



## RESULTATS ANNUELS 2013 : UNE DYNAMIQUE DE CROISSANCE

**Croissance confirmée des ventes en France et à l'international**

**Progression du résultat opérationnel courant de +9,8%<sup>1</sup>**

**Multiplication par 6 du résultat net des activités poursuivies**

**Dividende proposé en hausse, à 0,62€ par action**

### Forte croissance des résultats du Groupe à changes constants

- Chiffre d'affaires hors taxes de 74,9 Md€, en croissance de +2,5% hors essence
- Hausse du résultat opérationnel courant : +9,8%, à 2 238 M€
- Multiplication par 6,3 du résultat net des activités poursuivies, part du Groupe : 949 M€

### Europe : croissance du résultat opérationnel courant de +11,3%

#### France : progression dans tous les formats

- Retour à la croissance organique hors essence du chiffre d'affaires : +1,0%
- Amélioration de l'image-prix, augmentation de la satisfaction des clients, hausse des débits
- Forte hausse du résultat opérationnel courant : +30%

#### Autres pays d'Europe : rebond au second semestre

- Redressement très sensible des performances au second semestre en Europe, particulièrement en Espagne

### Pays émergents : croissance du résultat opérationnel courant de +8,5%

- Progression remarquable des ventes organiques au Brésil et en Argentine, où Carrefour conforte sa position de leader dans l'alimentaire
- Accélération de la croissance organique en Asie, où Carrefour poursuit son expansion

### Reprise des investissements et renforcement de la structure financière

- Investissements de 2,2 Md€, en hausse de +44%
- Amélioration de 10% du ratio d'endettement à 1,1x
- Baisse de la dette nette de 203 M€, à 4,1 Md€

### Progression du dividende

- Dividende proposé en hausse : 0,62€ par action, payable en numéraire ou en titres

---

<sup>1</sup> A taux de changes constants.

## Chiffres clés 2013<sup>1</sup>

(en M€)	2012 pro forma	2013	Variation à changes constants	Variation à changes courants
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>75 673</b>	<b>74 888</b>	<b>+2,0%</b>	<b>-1,0%</b>
Chiffre d'affaires hors taxes hors essence	67 481	66 911	+2,5%	-0,8%
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)	3 642	3 669	+4,3%	+0,7%
<i>Marge EBITDA</i>	4,8%	4,9%		
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>2 124</b>	<b>2 238</b>	<b>+9,8%</b>	<b>+5,3%</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	2,8%	3,0%		
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>150</b>	<b>949</b>	<b>x 6,3</b>	<b>x 6,3</b>
Résultat net, part du Groupe	1 259	1 263	+0,1%	+0,3%
<b>Dettes nettes à la clôture</b>	<b>4 320</b>	<b>4 117</b>		<b>-203 M€</b>
<b>Dettes nettes / EBITDA</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,1x</b>		

## Faits marquants 2013

- Création d'une société regroupant 172 galeries commerciales attenantes à nos hypermarchés en France, en Espagne et en Italie, pour renforcer l'attractivité commerciale de nos sites
- Constitution d'une société commune avec CFAO pour le développement de magasins en Afrique de l'Ouest et Centrale
- Réorganisation des partenariats avec Sabanci Holding en Turquie et Majid Al Futaim Holding au Moyen Orient

<sup>1</sup> Les comptes sociaux et consolidés de l'année 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Carrefour qui s'est réuni le 4 mars 2014. Les comptes ont été audités par les Commissaires aux Comptes du Groupe.

Les chiffres 2013 et les informations comparatives 2012 prennent en compte la reclassification des charges et produits relatifs aux activités non poursuivies sur la ligne « Résultat net des activités non poursuivies » conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et des activités non poursuivies* ainsi que l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée – *Avantage du personnel*.

## Performance 2013 et commentaires par zone géographique

(en M€)	Ventes HT				Résultat opérationnel courant			
	2012 pro forma	2013	Croissance organique <sup>1</sup>	Croissance totale	2012 pro forma	2013	Variation changes constants	Variation changes courants
France	35 341	35 438	+1,0%	+0,3%	922	1 198	+29,9%	+29,9%
Autres pays d'Europe	19 786	19 220	-2,8%	-2,9%	503	388	-22,9%	-22,8%
<b>Europe</b>	<b>55 127</b>	<b>54 658</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>1 425</b>	<b>1 586</b>	<b>+11,3%</b>	<b>+11,3%</b>
Amérique latine	14 174	13 786	+12,3%	-2,7%	607	627	+18,6%	+3,2%
Asie	6 373	6 443	+2,2%	+1,1%	179	131	-25,8%	-27,0%
<b>Pays émergents</b>	<b>20 547</b>	<b>20 229</b>	<b>+9,1%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>786</b>	<b>757</b>	<b>+8,5%</b>	<b>-3,7%</b>
Fonctions globales					(87)	(106)	-22,4%	-22,1%
<b>Total</b>	<b>75 673</b>	<b>74 888</b>	<b>+2,3%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>2 124</b>	<b>2 238</b>	<b>+9,8%</b>	<b>+5,3%</b>

### Europe (inc. France) : croissance du résultat opérationnel courant de +11,3%

#### France : progrès dans tous les formats

En 2013, la France a renoué avec une croissance organique de ses ventes hors essence (+1,0%) et ce dans tous les formats (+0,7% en hypermarchés, +0,6% en supermarchés et +4,0% pour les autres activités, dont la proximité). En comparable, cette croissance se vérifie également dans tous les formats.

Nos activités en France ont vu leur attractivité s'améliorer, avec une progression régulière de la perception prix, une hausse du nombre de passages en caisses et une progression de la satisfaction globale des clients à la fois dans les hypermarchés et les supermarchés.

Le programme pluriannuel de réhabilitation des magasins a débuté avec la rénovation de 49 hypermarchés et 83 supermarchés en 2013. La France a également lancé ses projets de refonte de la chaîne logistique et de simplification informatique. Elle poursuit en outre les plans d'action initiés en 2012.

Le résultat opérationnel courant, à 1,2 Md€, enregistre une très forte progression de +30%, soit +80 points de base de marge opérationnelle à 3,4% du chiffre d'affaires. Chacun des formats contribue à cette performance, qui marque le troisième semestre consécutif de progrès par rapport à l'année précédente. Cette hausse s'explique par :

- Une amélioration de la marge commerciale sous l'effet du rééquilibrage prix bas, promotions et fidélité ainsi que de la réduction du taux de démarque
- Une bonne maîtrise des coûts d'exploitation

<sup>1</sup> Hors essence.

## Autres pays d'Europe : rebond au second semestre

La croissance organique des ventes témoigne d'une nette amélioration au 2<sup>ème</sup> semestre, en particulier en Espagne ; l'Espagne poursuit ainsi son redressement et affiche au 4<sup>ème</sup> trimestre une progression des ventes à magasins comparables pour la première fois depuis 2008 ; en Italie, l'environnement reste difficile.

Sur l'année, le taux de marge commerciale progresse, avec une attention constante portée au positionnement prix. Les coûts d'exploitation sont en hausse maîtrisée. Le résultat opérationnel courant s'établit à 388 M€.

Sur le deuxième semestre, la rentabilité progresse, avec une hausse de la marge opérationnelle de 10 points de base à 3,5% du chiffre d'affaires, démontrant l'efficacité du modèle commercial.

## Pays émergents : croissance du Résultat opérationnel courant de +8,5% à changes constants

### Amérique latine

Les ventes organiques sont en très forte croissance à +12,3%, sur une base de comparaison déjà élevée en 2012 de +12,5%. En 2013, la rentabilité de la zone s'améliore avec une accélération au 2<sup>ème</sup> semestre.

Les performances sont excellentes au Brésil dans chacun des formats : les hypermarchés poursuivent l'amélioration de leurs résultats et Atacadão consolide son leadership avec une expansion portant son parc de magasins à près de 100 points de vente à la fin de l'année. L'Argentine a remarquablement géré une situation complexe dans un contexte de prix règlementés et d'inflation salariale.

### Asie

La croissance organique des ventes s'accélère en 2013 (+2,2% après +0,2% en 2012). La marge commerciale se tient bien sur l'année dans un contexte de ralentissement conjoncturel de la consommation au quatrième trimestre. La Chine continue à bâtir sa position de long terme, avec l'ouverture de 20 hypermarchés, portant le parc à 236 magasins à fin 2013. Cette année a également été marquée par la signature d'un accord commercial avec China CITIC Bank pour le développement de cartes de crédit.

## Analyse des résultats 2013

### Compte de résultat

- Le **chiffre d'affaires hors taxes** est en hausse de +2,0% à changes constants. A changes courants, la variation est de -1,0%.
- Le **résultat opérationnel courant** s'élève 2 238 M€, en progression de +9,8% à changes constants. Il comprend :
  - Une hausse de la **marge des activités courantes**, à 22,5% du chiffre d'affaires hors taxes, en progrès de 50 points de base
  - Une hausse maîtrisée des **coûts d'exploitation**
- Le **résultat opérationnel du Groupe**, à 2 382 M€, est en hausse de +63%, une fois pris en compte les **produits non courants nets** qui s'élèvent à 144 M€.
- Le **résultat net, part du Groupe**, s'établit à 1 263 M€, en très léger progrès.
  - Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe** s'établit à 949 M€, en hausse significative, reflétant les éléments suivants :
    - Des **charges financières** de 722 M€, en baisse de 161 M€ suite à la baisse des frais financiers de 60 M€ et aux moindres charges exceptionnelles
    - Un **taux effectif d'imposition** de 38%
  - Le résultat des **activités non poursuivies, part du Groupe**, s'élève à 314 M€, principalement lié à l'impact positif net du recentrage du Groupe. En 2012, le résultat des activités non poursuivies, part du Groupe, était de 1 109 M€.

### Flux de trésorerie et endettement

- L'**autofinancement** hors éléments exceptionnels et activités non poursuivies est stable, à hauteur de 3,0 Md€.
- La variation du **besoin en fonds de roulement** est stable.
- Les **investissements opérationnels** sont en reprise significative, comme anticipé, à hauteur de 2,2 Md€, en hausse de +44%. En conséquence, le cash flow libre hors éléments exceptionnels et activités non poursuivies s'établit à 1 091 M€, en retrait de 198 M€.
- La sortie de cash liée aux **éléments exceptionnels** s'établit à 1,1 Md€. Elle comprend 119 M€ de cash-out lié au rachat obligataire de juin 2013, le solde étant composé de règlement de litiges anciens. Le **cash flow libre** s'établit donc à 26 M€ en 2013.
- Les opérations de recentrage du Groupe, principalement la cession de nos participations dans MAF Hypermarkets et en Indonésie, ont généré un flux de trésorerie net d'environ 1 Md€.
- Le décaissement lié au paiement du **dividende** 2013 s'établit à 108 M€, celui-ci ayant été versé sous forme d'actions Carrefour pour 72 % de son montant.
- A 428 M€, le **coût de l'endettement financier net** commence à baisser, en réduction de 60 M€ par rapport à 2012.
- En synthèse, la **dette financière nette** recule, à 4,1 Md€, en diminution de 203 M€, traduisant le renforcement de la structure financière du Groupe.

## Dividende proposé de 0,62€ par action

Le Conseil d'Administration a décidé lors de sa séance du 4 mars 2014 de proposer à l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 avril prochain un dividende de 0,62€ par action au titre de l'exercice 2013, 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 2014

Recentré sur les marchés où il occupe une position de leader et avec une structure financière renforcée, Carrefour maintient son cap dans un environnement de croissance faible, marqué par la volatilité des monnaies.

A mi-parcours du plan à 3 ans, le Groupe se concentrera en 2014 sur les priorités opérationnelles suivantes :

- **Poursuite dans tous les pays des plans d'action** visant à améliorer constamment l'offre et l'image prix pour une meilleure expérience client, notamment dans ses trois premiers marchés, France, Brésil et Espagne
- **Accélération du déploiement du multicanal**
  - Refonte et convergence de nos sites Internet en France, élargissement progressif de l'offre
  - Poursuite du développement des services de click & collect
- **Mise en œuvre de chantiers structurants** incluant :
  - Refonte de la chaîne logistique en France
  - Simplification des systèmes d'information
- **Développement de l'attractivité des sites** en France, Espagne et Italie en capitalisant sur la création d'une société de centres commerciaux
- **Accélération des rénovations de magasins et relance de l'expansion en multi-format**
  - Investissements totaux compris entre 2,4 et 2,5 Md€
  - Intensification du programme de rénovation
  - Poursuite d'une politique de croissance de long terme dans les pays émergents, en particulier en Chine et au Brésil
- **Maintien d'une discipline financière stricte**

## Agenda

Publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2014 : 10 avril 2014 avant bourse

Assemblée Générale des Actionnaires : 15 avril 2014

## Contacts

### **Relations investisseurs :**

Réginald Gillet, Alessandra Girolami, Matthew Mellin

Tél : +33 (0)1 41 04 26 00

### **Relations actionnaires**

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

### **Communication Groupe**

Tél : +33 (0)1 41 04 26 17

## ANNEXES

## Compte de résultat consolidé

(en M€)	2012 pro forma	2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>75 673</b>	<b>74 888</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>	<b>75 021</b>	<b>74 299</b>	<b>-1,0%</b>
Autres revenus	2 309	2 375	+2,9%
<b>Revenus totaux</b>	<b>77 330</b>	<b>76 675</b>	<b>-0,8%</b>
Prix de revient des ventes	(60 659)	(59 828)	-1,4%
Marge des activités courantes	16 671	16 847	+1,1%
Frais généraux	(13 028)	(13 178)	+1,1%
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)</b>	<b>3 642</b>	<b>3 669</b>	<b>+0,7%</b>
Amortissement et provisions	(1 518)	(1 432)	-5,7%
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>2 124</b>	<b>2 238</b>	<b>+5,3%</b>
Produits et charges non courants	(660)	144	-121,9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 465</b>	<b>2 382</b>	<b>+62,6%</b>
Résultat financier	(883)	(722)	-18,3%
Résultat avant impôts	581	1 660	
Impôts sur les résultats	(380)	(631)	+65,9%
Sociétés mises en équivalence	72	30	-58,8%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>273</b>	<b>1 058</b>	<b>+287,7%</b>
Résultat net des activités non poursuivies	1 069	306	-71,4%
<b>Résultat net total</b>	<b>1 342</b>	<b>1 364</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Dont Résultat net, Part du Groupe</b>	<b>1 259</b>	<b>1 263</b>	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	150	949	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part du Groupe	1 109	314	
<b>Dont Résultat net, Part des minoritaires</b>	<b>83</b>	<b>101</b>	
Dont Résultat net des activités poursuivies, Part des minoritaires	123	109	
Dont Résultat net des activités non poursuivies, Part des minoritaires	(40)	(8)	

## Principaux ratios

	2012 pro forma	2013
Marge des activités courantes / Chiffre d'affaires	22,0%	<b>22,5%</b>
Résultat opérationnel courant / Chiffre d'affaires	2,8%	<b>3,0%</b>
Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires	1,9%	<b>3,2%</b>



## Bilan consolidé

(en M€)

31 décembre 2012

31 décembre 2013

	31 décembre 2012	31 décembre 2013
<b>ACTIF</b>		
Immobilisations incorporelles	9 409	9 044
Immobilisations corporelles	11 509	11 109
Immobilisations financières	1 509	1 642
Impôts différés actifs	919	931
Immeubles de placement	513	313
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 360	2 381
<b>Actifs non courants</b>	<b>26 219</b>	<b>25 419</b>
Stocks	5 658	5 738
Créances commerciales	2 144	2 213
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 286	3 221
Actifs d'impôts exigibles	520	715
Autres actifs	789	841
Actifs financiers courants	352	359
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 573	4 757
<b>Actifs courants</b>	<b>19 322</b>	<b>17 844</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>465</b>	<b>301</b>
<b>TOTAL</b>	<b>46 006</b>	<b>43 564</b>
<b>PASSIF</b>		
Capitaux propres, part du Groupe	7 181	7 844
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	866	754
<b>Capitaux propres</b>	<b>8 047</b>	<b>8 597</b>
Impôts différés passifs	580	521
Provisions pour risques et charges	4 475	3 618
Dettes financières – Part à plus d'un an	8 983	7 550
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 966	1 765
<b>Passifs non courants</b>	<b>16 004</b>	<b>13 454</b>
Dettes financières – Part à moins d'un an	2 262	1 683
Fournisseurs et autres créditeurs	12 925	12 854
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	3 032	3 145
Passifs d'impôts exigibles	1 040	1 045
Autres passifs	2 422	2 763
<b>Passifs courants</b>	<b>21 681</b>	<b>21 489</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>273</b>	<b>24</b>
<b>TOTAL</b>	<b>46 006</b>	<b>43 564</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>(en M€)</i>	2012 pro forma	2013
<b>DETTE NETTE D'OUVERTURE</b>	<b>(6 911)</b>	<b>(4 320)</b>
Autofinancement (hors activités non poursuivies)	2 643	2 038
Variation du besoin en fonds de roulement	(29)	(283)
Activités non poursuivies	(161)	(27)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors soc.fin)</b>	<b>2 453</b>	<b>1 728</b>
Investissements opérationnels	(1 504)	(2 159)
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations (inc. créances)	(171)	371
Cessions d'immobilisations	151	117
Activités non poursuivies	(164)	(31)
<b>Cash-Flow libre</b>	<b>765</b>	<b>26</b>
Investissements financiers	(209)	(57)
Cessions	240	542
Autres	33	2
Activités non poursuivies	1 961	493
<b>Cash-Flow après investissements</b>	<b>2 790</b>	<b>1 005</b>
Dividendes et augmentation de capital	(251)	(206)
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	(9)	(11)
Actions propres	0	0
Coût de l'endettement net financier	(488)	(428)
Autres	420	(159)
Activités non poursuivies	122	54
Impact des sociétés financières	7	(52)
<b>DETTE NETTE DE CLOTURE</b>	<b>(4 320)</b>	<b>(4 117)</b>

## Variation des capitaux propres

<i>(en M€)</i>	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Situation au 31 décembre 2012</b>	<b>8 047</b>	<b>7 181</b>	<b>866</b>
Résultat global de la période 2013	979	914	64
Dividendes au titre de l'exercice 2012	(209)	(108)	(101)
Effet de variations de périmètre et autres	(220)	(144)	(76)
<b>Situation au 31 décembre 2013</b>	<b>8 597</b>	<b>7 844</b>	<b>754</b>

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

<i>(en M€)</i>	2012 pro forma	<b>2013</b>	Variation
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>150</b>	<b>949</b>	<b>x 6,3</b>
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	660	(144)	
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	284	175	
Effet impôts <sup>1</sup>	(178)	(42)	
Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(29)	(8)	
<b>Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels</b>	<b>886</b>	<b>929</b>	<b>+4,9%</b>

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

## Modalités de paiement du dividende

La date de cotation des actions ex-dividende est fixée au 24 avril 2014. La période d'option durant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions débutera le 24 avril et s'achèvera le 15 mai 2014 inclus. La mise en paiement du dividende et la livraison des actions nouvelles interviendront le 28 mai 2014.

## 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](http://www.carrefour.com)) et notamment le document de référence. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement une copie de ces documents auprès de Carrefour. Carrefour ne prend aucun engagement de mettre à jour et/ou réviser ces déclarations et informations prospectives dans le futur.