



RESULTATS ANNUELS 2014 : DYNAMIQUE DE CROISSANCE CONFIRMEE

Accélération de la croissance organique des ventes

Nouvelle progression du résultat opérationnel courant de +10,6%

Hausse du résultat net des activités poursuivies de +24,6%

Dividende proposé en hausse, à 0,68€ par action

Nouvelle croissance des résultats du Groupe à changes constants

- Chiffre d'affaires hors taxes de 74,7Md€, en croissance de +3,9%⁽¹⁾ en organique
- Hausse du résultat opérationnel courant : +10,6%⁽²⁾, à 2 387M€
- Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe : +24,6%, à 1 182M€

Europe : croissance du résultat opérationnel courant de +7,0%

France : nouvelle progression de la rentabilité

- Croissance organique du chiffre d'affaires : +1,2% ; tous les formats sont en progression, illustrant la dynamique de notre modèle multi-format
- Hausse du résultat opérationnel courant : +6,1%

Autres pays d'Europe : rentabilité en hausse pour le 3^{ème} semestre consécutif

- Amélioration significative de la tendance des ventes en 2014
- Hausse du résultat opérationnel courant : +9,6%, témoignant de la poursuite du redressement, notamment en Espagne

Pays émergents : forte croissance du résultat opérationnel courant de +14,9%

- Nouvelle année remarquable pour le Brésil et l'Argentine, qui enregistrent une hausse combinée de +23,2% du résultat opérationnel courant
- Evolution de notre modèle dans un contexte de frugalité de la consommation en Chine

Hausse des investissements, accélération du multiformat et partenariat stratégique au Brésil

- Poursuite du programme de remise à niveau des actifs, modernisation et développement du parc
- Accélération du multiformat : acquisition de DIA France et de 70 magasins dans le nord de l'Italie ; ouverture des premiers magasins de proximité au Brésil et en Chine
- Création de Carmila pour améliorer l'expérience client et valoriser les centres commerciaux attenants aux hypermarchés Carrefour en France, en Espagne et en Italie
- Renforcement de l'ancrage local : entrée de Península à hauteur de 10% dans notre filiale brésilienne
- Accord de coopération sur les achats avec Cora pour renforcer notre compétitivité au bénéfice des clients

Progression du dividende

- Dividende proposé en hausse : 0,68€ par action, payable en numéraire ou en titres

⁽¹⁾ Les variations organiques sont présentées hors essence et hors calendrier.

⁽²⁾ A taux de changes constants.

Chiffres clés 2014⁽¹⁾

(en M€)	2013	2014	Variation à changes constants	Variation à changes courants
Chiffre d'affaires hors taxes	74 888	74 706	+2,9%	-0,2%
Chiffre d'affaires hors taxes hors essence	66 911	67 237	+3,9%	+0,5%
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	3 669	3 768	+5,9%	+2,7%
Marge EBITDA	4,9%	5,0%		
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 238	2 387	+10,6%	+6,7%
Marge opérationnelle courante	3,0%	3,2%		
Résultat opérationnel courant après QP des mises en équivalence	2 267	2 423	+10,8%	+6,9%
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	949	1 182	+24,1%	+24,6%
Résultat net ajusté, part du Groupe	929	1 040		+11,9%
Dette nette à la clôture	4 117	4 954		+0,8Md€
Dette nette / EBITDA	1,1x	1,3x		

Répartition géographique des ventes et du résultat opérationnel courant en 2014

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	2013	2014	Croissance organique ⁽²⁾	Variation changes courants	2013	2014	Variation changes constants	Variation changes courants
France	35 438	35 336	+1,2%	-0,3%	1 198	1 271	+6,1%	+6,1%
Autres pays d'Europe	19 220	19 191	-0,3%	-0,2%	388	425	+9,6%	+9,6%
Europe	54 658	54 527	+0,6%	-0,2%	1 586	1 696	+7,0%	+7,0%
Amérique latine	13 786	13 891	+18,1%	+0,8%	627	685	+23,2%	+9,4%
Asie	6 443	6 288	-1,8%	-2,4%	131	97	-24,8%	-25,5%
Pays émergents	20 229	20 179	+11,5%	-0,2%	757	782	+14,9%	+3,4%
Fonctions globales					(106)	(92)	+12,7%	+12,7%
TOTAL	74 888	74 706	+3,9%	-0,2%	2 238	2 387	+10,6%	+6,7%

⁽¹⁾ Les comptes sociaux et consolidés de l'année 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Carrefour qui s'est réuni le 4 mars 2015. Les comptes ont été audités par les Commissaires aux Comptes du Groupe.

⁽²⁾ Hors essence.

Nouvelle croissance du ROC (+10,6% à changes constants) et du résultat net des activités poursuivies, part du Groupe (+24,6%)

Compte de résultat

Le Groupe a enregistré en 2014 une nouvelle accélération de la croissance de ses ventes. Son **chiffre d'affaires hors taxes** est en hausse de +3,9% en organique. A changes courants, la variation est de -0,2%. L'Europe et les Pays Emergents enregistrent une croissance de leurs ventes, respectivement de +0,6% et de +11,5%.

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** du Groupe est en progression, à 2 387M€, soit +10,6% à changes constants (+6,7% à changes courants), en hausse tant en Europe (+7,0%) que dans les Pays Emergents (+14,9%).

En France, le ROC s'élève à 1 271M€, une progression de +6,1%, soit une hausse de +20pb de sa marge opérationnelle à 3,6% du chiffre d'affaires. Cette hausse s'explique pour partie par une amélioration de la marge commerciale liée à la réduction de la démarque et à des gains logistiques. L'ensemble des formats affiche une bonne rentabilité.

Dans les **Autres pays d'Europe**, le ROC progresse de +9,6% à changes constants, à 425M€. La marge opérationnelle s'inscrit à 2,2%, en hausse de +20pb. Sur le deuxième semestre, la rentabilité a progressé de 30pb, enregistrant ainsi son troisième semestre consécutif d'amélioration. La marge commerciale s'améliore. La rentabilité en Espagne poursuit son redressement. En Italie, les tendances de ventes se sont améliorées au deuxième semestre grâce au déploiement continu des plans d'action. Dans le reste de l'Europe, la rentabilité se tient bien avec une amélioration qui se poursuit en Belgique.

L'**Amérique latine** enregistre une nouvelle belle progression, avec un ROC de 685M€, en hausse de +23,2% à changes constants. La marge opérationnelle s'établit à 4,9%, en hausse de +40pb. Ceci traduit d'excellentes ventes en comparables au Brésil et en Argentine et une bonne tenue de la marge commerciale.

En Asie, le ROC s'établit à 97M€. La marge commerciale se tient bien. Le modèle de Carrefour évolue dans un environnement qui reste marqué par une consommation frugale et une baisse des ventes de *shopping cards*. L'activité à Taiwan se porte bien.

Les **produits non courants** nets s'élèvent à 149M€, du fait principalement de la plus-value réalisée lors de l'apport d'actifs à la société immobilière Carmila. Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe**, s'établit à 1 182M€ traduisant les éléments suivants :

- Une baisse de 159M€ des **charges financières**, qui reflète la diminution du coût de la dette et le caractère non-récurrent de la charge de 119M€ liée au rachat obligataire enregistrée au premier semestre 2013
- Un **taux effectif d'imposition** de 35,3% (vs. 37,4% en 2013). Le taux d'imposition sous-jacent est en ligne avec celui de 2013.

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à 1 249M€.

Le résultat net ajusté, part du Groupe, s'établit à 1 040M€, en progression de +11,9%.

Flux de trésorerie et endettement

L'**autofinancement** s'établit à 2 504M€ qui se compare à 2 039M€ en 2013.

Le **besoin en fonds de roulement** constitue une ressource de 18M€, en amélioration par rapport à l'année passée.

Le Groupe poursuit ses **investissements** de remise à niveau des actifs, modernisation et développement du parc qui s'établissent à 2,4Md€.

Ainsi, en 2014, le **cash-flow libre** s'élève à 306M€ par rapport à 26M€ en 2013.

Les **acquisitions net des cessions** se traduisent par un décaissement de 1,1Md€, reflétant l'acquisition de DIA France et la création de Carmila.

La part cash du **dividende** au titre de l'année 2013 et payée en 2014 s'élève à 149M€, 65% des actionnaires du Groupe ayant choisi de recevoir leur dividende en titres. Les **charges financières** baissent de 29M€ en 2014 pour s'établir à 399M€.

La **dette nette financière** au 31 décembre 2014 est de 4 954M€.

Faits marquants de 2014

- **Création de Carmila** en avril, société dédiée à la valorisation des centres commerciaux attenants aux hypermarchés Carrefour en France, en Espagne et en Italie, et dont Carrefour détient 42%.
- **Acquisition de DIA en France**, soit plus de 800 points de vente totalisant près de 550 000m² et 2,3Md€ de chiffre d'affaires sous enseignes en 2013. L'opération a été finalisée le 1^{er} décembre 2014 et va contribuer de manière significative à la croissance du réseau multiformat en France.
- **Rachat de 53 supermarchés en Italie** du nord, totalisant 58 000m² et environ 300M€ de chiffre d'affaires hors taxes en 2013. Les magasins ont commencé à être intégrés au quatrième trimestre 2014. Nous avons également racheté 17 magasins de proximité Il Centro. Ces opérations renforcent la stratégie multiformat du Groupe.
- **Renforcement de l'ancrage local au Brésil**, en accueillant Península à hauteur de 10% dans le capital de notre filiale brésilienne. Cette opération permet à Carrefour de bénéficier de l'expérience reconnue de son nouvel actionnaire dans la distribution locale pour poursuivre le développement de son modèle multiformat.
- **Accord de coopération à l'achat entre Carrefour et Cora/ Supermarchés Match**, concrétisant ainsi un partenariat de long terme, sans lien capitalistique. Cet accord permet de soutenir la compétitivité de leurs enseignes au bénéfice des consommateurs. Ce partenariat est effectif depuis le 1^{er} janvier 2015.

Dividende proposé de 0,68€ par action

Le Conseil d'Administration a décidé lors de sa séance du 4 mars 2015 de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 11 juin prochain un dividende de 0,68€ par action au titre de l'exercice 2014, payable en numéraire ou en actions Carrefour.

Ce dividende proposé correspond à un taux de distribution de 46% du résultat net part du Groupe ajusté des éléments exceptionnels, en ligne avec la politique définie en mars 2012.

Priorités 2015

Carrefour maintient son cap dans un environnement qui demeure incertain. Dans cette troisième année du plan, le Groupe se concentrera en 2015 sur les priorités opérationnelles suivantes :

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

Perspectives 2015

- Investissements totaux, incluant DIA France, entre 2,5 et 2,6Md€
- Augmentation du cash flow libre
- Poursuite d'une discipline financière stricte : maintien du BBB+

Agenda

- Assemblée Générale des Actionnaires : 11 juin 2015

Contacts

Relations investisseurs :

Alessandra Girolami, Matthew Mellin, Mathilde Rodié

Relations actionnaires

Communication Groupe

Tél : +33 (0)1 41 04 28 83

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

Tél : +33 (0)1 41 04 26 17

ANNEXES

Compte de résultat consolidé

(en M€)	2013	2014	Variation
Chiffre d'affaires hors taxes	74 888	74 706	-0,2%
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	74 299	74 097	-0,3%
Autres revenus	2 375	2 221	-6,5%
Revenus totaux	76 675	76 318	-0,5%
Prix de revient des ventes	(59 828)	(59 270)	-0,9%
Marge des activités courantes	16 847	17 049	+1,2%
Frais généraux	(13 178)	(13 281)	+0,8%
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	3 669	3 768	+2,7%
Amortissements	(1 432)	(1 381)	-3,5%
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 238	2 387	+6,7%
Résultat opérationnel courant après quote-part des mises en équivalence	2 267	2 423	+6,9%
Produits et charges non courants	144	149	+3,2%
Résultat opérationnel	2 412	2 572	+6,7%
Résultat financier	(722)	(563)	-22,1%
Résultat avant impôts	1 690	2 010	+18,9%
Impôts sur les résultats	(631)	(709)	+12,4%
Résultat net des activités poursuivies	1 058	1 300	+22,9%
Résultat net des activités non poursuivies	306	67	NA
Résultat net total	1 364	1 367	+0,2%
Dont Résultat net, Part du Groupe	1 263	1 249	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	949	1 182	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	314	67	
Dont Résultat net, Part des minoritaires	101	118	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	109	118	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	(8)	0	

Principaux ratios

	2013	2014
Marge des activités courantes / Chiffre d'affaires	22,5%	22,8%
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	3,0%	3,2%
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	3,2%	3,4%

Bilan consolidé

<i>(en M€)</i>	31 décembre 2013	31 décembre 2014
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	9 044	9 543
Immobilisations corporelles	11 109	12 272
Immobilisations financières	1 642	2 810
Impôts différés actifs	881	759
Immeubles de placement	313	296
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 381	2 560
Actifs non courants	25 369	28 240
Stocks	5 738	6 213
Créances commerciales	2 213	2 260
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 221	3 420
Actifs d'impôts exigibles	715	1 136
Autres actifs	841	853
Actifs financiers courants	359	504
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 757	3 113
Actifs courants	17 844	17 500
Actifs détenus en vue de la vente	301	49
TOTAL	43 514	45 789
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	7 925	9 191
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	754	1 037
Capitaux propres	8 679	10 228
Impôts différés passifs	521	523
Provisions pour risques et charges	3 618	3 581
Dettes financières – Part à plus d'un an	7 550	6 815
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 765	1 589
Passifs non courants	13 454	12 508
Dettes financières – Part à moins d'un an	1 683	1 757
Fournisseurs et autres créditeurs	12 854	13 384
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	3 145	3 718
Passifs d'impôts exigibles	913	1 172
Autres passifs	2 763	3 022
Passifs courants	21 358	23 052
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	24	1
TOTAL	43 514	45 789

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en M€)</i>	2013	2014
DETTE NETTE D'OUVERTURE	(4 320)	(4 117)
Autofinancement (hors activités non poursuivies)	2 039	2 504
Variation du besoin en fonds de roulement	(284)	18
Activités non poursuivies	(27)	86
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)	1 728	2 608
Investissements opérationnels	(2 159)	(2 411)
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations (inc. créances)	371	(17)
Cessions d'immobilisations	117	124
Activités non poursuivies	(31)	2
Cash-Flow libre	26	306
Investissements financiers	(57)	(1 336)
Cessions	542	236
Autres	2	(5)
Activités non poursuivies	493	11
Cash-Flow après investissements	1 005	(789)
Dividendes et augmentation de capital	(206)	(214)
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	(11)	311
Actions propres	0	(18)
Coût de l'endettement net financier	(428)	(399)
Autres	(159)	287
Activités non poursuivies	54	(16)
Impact des sociétés financières	(52)	1
DETTE NETTE DE CLOTURE	(4 117)	(4 954)

Variation des capitaux propres

<i>(en M€)</i>	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2013	8 679	7 925	754
Résultat global de la période 2014	1 367	1 249	118
Dividendes au titre de l'exercice 2013	(219)	(149)	(70)
Effet de variations de périmètre et autres	402	166	236
Situation au 31 décembre 2014	10 228	9 191	1 037

Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels

<i>(en M€)</i>	2013 pro forma	2014	Variation
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	949	1 182	+24,6%
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	(144)	(149)	
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	175	3	
Effet impôts ⁽¹⁾	(42)	(10)	
Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(8)	14	
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	929	1 040	+11,9%

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

Modalités de paiement du dividende

La date de cotation des actions ex-dividende est fixée au 17 juin 2015. La période d'option durant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions débutera le 17 juin et s'achèvera le 7 juillet 2015 inclus. La mise en paiement du dividende et la livraison des actions nouvelles interviendront le 17 juillet 2015.

Définitions

Croissance organique

La croissance organique est composée de la croissance à magasins comparables et des ouvertures nettes sur les douze derniers mois, fermetures temporaires incluses.

Marge des activités courantes

La marge des activités courantes correspond à la somme du chiffre d'affaires hors taxes et des autres revenus, diminuée du coût des programmes de fidélisation et du prix de revient des ventes. Le prix de revient des ventes intègre outre les achats et variations de stock, d'autres coûts essentiellement composés des coûts des produits vendus par les sociétés financières, des produits liés à l'escompte ainsi que des écarts de change générés par les achats de marchandises.

Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)

Le résultat opérationnel courant avant amortissements correspond à la marge des activités courantes diminuée des frais généraux et autres charges, avant prise en compte des produits et charges non courants tels que définis ci-dessous.

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 (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 réalisées 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.