-181	-121	-60
Effet de variations de périmètre et autres	609	104	505
Situation au 30 juin 2016	11 294	9 745	1 549

Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels, premier semestre 2016

(en M€)	S1 2015	S1 2016
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	230	158
Retraitements des produits et charges non courants (avant impôt)	16	114
Retraitements d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	31	7
Effet impôts ¹	-28	-48
Retraitements sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et la part des minoritaires des éléments retraités	-16	4
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	233	235

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 – 2^{ème} trimestre 2016

Au deuxième trimestre 2016, en brut, Carrefour a ouvert ou acquis 145 000 m².

Milliers de m ²	31 déc. 2015	31 mars 2016	Ouvertures/ Elargissements	Acquisitions	Fermetures/ Réductions	Mouvements T2 2016	30 juin 2016
France	5 668	5 676	23	6	-5	24	5 700
Europe (hors Fr)	6 039	5 959	37		-651	-615	5 344
Amérique latine	2 258	2 262	19		-4	16	2 278
Asie	2 734	2 708	28		-9	19	2 728
Autres ²	828	862	32		-7	25	887
Groupe	17 526	17 466	139	6	-675¹	-530	16 936

PARC DE MAGASINS SOUS ENSEIGNES – 2^{ème} trimestre 2016

Au deuxième trimestre 2016, Carrefour a ouvert ou acquis 227 magasins, principalement des magasins de proximité (183).

Nb de magasins	31 déc. 2015	31 mars 2016	Ouvertures	Acquisitions	Fermetures/ Cessions	Transferts	Mouvements T2 2016	30 juin 2016
Hypermarchés	1 481	1 480	12		-50		-38	1 442
France	242	242						242
Europe (hors Fr)	489	484			-49		-49	435
Amérique latine	304	304	3				3	307
Asie	369	369	4		-1		3	372
Autres ²	77	81	5				5	86
Supermarchés	3 462	3 455	29	3	-347	16	-299	3 156
France	1 003	1 016	1	3		16	20	1 036
Europe (hors Fr)	2 096	2 067	24		-346		-322	1 745
Amérique latine	168	168					0	168
Asie	29	31	2		-1		1	32
Autres ²	166	173	2				2	175
Magasins de proximité	7 181	7 042	183		-288	-16	-121	6 921
France	4 263	4 241	58		-36	-16	6	4 247
Europe (hors Fr)	2 464	2 336	109		-249		-140	2 196
Amérique latine	404	414	11		-3		8	422
Asie	8	8	5				5	13
Autres ²	42	43					0	43
Cash & carry	172	174			-6		-6	168
France	142	143					0	143
Europe (hors Fr)	18	19			-6		-6	13
Autres ²	12	12					0	12
Groupe	12 296	12 151	224	3	-691¹		-464	11 687
France	5 650	5 642	59	3	-36		26	5 668
Europe (hors Fr)	5 067	4 906	133		-650		-517	4 389
Amérique latine	876	886	14		-3		11	897
Asie	406	408	11		-2		9	417
Autres ²	297	309	7				7	316

¹ L'arrêt du contrat de franchise en Grèce a entraîné la sortie du périmètre de 538 magasins et 568 000 m² ce trimestre.

² Afrique, Maghreb, Moyen-Orient et République dominicaine.

Définitions

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.

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.

Volume d'affaires

Le volume d'affaires est composé des ventes totales sous enseignes incluant les ventes des franchisés et des partenariats internationaux.

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'escampe ainsi que des écarts de change générés par les achats de marchandises.

Résultat opérationnel courant (ROC)

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

Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)

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

Résultat opérationnel (EBIT)

Le résultat opérationnel correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et des amortissements et provisions et des produits et charges non courants.

Sont comptabilisés en produits et charges non courants certains éléments significatifs à caractère inhabituel de par leur nature et leur fréquence tels que des dépréciations d'actifs, des coûts de restructuration et des charges liées à des réestimations de risques d'origine ancienne, sur la base d'informations ou d'éléments dont le Groupe a eu connaissance au cours de l'exercice.

Cash-flow libre

Le cash-flow libre est le solde net de l'autofinancement avant coût de l'endettement financier net, de la variation du besoin en fonds de roulement et des investissements opérationnels.

Disclaimer

Ce communiqué contient à la fois des informations historiques et des déclarations et informations prospectives. Les déclarations et informations de nature prospective ont été établies sur la base des hypothèses actuellement retenues par la Direction du Groupe. Elles ne constituent pas des garanties quant aux performances futures du Groupe. Les résultats ou les performances qui seront réalisés sont susceptibles d'être substantiellement différents des déclarations et informations prospectives présentées en raison d'un certain nombre de risques et d'incertitudes, notamment les facteurs de risques exposés dans les différents documents déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers au titre de l'information réglementée disponibles sur le site de Carrefour (www.carrefour.com) 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.