



**Carrefour**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
JUN 2013**

<b>Attestation des personnes responsables</b>	<b>page 3</b>
<b>Rapport de gestion au 30 juin 2013</b>	<b>page 4</b>
<b>Comptes consolidés résumés au 30 juin 2013</b>	
➤ <b>Comptes consolidés résumés</b>	<b>page 17</b>
➤ <b>Notes et annexes aux comptes consolidés résumés</b>	<b>page 23</b>
➤ <b>Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle</b>	<b>page 54</b>

### **Attestation du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Georges Plassat  
Président -Directeur Général



Carrefour

# RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2013

## Sommaire

1. Analyse de l'activité et des résultats consolidés du premier semestre
  - 1.1. *Principaux agrégats du compte de résultat du premier semestre*
  - 1.2. *Analyse des principaux postes du compte de résultat du premier semestre*
  
2. Situation financière et trésorerie du Groupe
  - 2.1. *Capitaux propres*
  - 2.2. *Endettement financier net*
  - 2.3. *Tableau de flux de trésorerie*
  - 2.4. *Financement et ressources de liquidité*
  - 2.5. *Restriction à l'utilisation des capitaux*
  - 2.6. *Sources de financement attendues*
  
3. Perspectives pour l'année 2013
  
4. Autres informations
  - 4.1. *Principes comptables*
  - 4.2. *Faits marquants de la période*
  - 4.3. *Principales transactions avec les parties liées*
  - 4.4. *Evénements postérieurs à la clôture*

## 1. Analyse de l'activité et des résultats consolidés du premier semestre

### 1.1 Principaux agrégats du compte de résultat du premier semestre

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012*	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>36 464</b>	<b>36 777</b>	<b>(0,8)%</b>	<b>1,4%</b>
Résultat opérationnel courant	766	730	4,9%	7,7%
Résultat opérationnel non courant	489	(21)	na	na
Résultat financier	(402)	(327)	22,9%	27,0%
Impôt sur les résultats	(298)	(117)	154,5%	158,2%
<b>Résultat net des activités poursuivies - Part du Groupe</b>	<b>519</b>	<b>231</b>		
Résultat net des activités abandonnées - Part du Groupe	383	(229)		
<b>Résultat net - Part du Groupe</b>	<b>902</b>	<b>3</b>		

L'activité du Groupe au premier semestre 2013 s'est traduite par une hausse du résultat opérationnel courant et du résultat net du Groupe, principalement sous l'effet du redressement des résultats en France. Ainsi :

- les ventes augmentent de 1,4 % à taux de changes constants, soutenues par l'Amérique Latine et l'Asie ;
- le résultat opérationnel courant s'établit à 766 millions d'euros, en hausse de 7,7% à taux de changes constants ; la nette amélioration enregistrée en France a compensé la baisse conjoncturelle de la rentabilité des activités en Europe du Sud ;
- le résultat opérationnel non courant est positif et s'établit à 489 millions d'euros, en forte amélioration par rapport au résultat négatif de 21 millions au premier semestre 2012 ; il se compose principalement de la plus-value relative à la cession de la participation du Groupe dans sa joint-venture avec Majid Al Futtaim Hypermarkets ;
- la charge financière nette s'établit à 402 millions d'euros, en hausse de 75 millions d'euros par rapport au premier semestre 2012, en raison principalement de l'opération de rachat obligataire qui a généré une charge exceptionnelle de 119 millions d'euros, partiellement compensée par la baisse du coût de l'endettement financier net de 40 millions d'euros ;
- la charge d'impôt sur les résultats s'élève à 298 millions d'euros (soit 34,9% du résultat avant impôt), à comparer à une charge de 117 millions d'euros sur le premier semestre 2012, en raison principalement de la hausse du résultat fiscal en France et de mouvements de provisions ;
- le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, ressort à 519 millions d'euros, à comparer à un résultat de 231 millions d'euros au premier semestre 2012 ;
- le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, s'établit à 383 millions d'euros, principalement du fait de la plus-value générée sur la cession de l'Indonésie ;
- en conséquence, le résultat net part du Groupe est de 902 millions d'euros, en forte amélioration par rapport au résultat du premier semestre 2012 ;
- le cash-flow libre s'élève à -2 459 millions d'euros en 2013, en progression de 243 millions d'euros par rapport au premier semestre 2012.

Le chiffre d'affaires du Groupe connaît une légère saisonnalité, caractérisée par une activité au second semestre plus soutenue qu'au premier, notamment en raison de ventes plus fortes au mois de décembre. En 2012, le chiffre d'affaires retraité du premier semestre s'est ainsi élevé à 36 777 millions d'euros, soit 48,6 % du chiffre d'affaires annuel de 75 701 millions d'euros (après retraitement de la Turquie selon IFRS 5). L'essentiel des charges opérationnelles (frais de personnel, amortissements,...) étant en revanche réparti linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second : en 2012, le résultat opérationnel courant retraité du premier semestre s'est élevé à 730 millions d'euros, soit 34,4 % du résultat opérationnel courant annuel de 2 119 millions d'euros (après retraitement de la Turquie selon IFRS 5 et application d'IAS 19 révisée).

La génération de trésorerie du Groupe est également déterminée de manière significative par cette saisonnalité : la variation du besoin en fonds de roulement constatée au premier semestre est structurellement fortement négative du fait des importants règlements fournisseurs réalisés en début d'année civile au titre des achats effectués pour servir la forte demande du mois de décembre de l'année précédente.

## 1.2 Analyse des principaux postes du compte de résultat du premier semestre

### Chiffre d'affaires HT du premier semestre par zone géographique

Les secteurs opérationnels correspondent aux pays dans lesquels le Groupe exerce ses activités, regroupés en zones géographiques, auxquels s'ajoutent les « fonctions globales » qui regroupent les holdings et autres sociétés hébergeant des activités de support administratif, financier et commercial.

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012*	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
France	16 947	16 995	(0,3)%	(0,3)%
Europe (hors France)	9 176	9 605	(4,5)%	(4,6)%
Amérique Latine	6 953	6 879	1,1%	13,3%
Asie	3 388	3 298	2,7%	2,7%
<b>Total</b>	<b>36 464</b>	<b>36 777</b>	<b>(0,8)%</b>	<b>1,4%</b>

Le chiffre d'affaires hors taxes avant coût des programmes de fidélité s'est élevé à 36 464 millions d'euros, en progression de 1,4 % par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2012 (à taux de changes constants).

L'évolution du chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

- le chiffre d'affaires réalisé à parc de magasins comparable à l'année précédente (« like for like ») augmente de 0,3% ;
- l'expansion (créations et acquisitions de magasins nettes des fermetures et cessions) contribue pour +1% ;
- les acquisitions et cessions ont eu un effet quasiment neutre, à +0,1% ;
- l'évolution des taux de change (principalement la dépréciation du real brésilien et du peso argentin) a un effet négatif de 2,2%.

Le Groupe a enregistré au cours du semestre écoulé des performances contrastées d'un segment géographique à l'autre :

- en France, le chiffre d'affaires est en diminution de 0,3%, avec une bonne tenue des ventes alimentaires. Hors effet calendaire, les ventes sont en hausse sur le semestre ;
- en Europe, le chiffre d'affaires est en recul de 4,6% à taux de changes constants, reflétant un environnement économique toujours difficile en Europe du Sud ;

- la croissance des ventes à changes constants en Amérique latine se poursuit (+13,3%). Les effets de change sont fortement défavorables sur le semestre, de sorte que la croissance à changes courants s'établit à +1,1% ;
- les ventes en Asie augmentent de 2,7% à taux de changes constants comme à taux de changes courants. La tendance de ventes en Chine et à Taiwan s'est nettement améliorée au deuxième trimestre, après un premier trimestre en légère baisse.

### Chiffre d'affaires HT du premier semestre par zone géographique – contribution au total du Groupe

<i>En %</i>	<b>2013</b>	<b>2012*</b>
France	46,5%	46,2%
Europe (hors France)	25,2%	26,1%
Amérique Latine	19,1%	18,7%
Asie	9,3%	9,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Le chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents (Amérique et Asie) a représenté une part croissante des revenus du Groupe : il s'établit à 28,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013, à comparer à 27,7 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

### Résultat opérationnel courant du premier semestre par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	<b>2013</b>	<b>2012*</b>	<b>Evol. en %</b>	<b>Evol. en % à taux de change constants</b>
France	482	275	75,4%	75,4%
Europe (hors France)	36	153	(76,4)%	(76,4)%
Amérique Latine	217	231	(6,0)%	3,1%
Asie	91	105	(12,9)%	(13,4)%
Fonctions globales	(61)	(34)	78,8%	78,9%
<b>Total</b>	<b>766</b>	<b>730</b>	<b>4,9%</b>	<b>7,7%</b>

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 766 millions d'euros, en progression de 4,9% par rapport au premier semestre 2012 à taux de changes courants, et de 7,7% à taux de changes constants. Il représente 2,1 % du chiffre d'affaires, contre 2,0 % en 2012.

La progression du résultat opérationnel courant rend compte de :

- la progression du niveau de marge des activités courantes qui s'établit à 21,9% du chiffre d'affaires, contre 21,5% au premier semestre 2012 ;
- la maîtrise des frais généraux (incluant les coûts d'actifs).

En France, le résultat opérationnel courant a progressé de manière significative, de 75,4%, et s'élève à 482 millions d'euros. La marge opérationnelle a augmenté de 120 points de base par rapport au premier semestre 2012. Ce redressement est le fruit de la stratégie commerciale et des plans d'action menés depuis deux ans. La marge commerciale a bénéficié d'un meilleur équilibre entre prix de fond de rayon, promotions et programmes de fidélité permettant en outre d'améliorer l'image prix du Groupe.

En Europe (hors France), la marge commerciale s'est bien tenue en taux ; cependant, la baisse de 429 millions d'euros des ventes sur le semestre, combinée à des frais généraux stables en volume, s'est traduite par une diminution du résultat opérationnel courant, qui s'élève à 36 millions d'euros, à comparer à 153 millions d'euros au premier semestre 2012.

Le résultat opérationnel courant de l'Amérique Latine s'élève à 217 millions d'euros, en augmentation de 3,1% à taux de changes constants. La rentabilité au Brésil continue de progresser, du fait d'une part de la croissance des ventes, et d'autre part de la bonne maîtrise des frais généraux dans un contexte d'inflation salariale. En Argentine, l'évolution de la rentabilité reflète une inflation salariale importante dans un contexte de gel des prix en place entre février et juin 2013.

En Asie, le résultat opérationnel courant s'établit à 91 millions d'euros, à comparer à 105 millions d'euros au premier semestre 2012. La marge commerciale s'est bien tenue en taux ; l'évolution des coûts de distribution rend compte de l'inflation salariale et des charges liées à l'expansion en Chine.

### Amortissements

Les amortissements se sont élevés à 717 millions d'euros au premier semestre 2013. Ils ont représenté 2% du chiffre d'affaires en 2013, soit un ratio identique à celui du premier semestre 2012.

### 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.

Le résultat non courant est un produit net de 489 millions d'euros, soit le solde de produits non courants pour 543 millions d'euros et de charges non courantes pour 54 millions d'euros.

Il se décompose de la manière suivante :

en millions d'euros	2013	2012*
Résultat de cession d'actifs	436	152
Coûts de réorganisation	32	(47)
Autres éléments non courants	30	(76)
<b>Résultat non courant avant dépréciation et pertes sur actifs</b>	<b>498</b>	<b>29</b>
Dépréciation et pertes sur actifs	(9)	(50)
<i>dont dépréciation et pertes sur goodwills</i>	0	(18)
<i>dont dépréciation et pertes sur actifs corporels</i>	(9)	(32)
<b>Produits et charges non courants</b>	<b>489</b>	<b>(21)</b>
<i>dont total des produits non courants</i>	<i>543</i>	<i>205</i>
<i>dont total des charges non courantes</i>	<i>(54)</i>	<i>(226)</i>

Le résultat de cession d'actifs correspond à la plus-value générée dans le cadre de la cession de la participation de 25 % détenue dans Majid Al Futtaim Hypermarkets et aux plus-values réalisées suite à la cession de divers actifs, principalement en France.

Une description des charges et produits non courants est fournie dans la note 6 des comptes consolidés semestriels résumés.

## Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 1 254 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à 709 millions d'euros au premier semestre 2012.

## Résultat financier

Le résultat financier est une charge nette de 402 millions d'euros, soit 1,1 % du chiffre d'affaires, contre 0,9% au premier semestre 2012.

<i>En millions d'euros</i>	2013	2012*
Coût de l'endettement financier net	(214)	(254)
Autres produits et charges financiers	(188)	(72)
<b>Résultat financier</b>	<b>(402)</b>	<b>(327)</b>

Le coût de l'endettement financier net baisse de 40 millions d'euros suite aux remboursements d'emprunts obligataires à coupons élevés au cours de l'exercice 2012 et du premier semestre 2013, et à leur refinancement à des taux inférieurs à 2%.

La hausse des autres produits et charges financiers s'explique essentiellement par la charge exceptionnelle générée par le rachat obligataire effectué par le Groupe au premier semestre 2013.

## Impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats s'élève à 298 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à une charge de 117 millions d'euros en 2012. Le taux effectif d'impôt ressort à 34,9%, contre 30,7% au premier semestre 2012.

## Mises en équivalence

La quote-part revenant au Groupe dans le résultat net des entités mises en équivalence s'est élevée à 25 millions d'euros, à comparer à 23 millions d'euros au premier semestre 2012.

## Participations ne donnant pas le contrôle

La part de résultat net revenant aux intérêts minoritaires s'est élevée à 53 millions d'euros, contre 10 millions d'euros au premier semestre 2012.

## Résultat net des activités poursuivies – part du Groupe

En conséquence des éléments décrits ci-dessus, le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, s'établit à 519 millions d'euros en 2013, à comparer à un résultat de 231 millions d'euros au premier semestre 2012.

## Résultat net des activités abandonnées – part du Groupe

Le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, s'élève à 383 millions d'euros, à comparer à une perte de 229 millions d'euros au premier semestre 2012. Il provient essentiellement :

- du résultat de la cession de nos activités en Indonésie ;
- du résultat part du Groupe de la Turquie sur la période, auquel s'ajoutent des charges relatives à la réorganisation de notre partenariat avec Sabanci en Turquie, dont l'exécution a eu lieu le 25 juillet 2013 (Cf. paragraphe 4.4).

Pour mémoire, le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, au titre du premier semestre 2012, contenait principalement la perte enregistrée suite à la réorganisation du partenariat avec Marinopoulos en Grèce, annoncée le 15 juin 2012.

## 2. Situation financière et trésorerie du Groupe

### 2.1 Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 8 605 millions d'euros au 30 juin 2013 à comparer à 8 170 millions d'euros à la fin de l'année précédente, soit une hausse de 435 millions d'euros.

Cette hausse s'explique principalement par les mouvements suivants :

- le résultat net de la période, soit 955 millions d'euros ;
- le versement de dividendes pour un montant total de 457 millions d'euros, dont 398 millions d'euros aux actionnaires de Carrefour (290 millions d'euros payé en actions) et 59 millions d'euros aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle ;
- l'augmentation de capital de 290 millions d'euros du fait du paiement du dividende en actions ;
- le rachat d'intérêts minoritaires en France pour une incidence nette négative sur les capitaux propres totaux de 112 millions d'euros ;
- la sortie des intérêts minoritaires de l'Indonésie pour une incidence nette négative sur les capitaux propres totaux de 72 millions d'euros ;
- la diminution des écarts de conversion pour 195 millions d'euros.

### 2.2 Endettement financier net

L'endettement net du Groupe est passé de 4 320 millions d'euros à fin 2012 à 5 894 millions d'euros au 30 juin 2013, soit une hausse de 1 573 millions d'euros, qui s'explique principalement par des effets de saisonnalité.

La dette nette était de 9 629 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une baisse de 3 735 millions d'euros à date comparable.

La dette nette du Groupe s'analyse comme suit :

en millions d'euros	Jun 2013	Décembre 2012
Emprunts obligataires	8 176	8 992
Autres emprunts et dettes financières	1 338	1 516
Billets de trésorerie	200	-
Passifs relatifs à des contrats de location financement	397	420
<b>Total des dettes financières hors dérivés passif</b>	<b>10 112</b>	<b>10 928</b>
Dérivés - Passif	25	318
<b>Total des dettes financières (1)</b>	<b>10 136</b>	<b>11 246</b>
<i>dont dettes à plus d'un an</i>	8 496	8 983
<i>dont dettes à moins d'un an</i>	1 640	2 263
Autres actifs financiers courants	409	352
Disponibilités	3 834	6 573
<b>Total des Placements</b>	<b>4 243</b>	<b>6 925</b>
<b>Dette Nette</b>	<b>5 894</b>	<b>4 320</b>

Les dettes financières du Groupe (hors dérivés) ont des échéances réparties dans le temps (jusqu'en 2021 pour la tranche obligataire à échéance la plus longue) et présentent ainsi un profil de remboursement équilibré sur les années à venir :

en millions d'euros	Jun 2013	Décembre 2012
moins d'un an	1 640	2 263
1 à 2 ans	1 428	1 773
2 à 5 ans	3 217	4 067
Au-delà de 5 ans	3 827	2 824
<b>Total</b>	<b>10 112</b>	<b>10 928</b>

Le Groupe a réalisé une émission obligataire en 2013 pour 1 milliard d'euros, à échéance 2019, au taux de 1,75%.

A fin juin 2013, le Groupe disposait par ailleurs de 4,35 milliards d'euros de crédits syndiqués non tirés et mobilisables sans condition, à échéance 2015 et 2016, ce qui conforte sa position de liquidité.

### 2.3 Tableau de flux de trésorerie

La trésorerie disponible pour le Groupe s'établit à 3 834 millions au 30 juin 2013, à comparer à 2 523 millions d'euros au 30 juin 2012, soit une augmentation de 1 311 millions d'euros.

Cette variation s'analyse comme suit à partir du tableau de flux de trésorerie du Groupe pour la période :

En millions d'euros	Jun 2013	Jun 2012 *
Autofinancement avant impôt (hors activités abandonnées)	931	996
Impôt	(255)	(168)
Autofinancement après impôt (hors activités abandonnées)	677	828
Variation du besoin en fonds de roulement (hors activités abandonnées)	(2 441)	(2 415)
Variation des encours sur crédit à la consommation (hors activités abandonnées)	(2)	(19)
Incidence des activités abandonnées	(15)	(189)
<b>Flux provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>(1 782)</b>	<b>(1 795)</b>
Acquisitions (cessions) nettes d'immobilisations corporelles et incorporelles	(658)	(822)
Autres éléments du flux d'investissement	422	(57)
Incidence des activités abandonnées	419	(108)
<b>Flux provenant des opérations d'investissement</b>	<b>183</b>	<b>(987)</b>
Dividendes versés	(167)	(50)
Variation des actions propres	0	0
Variation nette des emprunts et actifs financiers courants	(1 000)	1 441
Autres éléments du flux de financement	(9)	48
Incidence des activités abandonnées	35	57
<b>Flux provenant des opérations de financement</b>	<b>(1 141)</b>	<b>1 496</b>
Incidence des variations de change	1	(40)
<b>Variation nette de la trésorerie sur la période</b>	<b>(2 739)</b>	<b>(1 326)</b>
Trésorerie à l'ouverture de la période	6 573	3 849
Trésorerie à la clôture de la période	3 834	2 523

La variation nette de trésorerie au premier semestre, soit une diminution de 2 739 millions d'euros, s'explique principalement par la saisonnalité de l'activité, traduite dans les flux provenant des opérations d'exploitation, et par le désendettement du Groupe au premier semestre 2013.

## **Autofinancement et besoin en fonds de roulement**

L'autofinancement après impôt (hors incidence des activités abandonnées) s'est établi à 677 millions d'euros. L'évolution par rapport au premier semestre 2012 s'explique essentiellement par le coût de l'opération de rachat d'emprunts obligataires, et par l'augmentation de la charge d'impôt exigible.

La variation du besoin en fonds de roulement, négative de 2 441 millions d'euros en 2013, est en ligne avec celle rapportée au premier semestre 2012 et s'explique par les règlements fournisseurs effectués en début d'année au titre des achats importants réalisés en fin d'année précédente, conformément à la saisonnalité de l'activité.

## **Investissements**

Après prise en compte des cessions d'actifs opérées sur la période dans le cadre habituel de l'activité, le décaissement net au titre des investissements corporels et incorporels s'est élevé à 658 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à 822 millions d'euros sur le premier semestre 2012. Cette évolution s'explique par :

- la hausse des investissements nets comptabilisés sur la période de 62 millions d'euros, en raison de la hausse des investissements de remodelage de magasins pour 60 millions d'euros et des investissements de gestion courante et d'informatique pour 40 millions d'euros, partiellement compensée par la baisse des investissements d'expansion pour 38 millions d'euros ;
- la diminution des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations de 99 millions d'euros sur le premier semestre 2013, à comparer à une baisse de 347 millions d'euros sur le premier semestre 2012 (soit une variation positive de 248 millions d'euros), suite au paiement en début d'année 2012 des travaux réceptionnés à la fin de l'année 2011, notamment dans le cadre du déploiement de Planet ;
- la diminution des cessions d'immobilisations (et des créances liées) de 23 millions d'euros.

Les autres éléments du flux d'investissement représentent un encaissement net de 422 millions d'euros sur le premier semestre 2013, à comparer à un décaissement de 57 millions d'euros en 2012. Cette augmentation s'explique principalement par la cession de la participation du Groupe dans Majid Al Futtaim Hypermarkets en 2013 et par l'acquisition de Guyenne et Gascogne en 2012.

L'incidence des activités abandonnées sur les flux provenant des investissements est positive de 419 millions d'euros en 2013, principalement en raison de la cession de l'activité du Groupe en Indonésie.

Au total, le flux de trésorerie net provenant des opérations d'investissements s'établit à 183 millions d'euros au premier semestre 2013, à comparer à une utilisation de 987 millions d'euros sur le premier semestre 2012.

## **2.4 Financement et ressources de liquidité**

Les principales actions menées par la Direction de la Trésorerie et des Financements afin de conforter la liquidité du Groupe consistent à :

- promouvoir une politique de financement prudente permettant de disposer d'une notation de crédit rendant possible l'accès aux marchés obligataires et de billets de trésorerie ;
- maintenir une présence sur le marché obligataire par des émissions à intervalles de temps réguliers, principalement sur les marchés euro, en vue de se ménager un échéancier obligataire équilibré. Le programme EMTN dispose d'une capacité de 12 milliards d'euros ;
- utiliser le programme de billets de trésorerie du Groupe, coté à Paris, avec une capacité d'émission de 5 milliards d'euros ;

- maintenir des facilités de crédit bancaire à moyen terme disponibles et utilisables au gré des besoins du Groupe. A fin juin 2013, le Groupe dispose de trois lignes de crédits syndiqués non tirées auprès d'un pool de banques de premier rang, d'un montant total de 4,35 milliards d'euros, dont les échéances se situent en 2015 et 2016. La politique du Groupe est de maintenir ces facilités disponibles et non tirées, afin de faire face à toute difficulté qui pourrait survenir dans l'utilisation du programme de billets de trésorerie. Les crédits syndiqués sont assortis des clauses habituelles à ce type de contrat.

Au 30 juin 2013, le Groupe considère sa situation de liquidité comme solide, du fait notamment qu'il dispose de 4,35 milliards d'euros de crédits syndiqués disponibles et non tirés à échéance à moyen terme. En outre, le niveau de trésorerie disponible permet de couvrir les échéances obligataires de l'année 2013.

Le profil de la dette est équilibré : le Groupe ne fait face à aucun pic de refinancement à l'horizon de son échéancier de dette obligataire, qui présente une maturité moyenne de 4 ans et 4 mois.

Au 30 juin 2013, Carrefour est noté BBB perspective positive A-2 par l'agence S&P. Carrefour banque est noté BBB+ perspective stable A-2 par l'agence S&P.

## **2.5 Restriction à l'utilisation des capitaux**

Dans le cadre de son activité internationale, Carrefour n'est pas affecté par des restrictions susceptibles de peser de façon significative sur les capitaux de ses filiales au 30 juin 2013.

## **2.6 Sources de financement attendues**

Pour faire face à ses engagements, Carrefour peut recourir à son cash flow libre et lever de la dette en ayant recours à ses programmes EMTN et de billets de trésorerie, ou enfin à ses lignes de crédit.

## **3. Perspectives pour l'année 2013**

Dans un contexte où la consommation se durcit partout dans le monde et où les taux de changes sont volatiles, Carrefour maintient son cap. Les priorités 2013 annoncées lors de la publication des résultats annuels en mars dernier sont confirmées :

### **Développement du modèle multi-local, multi-format**

- France : poursuite des plans d'actions dans l'ensemble des formats, avec priorité à l'amélioration de l'offre et de l'image-prix, à la rénovation des magasins, au développement des drives et du multi-canal ;
- Europe : adaptation de l'offre et des coûts face à un environnement économique difficile ;
- Marchés émergents : expansion continue en Amérique latine et en Asie ;
- Nouvel élan donné au développement des actifs immobiliers.

### **Décentralisation et responsabilisation**

- Simplifier les structures et les processus de décision ;
- Redonner du pouvoir et de l'initiative aux magasins ;
- Replacer le client au cœur du métier.

### **Maintien d'une discipline financière stricte**

- Stabilité de la politique de distribution de dividende ;
- Augmentation maîtrisée des investissements (prévus entre 2,2 et 2,3 milliards d'euros en 2013) ;
- Contrôle du besoin en fonds de roulement.

## 4. Autres informations

### 4.1 Principes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2013 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2013 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2012, à l'exception de la révision de la norme IAS 19 – *Avantages du personnel*.

Pour le Groupe, les principales incidences sur les comptes consolidés 2012 sont liées à la suppression de la méthode du « corridor » et à la suppression de l'étalement du coût des services passés. Elles se sont traduites par une diminution des capitaux propres (82 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2012, 190 millions d'euros au 31 décembre 2012, net des crédits d'impôts différés) provenant d'une hausse des provisions pour retraite et indemnités de départ à la retraite (129 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2012 ; 287 millions d'euros au 31 décembre 2012).

Les informations comparatives 2012 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, ainsi que l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée – *Avantages du personnel*.

### 4.2 Faits marquants de la période

#### Réorganisation du partenariat en Turquie

Carrefour a annoncé le 30 avril 2013 un accord avec son partenaire Sabanci Holding en vue de réorganiser la gouvernance de leur filiale commune, CarrefourSA.

En rachetant 12% du capital de CarrefourSA au groupe Carrefour pour un montant total de TRY 141 millions (environ 60 millions d'euros), Sabanci Holding devient l'actionnaire majoritaire de CarrefourSA. Avec 46,2% du capital, le groupe Carrefour conserve une influence notable dans CarrefourSA.

Cet accord a été conclu sous diverses conditions suspensives, dont notamment l'approbation des nouveaux statuts de CarrefourSA par les autorités compétentes.

En application de la norme IFRS 5, les reclassements suivants ont été effectués dans les comptes arrêtés au 30 juin 2013 :

- les actifs et passifs de CarrefourSA sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » et « passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente » ;
- le résultat net enregistré par CarrefourSA sur le semestre écoulé est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » et est partagé entre le Groupe et les minoritaires conformément à IAS 27 ; à des fins de comparaison, le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2012 a également été reclassé sur cette ligne ;
- dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux relatifs à l'entité turque sont présentés sur les lignes « incidence des activités abandonnées » ; les données du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ont été retraitées de la même façon.

En application de la norme IAS 27, la perte de contrôle du Groupe dans sa filiale turque se traduira dans les comptes consolidés du second semestre par la cession de la totalité de sa participation (58,2%) suivie de la comptabilisation à sa juste valeur de la participation résiduelle (46,2%) selon la méthode de la mise en équivalence.

#### Réorganisation du partenariat avec Majid Al Futtaim

Le 22 mai 2013, le groupe Carrefour a annoncé la vente de sa participation de 25% dans Majid Al Futtaim Hypermarkets pour 530 millions d'euros à son partenaire, Majid Al Futtaim Holding. Le partenariat de franchise exclusive avec le groupe Carrefour, étendu à de nouveaux formats et de nouveaux pays, est renouvelé jusqu'en 2025.

Suite à l'approbation de la transaction par les autorités compétentes, Carrefour a cédé le 23 juin 2013 sa participation dans Majid Al Futtaim Hypermarkets, société consolidée par mise en équivalence jusqu'à la date de cession. La plus-value de cession a été enregistrée en résultat non courant.

### **Rachat obligataire**

Le 5 juin 2013, Carrefour a annoncé son offre de rachat d'obligations portant sur un objectif de 1 350 millions d'euros de nominal. Les trois souches concernées étaient les suivantes :

- Souche 1 500 millions d'euros - 5,125% - échéance octobre 2014 ;
- Souche 1 000 millions d'euros - 5,375% - échéance juin 2015 ;
- Souche 1 100 millions d'euros - 4,375% - échéance novembre 2016.

L'offre a été clôturée le 12 juin 2013 et s'est traduite par le rachat, le 18 juin, d'un nominal de 1 293,7 millions d'euros répartis comme suit :

- 601 millions d'euros sur la souche à échéance octobre 2014 ;
- 356,1 millions d'euros sur la souche à échéance juin 2015 ;
- 336,6 millions d'euros sur la souche à échéance novembre 2016.

Le coût de l'opération, enregistré en résultat financier, s'élève à 119 millions d'euros.

### **Cession des activités en Indonésie**

Fin novembre 2012, le Groupe a annoncé la vente de sa participation de 60% dans Carrefour Indonésie pour 525 millions d'euros à son partenaire local, le groupe CT Corp, qui devenait au terme de cette transaction le franchisé exclusif de Carrefour dans le pays.

La cession étant devenue effective le 16 janvier 2013, la plus-value a été constatée dans les comptes semestriels du Groupe sur la ligne « résultat des activités abandonnées ».

### **Paiement du dividende 2012 avec option de paiement en actions**

L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 23 avril 2013, a fixé le dividende relatif à l'exercice 2012 à 0,58 euro par action et a décidé de proposer aux actionnaires une option de paiement de ce dividende en actions.

Le prix d'émission de ces actions nouvelles a été fixé à 19,62 euros, correspondant à 95% de la moyenne des premiers cours cotés sur le marché réglementé de NYSE Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant net du dividende de 0,58 euro par action et arrondi au centime d'euro supérieur.

Ouverte le 2 mai 2013, la période d'option s'est clôturée le 23 mai 2013 ; les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 72,06% du capital.

Le 7 juin 2013 ont eu lieu :

- le règlement livraison des 14 769 539 actions nouvelles émises pour les besoins du paiement du dividende en action, suite à une augmentation du capital social de Carrefour d'un montant total de 290 millions d'euros ;
- le versement du dividende global en numéraire aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions (108 millions d'euros).

### **4.3 Principales transactions avec les parties liées**

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 19 des comptes consolidés semestriels résumés.

#### **4.4 Evénements postérieurs à la clôture**

##### **Turquie**

En application de l'accord conclu le 30 avril 2013 et suite à la levée de la totalité des conditions suspensives prévues, notamment l'approbation des nouveaux statuts de CarrefourSA le 2 juillet 2013 par le Comité turc des marchés de capitaux (CMB), Carrefour a procédé à la cession de sa participation dans CarrefourSA le 25 juillet 2013.

Après prise en compte du recyclage en résultat des écarts de conversion négatifs, la cession devrait se traduire par une moins-value nette de 50 millions d'euros environ qui sera enregistrée sur le second semestre 2013 sur la ligne « résultat des activités abandonnées ».

##### **Renégociation des lignes de crédit**

Le 19 juillet 2013, le Groupe Carrefour a signé la prorogation pour 1 à 2 années supplémentaires de 3 lignes de crédit syndiqué pour un montant cumulé de 4,15 milliards d'euros auprès d'un groupe de 22 banques internationales de premier rang.

Cette opération permet d'augmenter la maturité moyenne de ces lignes, qui passe de 2,4 à 4,2 années, et d'en étaler davantage l'échéancier. Le Groupe renforce ainsi sa liquidité future, en se ménageant le recours, si besoin, à des ressources financières au coût compétitif et mobilisables auprès de grandes banques internationalement reconnues.



# COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2013

## Sommaire

Compte de résultat consolidé	2
Etat du résultat global consolidé	3
Situation financière consolidée	4
Tableau des flux de trésorerie consolidés	5
Variation des capitaux propres consolidés	6
Notes annexes	7
<i>Note 1 : Base de préparation des comptes consolidés</i>	7
<i>Note 2 : Méthodes comptables</i>	8
<i>Note 3 : Faits marquants de la période</i>	9
<i>Note 4 : Retraitement de l'information comparative</i>	11
<i>Note 5 : Information sectorielle</i>	16
<i>Notes 6 à 9 : Notes sur le compte de résultat</i>	17
<i>Note 10 : Résultat par action (Part du Groupe)</i>	19
<i>Note 11 : Autres éléments du résultat global</i>	19
<i>Note 12 à 17 : Notes sur le bilan</i>	20
<i>Note 18 : Variation du besoin en fonds de roulement</i>	25
<i>Note 19 : Parties liées</i>	25
<i>Note 20 : Engagements hors bilan</i>	26
<i>Note 21 : Evénements post clôture</i>	27
<i>Note 22 : Périmètre de consolidation</i>	28

Les informations comparatives 2012 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter le classement de certaines activités conformément à la norme IFRS 5 – *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, ainsi que l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée – *Avantages du personnel*. Ces retraitements sont décrits en note 4.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros, avec arrondi au million d'euros près. Des écarts d'arrondis peuvent ainsi apparaître entre différents états.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millions d'euros	Jun 2013	Jun 2012 retraité	variation en %
Chiffre d'affaires hors taxes	36 464	36 777	(0,8%)
Programmes de fidélisation	(287)	(370)	(22,4%)
<b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>	<b>36 177</b>	<b>36 406</b>	<b>(0,6%)</b>
Autres Revenus	1 184	1 156	2,4%
<b>Revenus Totaux</b>	<b>37 361</b>	<b>37 563</b>	<b>(0,5%)</b>
Coût des ventes	(29 374)	(29 654)	(0,9%)
<b>Marge des Activités courantes</b>	<b>7 986</b>	<b>7 908</b>	<b>1,0%</b>
Frais généraux	(6 504)	(6 429)	1,2%
Amortissements	(717)	(749)	(4,3%)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>766</b>	<b>730</b>	<b>4,9%</b>
Produits et charges non courants (note 6)	489	(21)	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 254</b>	<b>709</b>	<b>77,0%</b>
Résultat financier (note 7)	(402)	(327)	22,9%
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>(214)</i>	<i>(254)</i>	<i>(15,9%)</i>
<i>Autres produits et charges financiers</i>	<i>(188)</i>	<i>(72)</i>	<i>161,4%</i>
<b>Résultat avant Impôts</b>	<b>853</b>	<b>382</b>	<b>123,3%</b>
Impôts sur les résultats (note 8)	(298)	(117)	154,5%
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	25	23	7,5%
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>580</b>	<b>288</b>	<b>101,3%</b>
Résultat net des activités abandonnées (note 9)	376	(276)	
<b>Résultat net total</b>	<b>955</b>	<b>13</b>	
<b>dont Résultat net - part du Groupe</b>	<b>902</b>	<b>3</b>	
dont Résultat des activités poursuivies - part du Groupe	519	231	
dont Résultat des activités abandonnées - part du Groupe	383	(229)	
<b>dont Résultat net - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>53</b>	<b>10</b>	
<b>Résultat de base par action</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Jun 2012 retraité</b>	
en euros			
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, par action	0,75	0,35	
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, par action	0,56	(0,35)	
Résultat net, part du Groupe, par action	1,31	0,00	
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>Jun 2013</b>	<b>Jun 2012 retraité</b>	
en euros			
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, par action	0,75	0,35	
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, par action	0,56	(0,34)	
Résultat net, part du Groupe, par action	1,31	0,00	

Le détail du calcul du résultat par action est expliqué en note 10.

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

---

en millions d'euros	Jun 2013	Jun 2012 retraité
<b>Résultat net total</b>	<b>955</b>	<b>13</b>
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie <sup>(1)</sup>	31	(23)
Variation des actifs disponibles à la vente <sup>(1)</sup>	(5)	7
Variation des écarts de conversion <sup>(2)</sup>	(214)	64
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(188)</b>	<b>48</b>
Ecart actuariels sur avantages accordés au personnel <sup>(1)</sup>	(11)	(83)
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>(11)</b>	<b>(83)</b>
<b>Autres éléments du résultat global, après impôt</b>	<b>(199)</b>	<b>(35)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>756</b>	<b>(23)</b>
dont part du Groupe	718	(48)
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	38	25

(1) Rubriques présentées nettes d'effet impôt (détail présenté en note 11).

(2) La variation des écarts de conversion s'explique essentiellement par la dépréciation des monnaies brésilienne, argentine, polonaise et turque.

## SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Actif (en millions d'euros)	Juin 2013	Décembre 2012 retraité
Goodwill (note 12)	8 380	8 608
Autres immobilisations incorporelles (note 12)	751	801
Immobilisations corporelles	10 966	11 509
Immeubles de placement (note 13)	422	513
Titres mis en équivalence	308	384
Autres actifs financiers non courants	1 110	1 125
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an (note 17)	2 372	2 360
Impôts différés actifs	854	854
<b>Actifs non courants</b>	<b>25 164</b>	<b>26 154</b>
Stocks	5 595	5 658
Créances commerciales	2 390	2 144
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an (note 17)	2 968	3 286
Autres actifs financiers courants	409	352
Actifs d'impôts exigibles	936	520
Autres actifs	946	789
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 834	6 573
Actifs détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup>	739	465
<b>Actifs courants</b>	<b>17 818</b>	<b>19 787</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>42 981</b>	<b>45 941</b>

  

Passif (en millions d'euros)	Juin 2013	Décembre 2012 retraité
Capital social	1 810	1 773
Réserves consolidées (y compris résultat)	6 028	5 529
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>7 838</b>	<b>7 302</b>
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	767	868
<b>Capitaux propres</b>	<b>8 605</b>	<b>8 170</b>
Dettes financières - Part à plus d'un an (note 15)	8 496	8 983
Provisions (note 14)	3 608	4 287
Refinancement des encours clients - Part à plus d'un an (note 17)	1 781	1 966
Impôts différés passifs	532	580
<b>Passifs non courants</b>	<b>14 416</b>	<b>15 816</b>
Dettes financières - Part à moins d'un an (note 15)	1 640	2 263
Fournisseurs et autres créditeurs	11 219	12 925
Refinancement des encours clients - Part à moins d'un an (note 17)	2 895	3 032
Passifs d'impôts exigibles	1 090	1 040
Autres passifs	2 634	2 422
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente <sup>(1)</sup>	482	273
<b>Passifs courants</b>	<b>19 960</b>	<b>21 955</b>
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>	<b>42 981</b>	<b>45 941</b>

(1) Les actifs et passifs détenus en vue de la vente représentent :

- au 31 décembre 2012 l'ensemble des actifs et des passifs de l'Indonésie et de Singapour, et certains actifs en Italie ;
- au 30 juin 2013 l'ensemble des actifs et des passifs de la Turquie (cf. note 4.1) et certains actifs en France.

**TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

en millions d'euros	Jun 2013	Jun 2012 retraité
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>853</b>	<b>382</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Impôts	(255)	(168)
Dotations aux amortissements	744	787
Plus et moins-value sur cessions d'actifs	(427)	(109)
Variation des provisions et dépréciations	(257)	(82)
Dividendes des sociétés mises en équivalence	18	19
Incidence des activités abandonnées	12	10
<b>Autofinancement</b>	<b>688</b>	<b>838</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 441)	(2 415)
Incidence des activités abandonnées	(27)	(199)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)</b>	<b>(1 780)</b>	<b>(1 776)</b>
Variation des encours sur crédit à la consommation	(2)	(19)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation - total</b>	<b>(1 782)</b>	<b>(1 795)</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(620)	(559)
Acquisition d'actifs financiers <sup>(1)</sup>	(186)	(30)
Acquisition de filiales	(24)	(124)
Cessions de filiales <sup>(2)</sup>	526	155
Cessions d'immobilisations	54	78
Cessions de titres de participation	13	0
Variation des créances et dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(91)	(342)
<b>Sous Total des Investissements nets de désinvestissements</b>	<b>(329)</b>	<b>(820)</b>
Autres emplois	92	(59)
Incidence des activités abandonnées	419	(108)
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements</b>	<b>183</b>	<b>(987)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	3	1
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle	(11)	47
Dividendes versés par Carrefour (société mère) <sup>(3)</sup>	(108)	0
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(59)	(50)
Variation des actions propres et autres instruments	0	0
Variation des actifs financiers courants	(21)	737
Emissions d'emprunts obligataires	1 000	250
Remboursement d'emprunts obligataires	(1 806)	(200)
Autres variations de l'endettement	(173)	654
Incidence des activités abandonnées	35	57
<b>Variation de la trésorerie issue du financement</b>	<b>(1 141)</b>	<b>1 496</b>
Incidence de la variation de change	1	(40)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(2 739)</b>	<b>(1 326)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>6 573</b>	<b>3 849</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>3 834</b>	<b>2 523</b>

- (1) Au 30 juin 2013, l'évolution de ce poste s'explique par l'entrée en vigueur en Chine d'une nouvelle réglementation liée aux *shopping cards*, les dépôts bancaires obligatoires correspondant à une partie de l'encours des *shopping cards* étant exclus de la trésorerie.
- (2) Ce poste s'explique en juin 2012 par la cession des titres Altis pour 153 millions d'euros et en juin 2013 par celle des titres Majid Al Futtaim Hypermarkets pour 526 millions d'euros
- (3) Le dividende voté lors de l'Assemblée générale du 18 juin 2012 a été versé le 27 juillet 2012.

## VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Ecart de conversion part du Groupe	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers <sup>(1)</sup>	Autres réserves et résultats	Capitaux Propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
en millions d'euros							
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011</b>	<b>1 698</b>	<b>458</b>	<b>(61)</b>	<b>4 521</b>	<b>6 617</b>	<b>1 009</b>	<b>7 627</b>
application d'IAS 19 révisée				(78)	(78)	(4)	(82)
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2012</b>	<b>1 698</b>	<b>458</b>	<b>(61)</b>	<b>4 444</b>	<b>6 540</b>	<b>1 005</b>	<b>7 545</b>
Autres éléments du résultat global après impôt		46	(16)	(82)	(51)	15	(35)
Résultat net total - 1er semestre 2012				3	3	10	13
<b>Résultat global total au titre du 1er semestre 2012</b>		<b>46</b>	<b>(16)</b>	<b>(79)</b>	<b>(48)</b>	<b>25</b>	<b>(23)</b>
Dividendes au titre de l'exercice 2011 (4)				(348)	(348)	(93)	(441)
Paiement en actions				10	10		10
Actions propres (net d'impôt)					0		0
Variation de capital et primes (2)	33			155	188	1	189
Effet des variations de périmètre et autres mouvements (3)				(68)	(68)	(96)	(163)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2012</b>	<b>1 731</b>	<b>505</b>	<b>(77)</b>	<b>4 113</b>	<b>6 273</b>	<b>843</b>	<b>7 116</b>
Autres éléments du résultat global après impôt		(412)	27	(59)	(443)	(26)	(469)
Résultat net total - 2nd semestre 2012				1 265	1 265	73	1 338
<b>Résultat global total au titre du 2nd semestre 2012</b>		<b>(412)</b>	<b>27</b>	<b>1 206</b>	<b>822</b>	<b>47</b>	<b>869</b>
Dividendes au titre de l'exercice 2011 (4)	41			170	211	(28)	184
Paiement en actions				(0)	(0)		(0)
Actions propres (net d'impôt)	0				0		0
Variation de capital et primes					0	5	5
Effet des variations de périmètre et autres mouvements				(4)	(4)	0	(4)
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2012</b>	<b>1 773</b>	<b>93</b>	<b>(49)</b>	<b>5 485</b>	<b>7 302</b>	<b>868</b>	<b>8 170</b>
Autres éléments du résultat global après impôt		(183)	22	(11)	(172)	(8)	(180)
Résultat net total - 1er semestre 2013				902	902	53	955
<b>Résultat global total au titre du 1er semestre 2013</b>		<b>(183)</b>	<b>22</b>	<b>891</b>	<b>730</b>	<b>46</b>	<b>776</b>
Dividendes au titre de l'exercice 2012 (5)	37			(145)	(108)	(59)	(167)
Paiement en actions				2	2		2
Actions propres (net d'impôt)					0		0
Variation de capital et primes					0	3	3
Effet des variations de périmètre et autres mouvements (6)				(89)	(89)	(91)	(180)
<b>Capitaux propres au 30 juin 2013</b>	<b>1 810</b>	<b>(90)</b>	<b>(27)</b>	<b>6 144</b>	<b>7 838</b>	<b>767</b>	<b>8 605</b>

- (1) Ce poste est constitué de :
  - a. la réserve de couverture (partie efficace de la variation de juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie) ;
  - b. la réserve de juste valeur (variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente).
- (2) L'OPA/OPE sur Guyenne et Gascogne a donné lieu à une augmentation de capital de 188 millions d'euros par émission de 13,3 millions d'actions nouvelles.
- (3) Les mouvements de capitaux propres totaux s'expliquent notamment par :
  - a. l'acquisition des intérêts minoritaires dans les sociétés Sogara et Centros Comerciales Carrefour dans le cadre de l'OPA/OPE sur Guyenne et Gascogne pour (263) millions d'euros,
  - b. l'acquisition de la participation détenue par le partenaire de Carrefour dans les activités financières du Groupe au Brésil suivi de la cession d'une participation dans ces mêmes activités à Itau Unibanco pour 112 millions d'euros.
- (4) Le dividende distribué par Carrefour au titre de l'exercice 2011, d'un montant total de 348 millions d'euros, a été versé :
  - a. en numéraire pour 137 millions d'euros et
  - b. en actions nouvelles pour 211 millions d'euros (soit 41 millions d'euros d'augmentation de capital social et 170 millions de prime d'émission).
- (5) Le dividende distribué par Carrefour au titre de l'exercice 2012, d'un montant total de 398 millions d'euros, a été versé :
  - a. en numéraire pour 108 millions d'euros ; et
  - b. en actions nouvelles pour 290 millions d'euros (soit 37 millions d'euros de hausse de capital social et 253 millions de prime d'émission).
- (6) Les variations de périmètre et autres mouvements s'expliquent principalement par la sortie des minoritaires de l'Indonésie (72 millions d'euros) et le rachat d'intérêts minoritaires en France (112 millions d'euros).

## NOTES ANNEXES

---

### NOTE 1 : BASE DE PREPARATION DES COMPTES CONSOLIDES

#### 1.1 Principes généraux et déclaration de conformité

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2013 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 28 août 2013.

Carrefour (« la Société ») est une entreprise domiciliée en France. Les états financiers consolidés résumés pour la période de 6 mois prenant fin le 30 juin 2013 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées et sous contrôle conjoint. Ils sont établis en euro, monnaie fonctionnelle de la Société.

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Carrefour au 30 juin 2013 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2013 et qui sont d'application obligatoire à cette date, avec, en comparatif, le premier semestre 2012 retraité selon le même référentiel.

Les normes internationales comprennent les IFRS (*International Financial Reporting Standards*), les IAS (*International Accounting Standards*), les interprétations de l'IFRIC (*International Financial Reporting Standards Interpretation Committee*) et du SIC (*Standard Interpretations Committee*).

L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Au 30 juin 2013, les normes et interprétations comptables adoptées par l'Union européenne sont identiques aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB à l'exception de la norme IAS 39 qui n'a été adoptée que partiellement. Cette divergence est sans effet sur les comptes consolidés résumés du groupe Carrefour. Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

#### 1.2 Référentiel IFRS appliqué

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2013 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2012, à l'exception :

- de la révision de la norme IAS 19 – *Avantages du personnel*. Cette révision supprime notamment la possibilité retenue précédemment par le Groupe d'appliquer la méthode du « corridor ». Désormais les variations des écarts actuariels sont systématiquement enregistrées en Autres éléments du résultat global. Le coût des services passés est désormais intégralement enregistré en résultat de la période. Les incidences de l'application d'IAS 19 révisée sur les informations comparatives présentées sont détaillées en notes 4.3 et 4.4.
- de la norme IFRS 13 – *Evaluations à la juste valeur*. Cette norme précise comment déterminer la juste valeur lorsque son application est imposée ou admise dans une autre norme IFRS. Ce texte n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.
- de l'amendement à IAS 1 – *Présentation des autres éléments du résultat global*. Cet amendement conduit à distinguer au sein de l'état des produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres les éléments qui seront recyclables en résultat de ceux qui ne seront jamais recyclables en résultat.

Les autres textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1<sup>er</sup> janvier 2013 ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

Par ailleurs le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Textes adoptés par l'Union européenne (application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014)

- IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*,
- IFRS 11 – *Partenariats*,
- IFRS 12 – *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*,
- IAS 27 révisée – *Etats financiers individuels*,
- IAS 28 révisée – *Participations dans les entreprises associées et coentreprises*,
- Amendement à IAS 32 – *Compensation des actifs et passifs financiers*,

Textes non adoptés par l'Union européenne

- IFRS 9 – *Instruments financiers : classement et évaluation des actifs et passifs financiers*,
- IFRIC 21 – *Prélèvements opérés par les autorités publiques auprès des entités actives sur un marché particulier*.

Les incidences éventuelles des autres textes sur les comptes consolidés sont en cours d'évaluation.

### 1.3 Principales estimations et jugements du management

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par la Direction du Groupe qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans les notes annexes. La Direction du Groupe revoit ses estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans les futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent les durées d'utilité des actifs opérationnels, l'évaluation des valeurs recouvrables des actifs incorporels (y compris goodwill) et corporels, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite et la reconnaissance des impôts différés.

L'application de la norme IAS 32 conduit à reconnaître au passif une dette financière relative aux engagements de rachat des parts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle dans les filiales du Groupe. Le Groupe a choisi d'adopter un traitement différencié selon que les options de vente ont été émises avant ou après la date de première application de la norme IAS 27 amendée (1<sup>er</sup> janvier 2010), comme précisé dans le paragraphe « Engagements d'achat de titres de participations ne donnant pas le contrôle » de la note 2 « Méthodes comptables » de l'annexe aux comptes consolidés annuels 2012.

## NOTE 2 : METHODES COMPTABLES

### 2.1 Méthodes comptables retenues pour les arrêtés intermédiaires

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2013 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires ». S'agissant de comptes résumés, les états financiers consolidés semestriels n'incluent pas l'intégralité des informations financières requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF.

En particulier, les méthodes comptables appliquées par le Groupe ne sont pas reprises dans les comptes consolidés résumés.

Entré en application en France en 2013, le Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) correspond à un crédit d'impôt remboursable de 4% assis sur les rémunérations inférieures ou égales à 2,5 fois le SMIC versées à compter du 1er janvier 2013. Conformément à la norme IAS 20 – *Comptabilisation des subventions publiques*, le Groupe a reconnu ce produit en déduction des charges de personnel.

### 2.2 Saisonnalité de l'activité

A l'instar des autres groupes de grande distribution, Carrefour exerce une activité dont le volume varie de manière sensible au cours de l'année, ce qui peut rendre les comptes consolidés du premier et du deuxième semestre difficilement comparables. Les effets de cette saisonnalité sont particulièrement marqués au niveau du résultat opérationnel courant et de la génération de flux de trésorerie.

Le chiffre d'affaires du Groupe connaît une légère saisonnalité, caractérisée par un second semestre plus fort que le premier, notamment en raison d'une activité plus soutenue au mois de décembre. En 2012, le chiffre d'affaires retraité au premier semestre s'est ainsi élevé à 36 777 millions d'euros, soit 48,6 % du chiffre d'affaires annuel de 75 701 millions d'euros (après retraitement de la Turquie selon IFRS 5). L'essentiel des charges opérationnelles (frais de personnel, amortissements, ...) étant en revanche réparti linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second : en 2012, le résultat opérationnel courant retraité au premier semestre s'est élevé à 730 millions d'euros, soit 34,5 % du résultat opérationnel courant annuel de 2 119 millions d'euros (après retraitement de la Turquie selon IFRS 5 et application d'IAS 19 révisée).

Les flux de trésorerie générés par le Groupe sont également déterminés de manière significative par cette saisonnalité : la variation du besoin en fonds de roulement constatée au premier semestre est structurellement fortement négative du fait des importants règlements fournisseurs réalisés en début d'année civile au titre des achats effectués pour servir la forte demande du mois de décembre de l'année précédente.

## **NOTE 3 : FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

### **3.1 Réorganisation du partenariat en Turquie**

Carrefour a annoncé le 30 avril 2013 un accord avec son partenaire Sabanci Holding en vue de réorganiser la gouvernance de leur filiale commune, CarrefourSA.

En rachetant 12% du capital de CarrefourSA au groupe Carrefour pour un montant total de TRY 141 millions (environ 60 millions d'euros), Sabanci Holding devient l'actionnaire majoritaire de CarrefourSA. Avec 46,2% du capital, le groupe Carrefour conserve une influence notable dans CarrefourSA.

Cet accord a été conclu sous diverses conditions suspensives, dont notamment l'approbation des nouveaux statuts de CarrefourSA par les autorités compétentes.

En application de la norme IFRS 5, les reclassements suivants ont été effectués dans les comptes arrêtés au 30 juin 2013 :

- les actifs et passifs de CarrefourSA sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » et « passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente » (cf. Note 4.1) ;
- le résultat net enregistré par CarrefourSA sur le semestre écoulé (soit 17) millions d'euros) est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » et est partagé entre le Groupe et les minoritaires conformément à IAS 27 ; à des fins de comparaison, le résultat net du 1<sup>er</sup> semestre 2012 a également été reclassé sur cette ligne ;
- dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux relatifs à l'entité turque sont présentés sur les lignes « incidence des activités abandonnées » ; les données du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ont été retraitées de la même façon.

En application de la norme IAS 27, la perte de contrôle du Groupe dans sa filiale turque se traduira dans les comptes consolidés du second semestre par la cession de la totalité de sa participation (58,2%) suivie de la comptabilisation à sa juste valeur de la participation résiduelle (46,2%) selon la méthode de la mise en équivalence.

### **3.2 Réorganisation du partenariat avec Majid Al Futtaim**

Le 22 mai 2013, le groupe Carrefour a annoncé la vente de sa participation de 25% dans Majid Al Futtaim Hypermarkets pour 530 millions d'euros à son partenaire, Majid Al Futtaim Holding. Le partenariat de franchise exclusive avec le groupe Carrefour, étendu à de nouveaux formats et de nouveaux pays, est renouvelé jusqu'en 2025.

Suite à l'approbation de la transaction par les autorités compétentes, Carrefour a cédé le 23 juin 2013 sa participation dans Majid Al Futtaim Hypermarkets, société consolidée par mise en équivalence jusqu'à la date de cession. La plus-value de cession a été enregistrée en résultat non courant pour 425 millions d'euros.

### **3.3 Rachat obligataire**

Le 5 juin 2013, Carrefour a annoncé son offre de rachat d'obligations portant sur un objectif de 1 350 millions d'euros de nominal. Les trois souches concernées étaient les suivantes :

- Souche 1 500 millions d'euros - 5,125% - échéance octobre 2014 ;
- Souche 1 000 millions d'euros - 5,375% - échéance juin 2015 ;
- Souche 1 100 millions d'euros - 4,375% - échéance novembre 2016.

L'offre a été clôturée le 12 juin 2013 et s'est traduite par le rachat, le 18 juin, d'un nominal de 1 293,7 millions d'euros répartis comme suit :

- 601 millions d'euros sur la souche à échéance octobre 2014 ;
- 356,1 millions d'euros sur la souche à échéance juin 2015 ;
- 336,6 millions d'euros sur la souche à échéance novembre 2016.

Le coût de l'opération, enregistré en résultat financier, s'élève à 119 millions d'euros.

### **3.4 Cession des activités en Indonésie**

Fin novembre 2012, le Groupe a annoncé la vente de sa participation de 60% dans Carrefour Indonésie pour 525 millions d'euros à son partenaire local, le groupe CT Corp, qui devenait au terme de cette transaction le franchisé exclusif de Carrefour dans le pays.

La cession étant devenue effective le 16 janvier 2013, la plus-value a été constatée dans les comptes semestriels du Groupe pour 397 millions d'euros sur la ligne « résultat des activités abandonnées ».

### 3.5 Paiement du dividende 2012 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 23 avril 2013, a fixé le dividende relatif à l'exercice 2012 à 0,58 euro par action et a décidé de proposer aux actionnaires une option de paiement de ce dividende en actions.

Le prix d'émission de ces actions nouvelles a été fixé à 19,62 euros, correspondant à 95% de la moyenne des premiers cours cotés sur le marché réglementé de NYSE Euronext Paris lors des vingt séances de bourse précédant le jour de l'Assemblée Générale diminuée du montant net du dividende de 0,58 euro par action et arrondi au centime d'euro supérieur.

Ouverte le 2 mai 2013, la période d'option s'est clôturée le 23 mai 2013 ; les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 72,06% du capital.

Le 7 juin 2013 ont eu lieu :

- le règlement livraison des 14 769 539 actions nouvelles émises pour les besoins du paiement du dividende en action, suite à une augmentation du capital social de Carrefour d'un montant total de 290 millions d'euros ;
- le versement du dividende global en numéraire aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions (108 millions d'euros).

## NOTE 4 : RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE

### 4.1 Réorganisation des activités du Groupe en Turquie

Les modalités de cette réorganisation et son effet sur les comptes consolidés au 30 juin 2013 sont présentés en note 3.1.

Les principaux agrégats du compte de résultat consolidé de CarrefourSA au titre des premiers semestres 2013 et 2012 se présentent comme suit :

en millions d'euros	juin-13	juin-12
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	492	506
Marge des activités courantes	123	121
Résultat opérationnel courant	(5)	(6)
Résultat opérationnel	(20)	(5)
Résultat avant impôt	(20)	(3)
Résultat net	(17)	(2)

Au 30 juin 2013, les actifs et passifs détenus en vue de la vente relatifs à la Turquie se détaillent comme suit :

Actif (en millions d'euros)	juin-13
Goodwill	186
Autres immobilisations incorporelles	4
Immobilisations corporelles	310
Autres actifs financiers non courants	12
Impôts différés actifs	34
<b>Actifs non courants</b>	<b>546</b>
Stocks	81
Créances commerciales	6
Autres actifs	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74
<b>Actifs courants</b>	<b>167</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>713</b>

  

Passif (en millions d'euros)	juin-13
Dettes financières - Part à plus d'un an	10
Provisions	63
Impôts différés passifs	18
<b>Passifs non courants</b>	<b>90</b>
Dettes financières - Part à moins d'un an	245
Fournisseurs et autres créditeurs	132
Passifs d'impôts exigibles	3
Autres passifs	12
<b>Passifs courants</b>	<b>392</b>
<b>Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>482</b>

### 4.2 Incidence des réorganisations intervenues au second semestre de 2012

Au cours du second semestre 2012, le Groupe a procédé à la cession de ses activités en Colombie, en Malaisie et en Indonésie. Les comptes semestriels 2012 ont été retraités au titre de l'information comparative.

#### 4.3 Incidence de l'application d'IAS 19 révisée

La révision de la norme IAS 19 – *Avantages du personnel* s'applique de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013 ainsi qu'aux exercices antérieurement présentés, conformément aux dispositions de première application d'IAS 19 révisée. Les états de synthèse de l'exercice 2012 et du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ont par conséquent été retraités.

Pour le Groupe, les principales incidences sur les comptes consolidés 2012 sont liées à la suppression de la méthode du « corridor » et à la suppression de l'étalement du coût des services passés. Elles se sont traduites par une diminution des capitaux propres (82 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2012, 190 millions d'euros au 31 décembre 2012, net des actifs d'impôts différés) provenant principalement d'une hausse des provisions pour retraite et indemnités de départ à la retraite (129 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2012 ; 287 millions d'euros au 31 décembre 2012).

#### 4.4 Incidences sur les états financiers 2012

##### 4.4.1 Incidence des retraitements sur le résultat et les flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2012

###### Compte de résultat consolidé au 30 juin 2012

en millions d'euros	Juin 2012 publié	reclassement selon IFRS 5	IAS 19 révisée	Juin 2012 retraité
Chiffre d'affaires hors taxes	38 821	(2 045)		36 777
Programmes de fidélisation	(377)	7		(370)
<b>Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation</b>	<b>38 444</b>	<b>(2 037)</b>	<b>0</b>	<b>36 406</b>
Autres Revenus	1 203	(46)		1 156
<b>Revenus Totaux</b>	<b>39 647</b>	<b>(2 084)</b>	<b>0</b>	<b>37 563</b>
Coût des ventes	(31 304)	1 650		(29 654)
<b>Marge des Activités courantes</b>	<b>8 343</b>	<b>(434)</b>	<b>0</b>	<b>7 908</b>
Frais généraux	(6 753)	341	(17)	(6 429)
Amortissements	(820)	71		(749)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>769</b>	<b>(23)</b>	<b>(17)</b>	<b>730</b>
Produits et charges non courants	(63)	(2)	45	(21)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>706</b>	<b>(24)</b>	<b>27</b>	<b>709</b>
Résultat financier	(344)	17	1	(327)
<b>Résultat avant Impôts</b>	<b>362</b>	<b>(8)</b>	<b>28</b>	<b>382</b>
Impôts sur les résultats	(126)	4	5	(117)
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	23	0		23
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>259</b>	<b>(4)</b>	<b>33</b>	<b>288</b>
Résultat net des activités abandonnées	(280)	4		(276)
<b>Résultat net total</b>	<b>(21)</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>13</b>
<b>dont Résultat net - part du Groupe</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>3</b>
dont Résultat des activités poursuivies - part du Groupe	199		33	233
dont Résultat des activités abandonnées - part du Groupe	(230)			(230)
<b>dont Résultat net - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>10</b>			<b>10</b>
<b>Résultat net total</b>	<b>(21)</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>13</b>
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	(23)			(23)
Variation des actifs disponibles à la vente	7			7
Variation des écarts de conversion	64			64
<b>Autres éléments du résultat global reclassables en résultat</b>	<b>48</b>			<b>48</b>
Ecarts actuariels sur avantages accordés au personnel	0		(83)	(83)
<b>Autres éléments du résultat global non reclassables en résultat</b>	<b>0</b>		<b>(83)</b>	<b>(83)</b>
<b>Autres éléments du résultat global, après impôt</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>(83)</b>	<b>(35)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>(50)</b>	<b>(23)</b>
dont part du Groupe	0		(48)	(48)
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	27		(2)	25

Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2012

en millions d'euros	juin-12 publié	reclassement selon IFRS 5	IAS 19 révisée	juin-12 retraité
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>362</b>	<b>(8)</b>	<b>28</b>	<b>382</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Impôts	(175)	7		(168)
Dotations aux amortissements	858	(71)		787
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	(107)	(2)		(109)
Variation des provisions et dépréciations d'actifs	(50)	(5)	(28)	(82)
Dividendes des sociétés mises en équivalence	19	0		19
Incidence des activités abandonnées	(69)	79		10
<b>Autofinancement</b>	<b>838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>838</b>
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(2 587)	172		(2 415)
Incidence des activités abandonnées	(27)	(172)		(199)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)</b>	<b>(1 776)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 776)</b>
Variation des encours sur crédit à la consommation	(19)			(19)
<b>Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation totale</b>	<b>(1 795)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 795)</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(603)	44		(559)
Acquisition d'actifs financiers	(30)			(30)
Acquisition de filiales	(124)			(124)
Cessions de filiales	155			155
Cessions d'immobilisations	81	(3)		78
Cessions de titres de participation	0			0
Variation des créances et dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(384)	43		(342)
<b>Sous Total des Investissements nets de désinvestissements</b>	<b>(904)</b>	<b>84</b>	<b>0</b>	<b>(820)</b>
Autres emplois	(56)	(3)		(59)
Incidence des activités abandonnées	(27)	(81)		(108)
<b>Variation de la trésorerie issue des investissements</b>	<b>(987)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(987)</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	1			1
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle	47			47
Dividendes versés par Carrefour (société mère)	0			0
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(50)			(50)
Variation des actions propres	0			0
Variation des actifs financiers courants	737			737
Emissions d'emprunts obligataires	250			250
Remboursement d'emprunts obligataires	(200)			(200)
Autre variation d'endettement	655	(1)		654
Incidence des activités abandonnées	56	1		57
<b>Variation de la trésorerie issue du financement</b>	<b>1 496</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 496</b>
Incidence de la variation de change	(40)			(40)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(1 326)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 326)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>	<b>3 849</b>			<b>3 849</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>	<b>2 523</b>			<b>2 523</b>

4.4.2 Incidence des retraitements sur la situation financière consolidée au 31 décembre 2012

Actif (en millions d'euros)	déc.-12 publié	IAS 19 révisée	déc.-12 retraité
Goodwill	8 608		8 608
Autres immobilisations incorporelles	801		801
Immobilisations corporelles	11 509		11 509
Immeubles de placement	513		513
Titres mis en équivalence	384		384
Autres actifs financiers non courants	1 125		1 125
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an	2 360		2 360
Impôts différés actifs	752	102	854
<b>Actifs non courants</b>	<b>26 052</b>	<b>102</b>	<b>26 154</b>
Stocks	5 658		5 658
Créances commerciales	2 144		2 144
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an	3 286		3 286
Autres actifs financiers courants	352		352
Actifs d'impôts exigibles	520		520
Autres actifs	795	(6)	789
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 573		6 573
Actifs détenus en vue de la vente	465		465
<b>Actifs courants</b>	<b>19 793</b>	<b>(6)</b>	<b>19 787</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>45 844</b>	<b>96</b>	<b>45 941</b>

Passif (en millions d'euros)	déc.-12 publié	IAS 19 révisée	déc.-12 retraité
Capital social	1 773		1 773
Réserves consolidées (y compris résultat)	5 714	(184)	5 529
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>7 487</b>	<b>(184)</b>	<b>7 302</b>
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	874	(6)	868
<b>Capitaux propres</b>	<b>8 361</b>	<b>(191)</b>	<b>8 170</b>
Dettes financières - Part à plus d'un an	8 983		8 983
Provisions	4 000	287	4 287
Refinancement des encours clients - Part à plus d'un an	1 966		1 966
Impôts différés passifs	580		580
<b>Passifs non courants</b>	<b>15 528</b>	<b>287</b>	<b>15 816</b>
Dettes financières - Part à moins d'un an	2 263		2 263
Fournisseurs et autres créditeurs	12 925		12 925
Refinancement des encours clients - Part à moins d'un an	3 032		3 032
Passifs d'impôts exigibles	1 040		1 040
Autres passifs	2 422		2 422
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	273		273
<b>Passifs courants</b>	<b>21 955</b>	<b>0</b>	<b>21 955</b>
<b>TOTAL PASSIF et CAPITAUX PROPRES</b>	<b>45 844</b>	<b>96</b>	<b>45 941</b>

## NOTE 5 : INFORMATION SECTORIELLE

Les secteurs opérationnels du Groupe correspondent aux pays dans lesquels il exerce ses activités regroupés en zones géographiques, auxquels s'ajoutent les « fonctions globales » qui regroupent les holdings et autres sociétés hébergeant des activités de support administratif, financier et commercial.

### 5.1 Résultats sectoriels

30 juin 2013

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
Chiffre d'affaires hors taxes	36 464	16 947	9 176	6 953	3 388	
Autres Revenus	1 184	478	271	268	132	34
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>766</b>	<b>482</b>	<b>36</b>	<b>217</b>	<b>91</b>	<b>(61)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 254</b>					
Résultat financier	(402)					
<b>Résultat avant Impôts</b>	<b>853</b>					
<b>Résultat net total</b>	<b>955</b>					
Investissements corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	620	339	97	129	42	14
Dotations aux amortissements	(717)	(303)	(198)	(103)	(92)	(21)

30 juin 2012

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
Chiffre d'affaires hors taxes	36 777	16 995	9 605	6 879	3 298	
Autres Revenus	1 156	446	268	273	135	34
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>730</b>	<b>275</b>	<b>153</b>	<b>231</b>	<b>105</b>	<b>(34)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>709</b>					
Résultat financier	(327)					
<b>Résultat avant Impôts</b>	<b>382</b>					
<b>Résultat net total</b>	<b>13</b>					
Investissements corporels et incorporels <sup>(1)</sup>	559	225	133	124	63	14
Dotations aux amortissements	(749)	(306)	(216)	(114)	(92)	(22)

(1) les investissements incorporels et corporels correspondent aux acquisitions d'immobilisations présentées dans le tableau de flux de trésorerie.

### 5.2 Actifs et passifs sectoriels

30 juin 2013

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
Goodwill	8 380	4 357	3 067	822	99	35
Autres immobilisations incorporelles	751	303	274	100	6	68
Immobilisations corporelles	10 966	4 195	3 455	2 182	1 101	35
Immeubles de placement	422	167	172	30	53	
Autres actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	15 208	7 073	4 147	2 798	781	409
<b>Total Actifs sectoriels</b>	<b>35 728</b>	<b>16 095</b>	<b>11 114</b>	<b>5 932</b>	<b>2 040</b>	<b>547</b>
Autres actifs non affectés	7 253					
<b>Total Actif</b>	<b>42 981</b>					
Passifs (hors capitaux propres)						
Passifs sectoriels <sup>(3)</sup>	19 618	9 988	4 201	2 955	1 968	506
Autres passifs non affectés	14 759					
<b>Total passif (hors capitaux propres)</b>	<b>34 377</b>					

31 décembre 2012

en millions d'euros						
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
Goodwill	8 608	4 337	3 256	880	99	35
Autres immobilisations incorporelles	801	314	289	118	8	73
Immobilisations corporelles	11 509	4 203	3 820	2 306	1 142	37
Immeubles de placement	513	145	280	33	54	-
Autres actifs sectoriels <sup>(2)</sup>	14 762	6 424	4 188	2 884	817	450
<b>Total Actifs sectoriels</b>	<b>36 193</b>	<b>15 422</b>	<b>11 833</b>	<b>6 222</b>	<b>2 120</b>	<b>596</b>
Autres actifs non affectés	9 748					
<b>Total Actif</b>	<b>45 941</b>					
Passifs (hors capitaux propres)						
Passifs sectoriels <sup>(3)</sup>	21 117	9 871	5 213	3 490	2 066	476
Autres passifs non affectés	16 653					
<b>Total passif (hors capitaux propres)</b>	<b>37 770</b>					

(2) les autres actifs sectoriels comprennent les stocks, les créances clients et comptes rattachés, les encours clients des sociétés financières et les autres débiteurs.

(3) Les passifs sectoriels comprennent les dettes fournisseurs, le refinancement des encours clients et les autres créditeurs.

## NOTE 6 : RESULTAT NON COURANT

Certains éléments significatifs à caractère inhabituel de par leur nature et leur fréquence sont comptabilisés en autres produits non courants et autres charges non courantes.

Le résultat non courant se décompose par nature de la manière suivante :

en millions d'euros	Juin 2013	Juin 2012
Résultat de cession d'actifs	436	152
Coûts de réorganisation	32	(47)
Autres éléments non courants	30	(76)
<b>Résultat non courant avant dépréciation et pertes sur actifs</b>	<b>498</b>	<b>29</b>
Dépréciation et pertes sur actifs	(9)	(50)
<i>dont dépréciation et pertes sur goodwill</i>		(18)
<i>dont dépréciation et pertes sur actifs corporels</i>	(9)	(32)
<b>Produits et charges non courants</b>	<b>489</b>	<b>(21)</b>
<i>dont total des produits non courants</i>	<i>543</i>	<i>205</i>
<i>dont total des charges non courantes</i>	<i>(54)</i>	<i>(226)</i>

### Résultat de cession d'actifs

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013, le Groupe a cédé sa participation de 25% dans Majid Al Futtaim Hypermarkets, dégageant une plus-value de 425 millions d'euros. En 2012, le résultat de cession d'actifs comprenait notamment une plus-value de 111 millions liée à la cession des 50% détenus par le Groupe dans Altis (et ses filiales).

### Coûts de réorganisation

Le plan de départs volontaires proposé au personnel des sièges en France en janvier 2013 s'est terminé en juillet 2013 ; il se traduit par davantage de reclassements internes qu'escomptés, ce qui a pour effet de diminuer le coût du plan par rapport au montant de la provision constituée en fin d'année dernière.

### Dépréciations et pertes sur actifs

Le Groupe a enregistré en 2012 une charge de 18 millions d'euros au titre de dépréciations de goodwill en Pologne, suite à la fermeture programmée pour le second semestre des magasins auxquels ce goodwill était affecté. Les autres charges constatées en 2012 concernaient la dépréciation d'actifs corporels de magasins (4 millions d'euros) et de divers autres actifs corporels et incorporels (28 millions d'euros). La charge de 9 millions d'euros constatée au premier semestre de 2013 concerne divers actifs corporels.

### Autres éléments non courants

L'évolution favorable de certains litiges a permis au Groupe de procéder sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013 à des reprises de provisions devenues sans objet.

#### NOTE 7 : RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se compose principalement du coût de l'endettement financier. Les autres éléments financiers correspondent pour l'essentiel à des charges relatives à la variation de valeurs actualisées ou à la constatation d'intérêts de retard sur certains passifs. Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, le résultat financier inclut également une charge de 119 millions d'euros liée à l'opération de rachat de dette obligataire réalisé le 18 juin 2013 (cf. note 3.3).

en millions d'euros	juin-13	juin-12
Charges d'intérêt sur emprunts obligataires et bancaires	(225)	(260)
Charges d'intérêt sur contrats de location financement	(16)	(17)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(241)</b>	<b>(277)</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	27	22
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(214)</b>	<b>(254)</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(188)</b>	<b>(72)</b>
dont charges d'actualisation des engagements de retraite	(12)	(16)
dont charges d'intérêt sur dettes non financières	(34)	(52)
dont taxe sur les transactions financières	(20)	(19)
dont coût du rachat obligataire	(119)	
dont autres éléments	(3)	15
<b>Résultat financier</b>	<b>(402)</b>	<b>(327)</b>

#### NOTE 8 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Les impôts sur les résultats s'élèvent à 298 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2013, soit un taux effectif d'impôt de 34,9%, contre 117 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 correspondant à un taux effectif de 30,6%. Ils résultent de l'application du taux effectif d'impôt prévisionnel pour l'exercice 2013 au résultat avant impôt du 1<sup>er</sup> semestre 2013. Les incidences fiscales des transactions spécifiques sont enregistrées sur la période propre à celles-ci.

#### NOTE 9 : RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES

en millions d'euros	juin-13	juin-12
Activités abandonnées, part du Groupe	383	(229)
Activités abandonnées, part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(8)	(47)
<b>Résultat des activités abandonnées</b>	<b>376</b>	<b>(276)</b>

Au 1<sup>er</sup> semestre 2013, le résultat des activités abandonnées provient principalement du résultat de la cession de la participation dans Carrefour Indonésie pour 397 millions d'euros (cf. note 3.1).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le résultat des activités abandonnées se composait essentiellement du résultat de l'activité sur le 1<sup>er</sup> semestre et de l'impact de la réorganisation des activités de Carrefour en Grèce pour – 263 millions d'euros.



## NOTE 12 : GOODWILL ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles du Groupe se composent principalement de goodwill, présentés sur une ligne distincte de l'état de la situation financière.

en millions d'euros	juin-13	déc.-12
Goodwill nets	8 380	8 608
Autres immobilisations incorporelles	751	801
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>9 131</b>	<b>9 409</b>

### 12.1 Variation des goodwill

La valeur des goodwill constatés par le Groupe fait l'objet d'un suivi généralement au niveau des secteurs opérationnels constitués par les pays dans lequel le Groupe exerce ses activités.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2013, à l'exception de la Turquie, la valeur nette des goodwill est restée globalement stable.

en millions d'euros	Goodwill nets fin 2012	Acquisitions / cessions	Dépréciations et pertes	Autres mouvements	Ecart de conversion	Goodwill nets fin juin 2013
France	4 371	18		1		4 390
Italie	898					898
Belgique	955	3				958
Espagne	862					862
Bresil	745				(48)	697
Pologne	253				(15)	238
Turquie	176			(176)		0
Argentine	136				(11)	125
Autres pays	211				(1)	211
<b>Total</b>	<b>8 609</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>(175)</b>	<b>(75)</b>	<b>8 380</b>

### 12.2 Détail des autres immobilisations incorporelles

en millions d'euros	juin-13	déc.-12
Autres immobilisations incorporelles brutes	2 856	2 864
Amortissement des autres immobilisations incorporelles	(2 001)	(1 959)
Dépréciation des autres immobilisations incorporelles	(233)	(234)
Immobilisations incorporelles en cours	130	131
<b>Autres immobilisations incorporelles</b>	<b>751</b>	<b>801</b>

Les immobilisations incorporelles du Groupe sont principalement constituées de logiciels et droits d'exploiter.

### 12.3 Tests de perte de valeur au 30 juin 2013

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles au minimum une fois par an. Ces tests sont réalisés en fin d'année. A chaque arrêté intermédiaire, conformément à la norme, le Groupe identifie les potentiels indices de pertes de valeur et réalise des tests supplémentaires en cas d'identification de tels indices.

Au 30 juin 2013, les tests menés par le Groupe n'ont donné lieu à la constatation d'aucune perte de valeur.

## NOTE 13 : IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement détenus par le Groupe sont principalement constitués de galeries commerciales construites à proximité des magasins. Leur valeur nette comptable et leur juste valeur (estimée par capitalisation des loyers futurs ou par des expertises indépendantes) s'établissent respectivement à 422 millions d'euros et 1 246 millions d'euros au 30 juin 2013, à comparer à 513 millions d'euros et 1 356 millions d'euros au 31 décembre 2012. La baisse de la valeur nette comptable et de la juste valeur s'explique essentiellement par le reclassement au 30 juin 2013 des immeubles de placement de la Turquie en actifs destinés à la vente.

## NOTE 14 : PROVISIONS

en millions d'euros	déc.-12	Ecart de change	Dotations	Actualisation	Reprises sans utilisation	Reprises avec utilisation	Autres (2)	juin-13
Engagements vis-à-vis du personnel	1 068	(1)	54	17	0	(19)	(10)	1 109
Litiges	2 584	(83)	307	0	(78)	(266)	(472)	1 993
<i>Litiges fiscaux</i>	1 915	(57)	181	0	(13)	(196)	(469)	1 360
<i>Litiges sociaux</i>	390	(16)	78	0	(37)	(66)	3	352
<i>Litiges légaux</i>	280	(9)	48	0	(28)	(4)	(6)	281
Réorganisation	185	(1)	10	0	(55)	(32)	(2)	105
Service après vente	1	0	0	0	0	(1)	0	1
Autres (1)	449	(3)	50	0	(50)	(22)	(24)	400
<b>Provisions</b>	<b>4 287</b>	<b>(88)</b>	<b>421</b>	<b>17</b>	<b>(182)</b>	<b>(339)</b>	<b>(508)</b>	<b>3 608</b>

- (1) Les autres provisions sont principalement composées de provisions liées à l'activité d'assurance, de provisions pour fermetures de magasins et de provisions pour contrats onéreux.
- (2) Les autres mouvements sont principalement expliqués par le reclassement de provisions pour 467 millions d'euros dans la ligne « Autres passifs » du bilan. Elles correspondent au coût estimé pour la résolution de litiges fiscaux anciens dont le règlement interviendra au 2<sup>nd</sup> semestre 2013.

Le coût des indemnités de départ en retraite est déterminé à chaque clôture annuelle en tenant compte de l'ancienneté du personnel et de la probabilité de présence dans l'entreprise à la date de départ en retraite, selon une méthode actuarielle intégrant des hypothèses d'évolution des salaires et d'âge de départ en retraite. En l'absence d'événement majeur intervenu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2013, le montant de la provision au 30 juin 2013 est basé sur une projection issue du calcul annuel.

en millions d'euros	France	Belgique	Italie	Autres pays	Total Groupe
<b>Provision au 31 décembre 2012</b>	<b>624</b>	<b>249</b>	<b>144</b>	<b>50</b>	<b>1 067</b>
Charge nette du 1 <sup>er</sup> semestre 2013	45	6	1	1	53
<i>Coût des services rendus</i>	22	3			25
<i>Coût des services passés</i>	14				14
<i>Charges d'intérêts</i>	11	5	1		16
<i>Rendement attendu des actifs de couverture</i>	(3)	(2)		(0)	(5)
Variation des écarts actuariels	13		4	0	17
Prestations payées	(3)	(10)	(3)		(17)
Mouvements de périmètre				(11)	(11)
Autres mouvements				(1)	(1)
<b>Provision au 30 juin 2013</b>	<b>678</b>	<b>245</b>	<b>145</b>	<b>41</b>	<b>1 109</b>

## NOTE 15 : DETTES FINANCIERES

### 15.1 Dette nette

#### 15.1.1 Calcul de la dette nette

La dette nette du Groupe s'établit à 5 894 millions d'euros à fin juin 2013, et se détaille comme suit :

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012
Emprunts obligataires	8 176	8 992
Autres emprunts et dettes financières	1 338	1 516
Billets de Trésorerie	200	-
Passifs relatifs à des contrats de location financement	397	420
<b>Total des dettes financières hors dérivés passif</b>	<b>10 112</b>	<b>10 928</b>
Dérivés - Passif	25	318
<b>Total des dettes financières (1)</b>	<b>10 136</b>	<b>11 246</b>
<i>dont dettes à plus d'un an</i>	<i>8 496</i>	<i>8 983</i>
<i>dont dettes à moins d'un an</i>	<i>1 640</i>	<i>2 263</i>
Autres actifs financiers courants	409	352
Disponibilités	3 834	6 573
<b>Total des placements (2)</b>	<b>4 243</b>	<b>6 925</b>
<b>Dette Nette = (1) - (2)</b>	<b>5 894</b>	<b>4 320</b>

La variation de la dette nette entre le 30 juin et le 31 décembre s'explique par la saisonnalité de l'activité, la dette nette de fin d'année étant structurellement plus faible du fait du volume d'affaires important enregistré au mois de décembre.

#### 15.1.2 Détail des emprunts obligataires

en millions d'euros	Échéance	décembre 2012	Emissions	Remboursements	Autres variations	juin 2013
<b>Emissions Publiques :</b>		<b>8 650</b>	<b>1 000</b>	<b>(1 794)</b>	<b>0</b>	<b>7 856</b>
Euro Bond Fixed rate, EUR, 8 ans, 3,625 %	2013	750		(750)		0
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 6,625%	2013	700				700
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,125%	2014	1 250		(601)		649
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 5,125%	2014	250				250
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,375%	2015	1 000		(356)		644
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3,825 %	2015	50				50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3,85 %	2015	50				50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 4,375 %	2016	600		(337)		263
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 4 ans, 4,375%	2016	500				500
Affectation au refinancement des encours clients des sociétés financières	2016	(250)		250		0
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 8 ans, 4,678%	2017	250				250
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 1,875%	2017	1 000				1 000
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,25 %	2018	500				500
Emprunt Obligataire EUR MTN, EUR, 6 ans, 1,75%	2019		1 000			1 000
Emprunt Obligataire Euro MTN, Eur, 10 ans, 4,00%	2020	1 000				1 000
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 11 ans, 3,875%	2021	1 000				1 000
<b>Emissions Privés :</b>		<b>304</b>		<b>(12)</b>		<b>292</b>
<b>Incidence de la valorisation à la juste valeur des emprunts couverts</b>		<b>38</b>			<b>(10)</b>	<b>28</b>
<b>Détail des emprunts Obligataires</b>		<b>8 992</b>	<b>1 000</b>	<b>(1 806)</b>	<b>(10)</b>	<b>8 176</b>

Les montants des dettes obligataires de ce tableau correspondent à la valeur de remboursement de ces dettes. Ils prennent en compte l'effet à l'échéance des éventuels swaps de couverture mis en place à l'origine.

### 15.1.3 Détail des autres emprunts et dettes financières

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012
Dettes bancaires garanties par titres Carrefour ( <i>equity swap</i> )	429	429
Emprunts souscrits au Brésil	217	467
Intérêts courus non échus <sup>(1)</sup>	124	158
Autres éléments	568	462
<b>Total</b>	<b>1 338</b>	<b>1 516</b>

(1) Les intérêts courus portent sur la totalité de la dette financière, y compris les emprunts obligataires.

Une partie de l'endettement bancaire contracté par Carrefour Brésil (103 millions d'euros au 30 juin 2013 à comparer à 153 millions d'euros au 31 décembre 2012) est soumise aux 2 covenants suivants :

- le ratio de liquidité (actifs circulants rapportés aux passifs circulants) doit être supérieur ou égal à 0,85 ;
- le ratio de solvabilité (capitaux propres rapportés au total du bilan) doit être supérieur ou égal 0,25.

Au 30 juin 2013, ces ratios financiers sont respectés.

## 15.2 Analyse des dettes financières, hors dérivés passifs

### 15.2.1 Détail par nature de taux

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012
Dettes à taux fixe	8 954	9 960
Dettes à taux variable	1 158	967
<b>Total</b>	<b>10 112</b>	<b>10 928</b>

Les dettes à taux fixe à l'émission (avant Swap) sont classées en dettes à taux fixe.

Les dettes à taux variable à l'émission (avant Swap) sont classées en dettes à taux variable.

### 15.2.2 Détail par échéance

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012
moins d'un an	1 640	2 263
1 à 2 ans	1 428	1 773
2 à 5 ans	3 217	4 067
Au-delà de 5 ans	3 827	2 824
<b>Total</b>	<b>10 112</b>	<b>10 928</b>

### 15.2.3 Détail par devise

Les éléments ci-dessous sont présentés après prise en compte des couvertures.

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012
Euro	9 630	10 211
Real Brésilien	225	499
Yuan Chinois	73	65
Livre Turque	0	13
Dollar Taiwanais	83	95
Peso Argentin	59	1
Zloty Polonais	35	37
Lei Roumain	7	7
<b>Total</b>	<b>10 112</b>	<b>10 928</b>

La dette en euro représente 95% du total en juin 2013 contre 93% en décembre 2012.

## NOTE 16 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30/06/2013 (en millions d'euros)	Ventilation par catégorie d'instruments						Juste valeur
	Valeur comptable	En juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts, créances et autres dettes	Dettes au coût amorti <sup>(1)</sup>	Instruments dérivés	
Titres de participation	39		39				39
Autres immobilisations financières long terme	1 071			1 071			1 071
Autres actifs financiers non courants	1 110		39	1 071			1 110
Total encours clients des sociétés financières	5 341			5 341			5 341
Créances commerciales	2 390			2 390			2 390
Autres actifs financiers courants	409		54	247		107	409
Autres actifs <sup>(2)</sup>	570			570			570
Trésorerie et équivalent trésorerie	3 834	3 834					3 834
<b>ACTIFS</b>	<b>13 654</b>	<b>3 834</b>	<b>94</b>	<b>9 619</b>		<b>107</b>	<b>13 654</b>
Total dettes financières	10 136				10 112	25	10 557
Total refinancement encours clients des sociétés financières	4 676				4 676		4 676
Fournisseurs et autres créditeurs	11 219			11 219			11 219
Autres passifs <sup>(3)</sup>	2 567			2 567			2 567
<b>PASSIFS</b>	<b>28 598</b>			<b>13 786</b>	<b>14 787</b>	<b>25</b>	<b>29 019</b>

(1) y compris les passifs financiers faisant l'objet d'une couverture de juste valeur

(2) hors charges constatées d'avance

(3) hors produits constatés d'avance

### Hiérarchie des justes valeurs des actifs et passifs financiers

Selon la hiérarchie prévue dans les normes IFRS, il existe trois niveaux de juste valeur :

- Niveau 1 : juste valeur évaluée par référence à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs et passifs identiques
- Niveau 2 : juste valeur évaluée par des modèles utilisant des données d'entrée qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix)
- Niveau 3 : juste valeur évaluée par référence à des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché

en millions d'euros	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total
Titres de participation			39	<b>39</b>
Actifs financiers courants - disponibles à la vente		54		<b>54</b>
Actifs financiers courants - dérivés		107		<b>107</b>
Dérivés passif		20	4	<b>24</b>

## NOTE 17 : ENCOURS CLIENTS ET REFINANCEMENT DES ENCOURS CLIENTS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Au 30 juin 2013, les encours clients des sociétés financières s'élèvent à 5 341 millions d'euros et se composent comme suit :

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012	Variation
Encours cartes	3 616	3 867	(251)
Encours prêts	2 035	2 020	14
Encours crédits (liés à des achats magasins)	154	172	(18)
Encours autres	303	326	(23)
Provisions	(773)	(750)	(24)
Divers	6	10	(4)
<b>Total encours clients des sociétés financières</b>	<b>5 341</b>	<b>5 646</b>	<b>(305)</b>
part à moins d'un an	2 968	3 285	(317)
part à plus d'un an	2 372	2 360	12

Le refinancement de ces encours à hauteur de 4 675 millions d'euros au 30 juin 2013 est assuré par les sources de financement suivantes :

en millions d'euros	juin 2013	décembre 2012	Variation
Dettes représentées par un titre (certificats de dépôt, BMTN)	1 811	1 238	573
Emprunts bancaires	173	850	(677)
Emprunts obligataires <sup>(1)</sup>	1 067	1 009	58
Comptes sur livret clients <sup>(2)</sup>	495	655	(160)
Titrisation	499	500	(1)
Cession de crédits clients à des établissements bancaires	341	363	(22)
Autres	288	382	(94)
<b>Total refinancement des encours clients des sociétés financières</b>	<b>4 675</b>	<b>4 997</b>	<b>(322)</b>
<i>part à moins d'un an</i>	<i>2 895</i>	<i>3 032</i>	<i>(137)</i>
<i>part à plus d'un an</i>	<i>1 781</i>	<i>1 966</i>	<i>(185)</i>

- (1) Les principales transactions du 1<sup>er</sup> semestre 2013 relatives à ces financements sont les suivantes :
- émission obligataire de 300 millions d'euros le 16 avril 2013 (maturité 16 septembre 2015, coupon Euribor 3 mois + 0,85%)
  - réaffectation de l'emprunt de 250 millions d'euros contracté initialement affecté au refinancement des encours clients des sociétés financières fin 2012.
- (2) L'encours des comptes sur livret a été ventilé entre courant et non courant sur la base des perspectives de retrait par les clients.

#### NOTE 18 : VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en millions d'euros)	juin 2013	juin 2012	variation
Variation des stocks	(9)	534	(543)
Variation des créances commerciales	(27)	46	(73)
Variation des fournisseurs	(1 771)	(2 369)	598
Variation de dette fidélité et autres	6	(91)	96
<b>Variation du BFR marchand ("Trésorerie marchandises")</b>	<b>(1 802)</b>	<b>(1 880)</b>	<b>78</b>
Variation des autres créances et autres dettes	(639)	(535)	(104)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(2 441)</b>	<b>(2 415)</b>	<b>(26)</b>

#### NOTE 19 : PARTIES LIEES

##### 19.1 Transactions avec les sociétés liées

Les opérations réalisées avec les principales sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable ou un contrôle conjoint n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2012.

##### 19.2 Autres transactions avec les parties liées

###### 19.2.1 Engagements d'achat de titres de participations ne donnant pas le contrôle

Le Groupe a accordé à certains actionnaires détenant des participations ne donnant pas le contrôle des options de vente de leurs titres ; celles-ci sont comptabilisées en dettes financières. La dette représentative de l'option de vente accordée aux autres actionnaires a été reclassée en « passifs liés à des actifs destinés à la vente » dans le cadre de la réorganisation de la participation du Groupe en Turquie.

###### 19.2.2 Prise à bail en état futur d'achèvement d'un immeuble situé à Massy, propriété du groupe Colony

Le bail est consenti sur une durée ferme de douze ans avec prise d'effet à compter de la date d'achèvement des travaux fixée le 20 décembre 2013, et moyennant un loyer annuel global de 21 millions d'euros, ajustable en fonction du nombre de m<sup>2</sup> de surface locative réelle. Ce loyer sera indexé sur l'indice INSEE de la construction. Par ailleurs, une franchise de loyer de douze mois est consentie à Carrefour à compter de la date de prise d'effet du bail.

## NOTE 20 : ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements donnés et reçus par le Groupe et non comptabilisés au bilan correspondent à des obligations contractuelles non encore réalisées et subordonnées à la réalisation de conditions ou d'opérations ultérieures à l'exercice en cours. Ces engagements sont de trois ordres : ceux liés à la trésorerie, ceux liés à l'exploitation des points de ventes et ceux liés aux acquisitions de titres. En outre, le Groupe est partie à des contrats de location (loyers payables principalement sur les points de vente loués, et loyers devant être reçus principalement sur les boutiques de galeries marchandes) qui représentent également des engagements futurs, donnés ou reçus.

Engagements donnés (en millions d'euros)	juin-13	Détail par échéance			déc-12
		- d'un an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
<b>Liés à la trésorerie</b>	<b>8 919</b>	<b>5 028</b>	<b>2 630</b>	<b>1 260</b>	<b>9 159</b>
<i>relatifs aux sociétés financières</i>	<i>7 345</i>	<i>4 759</i>	<i>2 576</i>	<i>10</i>	<i>7 526</i>
<i>relatifs aux autres sociétés</i>	<i>1 574</i>	<i>269</i>	<i>54</i>	<i>1 251</i>	<i>1 633</i>
<b>Liés à l'exploitation/immobilier/expansion...</b>	<b>2 045</b>	<b>1 126</b>	<b>762</b>	<b>157</b>	<b>2 407</b>
<b>Liés aux cessions de titres</b>	<b>263</b>	<b>155</b>	<b>45</b>	<b>63</b>	<b>313</b>
<b>Liés aux locations</b>	<b>3 424</b>	<b>889</b>	<b>1 605</b>	<b>930</b>	<b>4 116</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 651</b>	<b>7 199</b>	<b>5 041</b>	<b>2 411</b>	<b>15 996</b> <sup>(1)</sup>

(1) dont 462 millions d'euros concernant la Turquie

Engagements reçus (en millions d'euros)	juin-13	Détail par échéance			déc-12
		- d'un an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	
<b>Liés à la trésorerie</b>	<b>7 178</b>	<b>2 019</b>	<b>5 122</b>	<b>37</b>	<b>7 216</b>
<i>relatifs aux sociétés financières</i>	<i>1 798</i>	<i>1 046</i>	<i>752</i>	<i>0</i>	<i>1 848</i>
<i>relatifs aux autres sociétés</i>	<i>5 380</i>	<i>973</i>	<i>4 370</i>	<i>37</i>	<i>5 368</i>
<b>Liés à l'exploitation/immobilier/expansion...</b>	<b>900</b>	<b>203</b>	<b>446</b>	<b>251</b>	<b>740</b>
<b>Liés aux acquisitions de titres</b>	<b>294</b>	<b>151</b>	<b>101</b>	<b>41</b>	<b>298</b>
<b>Liés aux locations</b>	<b>835</b>	<b>270</b>	<b>409</b>	<b>156</b>	<b>990</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 206</b>	<b>2 643</b>	<b>6 078</b>	<b>485</b>	<b>9 245</b> <sup>(1)</sup>

(1) dont 149 millions d'euros concernant la Turquie

## **NOTE 21 : EVENEMENTS POST CLOTURE**

### **Turquie**

En application de l'accord conclu le 30 avril 2013 (cf. note 3.1) et suite à la levée de la totalité des conditions suspensives prévues, notamment l'approbation des nouveaux statuts de CarrefourSA le 2 juillet 2013 par le Comité turc des marchés de capitaux (CMB), Carrefour a procédé à la cession de sa participation dans CarrefourSA le 25 juillet 2013.

Après prise en compte du recyclage en résultat des écarts de conversion négatifs, la cession devrait se traduire par une moins-value nette de 50 millions d'euros environ qui sera enregistrée sur le second semestre 2013 sur la ligne « résultat des activités abandonnées ».

### **Renégociation des lignes de crédit**

Le 19 juillet 2013, le Groupe Carrefour a signé la prorogation pour 1 à 2 années supplémentaires de 3 lignes de crédit syndiqué pour un montant cumulé de 4,15 milliards d'euros auprès d'un groupe de 22 banques internationales de premier rang.

Cette opération permet d'augmenter la maturité moyenne de ces lignes, qui passe de 2,4 à 4,2 années, et d'en étaler davantage l'échéancier. Le Groupe renforce ainsi sa liquidité future en se ménageant le recours, si besoin, à des ressources financières au coût compétitif et mobilisables auprès de grandes banques internationalement reconnues.

## NOTE 22 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

**SOCIETES CONSOLIDEES PAR INTEGRATION GLOBALE AU 30 Juin 2013**Pourcentages d'intérêts retenus  
en consolidation**FRANCE**

ACTIS	100,0
AJACCIO DISTRIBUTION	100,0
ALFROY	100,0
ALLU	100,0
ALODIS	100,0
ARIGE	100,0
AVENUE	52,0
BELLEVUE DISTRIBUTION	100,0
BLO DISTRIBUTION	100,0
BOEDIM	100,0
BPJ	100,0
CADS	97,0
CALLOUETS	51,0
CAR AUTOROUTES	100,0
CAR COOP	50,0
CAR COOP FRANCE	50,0
CAR COOP STATIONS SERVICE	50,0
CAR DADEL	100,0
CAR FUEL	100,0
CAR IMA	100,0
CAR LIER	100,0
CAR MA	30,4
CAR MA COURTAGE	30,4
CAR PLA	100,0
CAR MA VIE	30,4
CAR REFOUR ADMINISTRATIF FRANCE	100,0
CAR REFOUR ASSISTANCE A DOMICILE	100,0
CAR REFOUR BANQUE (Ex S2P - SOCIETE DES PAIEMENTS PASS )	60,8
CAR REFOUR DRIVE	100,0
CAR REFOUR FORMATION HYPERMARCHES FRANCE (CFHF)	100,0
CAR REFOUR FRANCE	100,0
CAR REFOUR France PARTICIPATION	100,0
CAR REFOUR HYPERMARCHES	100,0
CAR REFOUR IMPORT SAS ( EX CRFP2)	100,0
CAR REFOUR INTERACTIVE	100,0
CAR REFOUR MANAGEMENT	100,0
CAR REFOUR MARCHANDISES INTERNATIONALES	100,0
CAR REFOUR MONACO	100,0
CAR REFOUR PARTENARIAT INTERNATIONAL	100,0
CAR REFOUR PROPERTY	100,0
CAR REFOUR PROPERTY DEVELOPPEMENT	100,0
CAR REFOUR PROPERTY GESTION	100,0
CAR REFOUR PROPERTY INTERNATIONAL	100,0
CAR REFOUR PROXIMITE France	100,0
CAR REFOUR SA	100,0
CAR REFOUR SERVICES CLIENTS	100,0
CAR REFOUR STATION SERVICE (ex PARIDIS 75)	100,0
CAR REFOUR SYSTEMES D'INFORMATIONS FRANCE	100,0
CAR REFOUR VOYAGES	100,0
CAR VILLENEUVE	100,0
CASCH	100,0
CENTRE COMMERCIAL DE L'ESCAR	99,5
CHALLENGER	100,0
CHAMNORD	59,6
CHAMPION SUPERMARCHES FRANCE (C.S.F)	100,0
CHRISTHALIE	100,0

CLAIREFONTAINE	100,0
CLAUROLIE	100,0
CLEA	100,0
COMPAGNIE D'ACTIVITE ET DE COMMERCE INTERNATIONAL -CACI-	100,0
CONTINENT 2001	100,0
COSG	100,0
COVIAM 8	100,0
COVICAR 2	100,0
CP TRANSACTIONS	100,0
CPF ASSET MANAGEMENT	100,0
CRF REGIE PUBLICITAIRE	100,0
CRFP10	100,0
CRFP11	100,0
CRFP13	100,0
CRFP14	100,0
CRFP15	100,0
CRFP16	100,0
CRFP4	100,0
CRFP8	100,0
CSD	74,0
CSD TRANSPORTS	74,0
CSF France	100,0
CSF France STATIONS SERVICES	100,0
DAUPHINOISE DE PARTICIPATIONS	100,0
DE LA CHEVALERIE	100,0
DE LA COQUERIE	51,0
DE LA FONTAINE	51,0
DE LA VALLEE	100,0
DE MONTSEC	100,0
DE SIAM	51,0
DEFENSE ORLEANAISE	30,4
DELDIS	100,0
DES TROIS G	97,0
DISTRIVAL	100,0
ECALHAN	51,0
ELODIS	100,0
EPG	66,0
ETADIS	100,0
ETS CATTEAU	100,0
EUROMARCHE	100,0
FALDIS	100,0
FINIFAC	100,0
FLORADIS	100,0
FLORITINE	100,0
FORUM DEVELOPPEMENT	100,0
FRANCY	100,0
GAMACASH	100,0
GEDEL	100,0
GERFLO	100,0
GENEDIS	100,0
GERNIMES	100,0
GIE CARREFOUR PERSONAL FINANCE SERVICES	52,8
GIMONDIS	100,0
GMC DIGOIN	100,0
GM CARREFOUR (ex COVICAR 18)	100,0
GMC FRANCE	100,0
GMC STATIONS SERVICE	100,0
GUYENNE ET GASCOGNE	100,0
GUILVIDIS	100,0
GVTIMM	51,0
GYSLAND	100,0
HAUTS DE ROYA	100,0
HERMES	100,0
HYPARLO SAS	100,0
IMMAUFFAY	51,0

IMMO ARTEMARE	51,0
IMMO BACQUEVILLE	51,0
IMMO DRIVE	100,0
IMMO REBAIS	51,0
IMMOBILIERE CARREFOUR	100,0
IMMOCYPRIEN	51,0
IMMODIS	100,0
IMMODIS (ex HYPARMO)	100,0
IMMODIVINE	51,0
IMMOLOUBES	51,0
IMMOPOLO	100,0
IMMOTOURNAY	51,0
ISAE	100,0
INTERDIS	100,0
JUNAUDIS	100,0
KERGALYS	99,96
LA BAUDRIERE	51,0
LA BLANCHISSERIE	100,0
LA CIOTAT DISTRIBUTION SNC	100,0
LA CROIX VIGNON	51,0
LA GALERIE	100,0
LA GERSOISE	51,0
LA GUIDE	100,0
LA MESTRASAISE	51,0
LA SABLONNIERE	100,0
LAEMY	99,97
LALAUDIS	99,0
LANN KERGUEN	51,3
LAPALUS & FILS (ETABS)	100,0
LE COURTEMBLET	100,0
LEFAUBAS	100,0
LES CHARTRETTES	100,0
LES TASSEAUX	51,0
LES TRANCHEES	100,0
LES VALLES	51,0
LIMADOR	100,0
LODIAP	100,0
LOGIDIS	100,0
LOGIDIS COMPTOIRS MODERNES	100,0
LOISEAU DISTRIBUTION	100,0
LOVAUTO	100,0
LUDIS	100,0
LVDIS	100,0
MAISON JOHANES BOUBEE	100,0
MATOLIDIS	100,0
MAXIMOISE DE CREATION	51,0
MICHEL HOCHARD	100,0
MISSERON	100,0
MONTECO	100,0
MONTEL DISTRIBUTION	100,0
SOCIETE DES NOUVEAUX HYPERMARCHES	100,0
MORTEAU DISTRIBUTION	100,0
MPF PODIROUX	100,0
NEREIDE	100,0
NOBLADIS	100,0
NOSAEL	51,0
OCDIS	75,0
ON LINE CARREFOUR	100,0
OOSHOP	100,0
OVEA	99,98
P.R.M.	100,0
PADISMA	100,0
PERPIGNAN DISTRIBUTION SNC	100,0
PHILCAT	51,0
PHIVETOL	100,0
POTIMMO	100,0

PROFIDIS	100,0
PROFIDIS & CIE	100,0
PROLACOUR	100,0
PUGNACE	100,0
RESSONS	51,0
RIOM DISTRIBUTION	100,0
RIOMOISE DE DISTRIBUTION SA	100,0
ROTONDE	100,0
SAGC	100,0
SAM PROSPECTIVE	90,0
SAMAD	100,0
SARL DE SAINT HERMENTAIRE	100,0
SCI DIAMARS	100,0
SCI LA SEE	100,0
SCI LES SABLES	100,0
SELIMA	100,0
SELOJA	51,0
SIGOULIM	51,0
SOBADIS	100,0
SOBRECO	100,0
SOCIETE DES HYPERMARCHES DE LA VEZERE	50,0
SOCIETE D'EXPLOITATION AMIDIS & Cie	100,0
SOCIETE FECAMPOISE DE SUPERMARCHES	100,0
SOCIETE NOUVELLE SOGARA	100,0
SODEFA	100,0
SODIMOB	100,0
SODISAL	100,0
SODISCAF	100,0
SODISOR	100,0
SODITRIVE	100,0
SOFALINE	100,0
SOFIDIM	99,0
SOFODIS	100,0
SOGARA	100,0
SOGARA DRIVE	100,0
SOGARA FRANCE	100,0
SOGARA STATION SERVICE	100,0
SOLEDIS	100,0
SOMAFRE	100,0
SOPROMAL	100,0
SOVAL	100,0
SOVIDIS	100,0
SOVIDIS PROPRIANO	100,0
STELAUR	100,0
STROFI	100,0
SUPERDIS	96,5
TER TRA	51,0
TOURANGELLE DE PARTICIPATIONS	100,0
TUILE PLAT	100,0
UNICAGES	100,0
UNIVU	100,0
VARJEA	100,0
VASSYMMO	51,0
VAUVERT CAMARGUE	100,0
VEZERE DISTRIBUTION	50,0
VICUS	100,0
VIERDIS	100,0
VISAGE	100,0
VIZEGU	90,0

**ALLEMAGNE**

CARREFOUR PROCUREMENT INTERNATIONAL AG & CO. KG	100,0
---	-------

**ARGENTINE**

BANCO DE SERVICIOS FINANCIEROS SA	60,0
INC S.A.	100,0

**BELGIQUE**

ALL IN FOOD	100,0
BIGGS SA	100,0
BRUGGE RETAIL ASSOCIATE	100,0
CARREFOUR BELGIUM	100,0
CARREFOUR Finance	100,0
CARUM	100,0
CENTRE DE COORDINATION CARREFOUR	100,0
DE NETELAAR	100,0
DEURNE RETAIL ASSOCIATE	100,0
DIKON	100,0
ECLAIR	100,0
EXTENSION BEL-TEX	60,0
FILUNIC	100,0
FIMASER	60,0
FOMAR	100,0
FOURCAR BELGIUM SA	100,0
FRESHFOOD	100,0
GB RETAIL ASSOCIATES SA	100,0
GENT DAMPOORT RETAIL ASSOCIATE	100,0
GMR	100,0
GROSFRUIT	100,0
HALLE RETAIL ASSOCIATE	100,0
HEPPEN RETAIL ASSOCIATE	100,0
LA LOUVIERE RETAIL ASSOCIATE	100,0
MABE	100,0
MARKET A1 CBRA	100,0
MARKET B2 CBRA	100,0
MARKET C3 CBRA	100,0
MARKET D4 CBRA	100,0
NORTHSHORE PARTICIPATION	100,0
OUDENARDE RETAIL	100,0
QUIEVRAIN RETAIL ASSOCIATE	100,0
R&D FOOD	100,0
ROB	100,0
RULUK	100,0
SAMDIS	100,0
SCHILCO	100,0
SERCAR	100,0
SOCIETE RELAIS	100,0
SOUTH MED INVESTMENTS	100,0
STIGAM	100,0
VANDEN MEERSSCHE NV	100,0
VERSMARKT	100,0
WAPRO	100,0

**BRESIL**

ATACADAO DISTRIBUICAO COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	100,0
BANCO CSF S.A.	51,0
BREPA COMERCIO PARTICIPACAO LTDA	100,0
BSF HOLDING S.A.	51,0
CARREFOUR COMERCIO E INDUSTRIA LTDA	100,0
CARREFOUR VIAGENS E TURISMO LTDA.	100,0
COMERCIAL DE ALIMENTOS CARREFOUR S.A.	100,0
FOCCAR INTERMEDIACAO DE NEGOCIOS LTDA.	100,0
IMOPAR PARTICIPACOES E ADMINISTRACAO IMOBILIARIA LTDA	100,0
LOJIPART PARTICIPACOES SA	100,0
NOVA GAULE COMERCIO E PARTICIPACOES S.A.	100,0
POSTO ARRUDA PEREIRA	100,0
TROPICARGAS TRANSPORTES LTDA.	100,0

**CHINE**

BEIJING CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	55,0
BEIJING CHAMPION SHOULIAN COMMUNITY CHAIN STORES CO LTD	100,0
BEIJING CHUANGYUJIA CARREFOUR COMMERCIAL	100,0
BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE OF CARREFOUR S.A.	100,0
CARREFOUR (CHINA) MANAGEMENT & CONSULTING SERVICES CO.	100,0
CHANGCHUN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	75,0
CHANGSHA CARREFOUR HYPERMARKET	100,0
CHANGZHOU YUEDA CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	60,0
CHENGDU CARREFOUR HYPERMARKET CO LTD	80,0
CHENGDU YUSHENG INDUSTRIAL DEVELOPMENT CO LTD	100,0
CHONGQING CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	65,0
DALIAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	65,0
DONGGUAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD	100,0
DONGGUAN DONESHENG SUPERMARKET CO	100,0
FOSHAN CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD	100,0
FUZHOU CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	100,0
GUANGZHOU JIAGUANG SUPERMARKET CO	100,0
GUIZHOU CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD	100,0
HAIKOU CARREFOUR COMMERCIAL	100,0
HANGZHOU CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	80,0
HARBIN CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	65,0
HEBEI BAOLONGCANG CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	51,0
HEFEI YUEJIA COMMERCIAL CO., LTD.	60,0
HUHHOT CARREFOUR COMMERCIAL COMPANY CO.,LTD.	100,0
JINAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD	100,0
KUNMING CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	100,0
NANCHANG YUEJIA COMMERCIAL CO.,LTD	60,0
NANJING YUEJIA SUPERMARKET CO LTD	65,0
NINGBO CARREFOUR COMMERCIAL	80,0
NINGBO LEFU INDUSTRIAL DEVELOPMENT CO. LTD	100,0
QINGDAO CARREFOUR COMMERCIAL	95,0
QUJING CARREFOUR HYPERMARKET CO.,LTD.	100,0
SHANDONG CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	100,0
SHANGAI CARHUA SUPERMARKET LTD	55,0
SHANGHAI GLOBAL SOURCING CONSULTING CO LTD	100,0
SHANXI YUEJIA COMMERCIAL CO.,LTD	55,0
SHENYANG CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	65,0
SHENZHEN CARREFOUR COMMERCIAL	100,0
SHENZHEN LERONG SUPERMARKET CO LTD	100,0
SHIJIAZHUANG CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	51,0
SICHUAN CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	100,0
SUZHOU YUEJIA SUPERMARKET CO., LTD	55,0
THE CARREFOUR(CHINA) FOUNDATION FOR FOOD SAFETY LTD.	100,0
TIANJIN JIAFU COMMERCIAL CO., LTD.	100,0
TIANJIN QUANYE CARREFOUR HYPERMARKET CO., LTD	65,0
VICOUR LIMITED	100,0
WUHAN HANFU SUPERMARKET CO., LTD.	100,0
WUXI YUEJIA COMMERCIAL CO., LTD.	55,0
XIAMEN CARREFOUR COMMERCIAL CO LTD	100,0
XIAN CARREFOUR HYPERMARKET CO LTD	100,0
XINJIANG CARREFOUR HYPERMARKET	100,0
XUZHOU YUEJIA COMMERCIAL CO LTD	60,0
ZHENGZHOU YUEJIA COMMERCIAL CO., LTD.	60,0
ZHUHAI CARREFOUR COMMERCIAL CO.,LTD.	100,0
ZHUHAI LETIN SUPERMARKET CO., LTD.	100,0
ZHUZHOU CARREFOUR COMMERCIAL CO., LTD.	100,0

**ESPAÑE**

CARREFOUR ESPANA PROPERTIES, S.L.	100,0
CARREFOUR NAVARRA, S.L.	100,0
CARREFOUR NORTE, S.L.	100,0
CARREFOUR PROPERTY SANTIAGO, S.L	100,0
CARREFOURONLINE S.L (SUBMARINO HISPANIA)	100,0
CENTROS COMERCIALES CARREFOUR, S.A.	100,0
CORREDURIA DE SEGUROS CARREFOUR	100,0
ESTABLECIMIENTOS DE DESCUENTO STONE	100,0
GROUP SUPECO MAXOR	100,0
INVERSIONES PRYCA, S.A.	100,0
NORFIN HOLDER S.L.	100,0
SERVICIOS FINANCIEROS CARREFOUR EF.C. (FINANCIERA PRYCA)	60,1
SIDAMSA CONTINENTE HIPERMERCADOS, S.A.	100,0
SOCIEDAD DE COMPRAS MODERNAS, S.A. (SOCOMO)	100,0
SUPERMERCADOS CHAMPION, S.A.	100,0
VIAJES CARREFOUR, S.L.UNIPERSONAL	100,0

**HONG KONG**

CARREFOUR ASIA LTD	100,0
CARREFOUR GLOBAL SOURCING ASIA	100,0
CARREFOUR TRADING ASIA LTD (CTA)	100,0

**INDE**

CARREFOUR INDIA MASTER FRANCHISE LTD	100,0
CARREFOUR WC & C INDIA PRIVATE LTD	100,0

**IRELAND**

CARREFOUR INSURANCE	100,0
---------------------	-------

**ITALIE**

CARREFOUR ITALIA	100,0
CARREFOUR ITALIA FINANCE SRL	100,0
CARREFOUR PROPERTY ITALIA S.r.l ( ex DEMETER ITALIA SPA (ex HYPERMARKET HOLDING))	99,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE BUROLO	89,0
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE GIUSSANO	76,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE MASSA	54,1
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE TORINO MONTECUCCO	87,2
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE BRIANZA	52,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE THIENE	57,8
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE VERCELLI	84,2
DI PER DI SRL	99,8
FUTURE SRL (ex TREDI ESPANSIONE SRL)	99,8
GS SpA (EX ATENA)	99,8
IL BOSCO SRL	94,8
INVESTIMENTI COMMERCIALI SAN GIULIANO S.R.L.	99,8
INVESTIMENTI COMMERCIALI GALLARATE S.R.L.	99,8
S.C.A.R.L. Shopville Gran Reno	57,7
SOCIETA SVILUPPO COMMERCIALE	99,8

**LUXEMBOURG**

VELASQUES SA	100,0
--------------	-------

**PAYS-BAS**

CADAM BV	100,0
CARREFOUR CHINA HOLDINGS BV	100,0
CARREFOUR INTERNATIONAL SERVICES BV (HYPER GERMANY HOLDING BV)	100,0
CARREFOUR NEDERLAND BV	100,0
CARREFOUR PROPERTY BV	100,0
FOURCAR BV	100,0
FOURET BV	100,0
FRANCOFIN BV	100,0
HOFIDIS INVESTMENT AND FINANCE INTERNATIONAL (HIFI)	100,0
HYPER GERMANY BV	100,0
HYPER INVEST BV	100,0
INTERCROSSROADS BV	100,0
KRUISDAM BV	100,0
MILDEW BV	100,0
ONESIA BV	100,0
SOCA BV	100,0

**POLOGNE**

CARREFOUR POLSKA	100,0
CARREFOUR POLSKA WAW	100,0
WIGRY	100,0

**ROUMANIE**

ARTIMA SA	100,0
CARREFOUR PROPERTY ROMANIA	100,0
CARREFOUR ROUMANIE	100,0
CARREFOUR VOIAJ	100,0
TERRA ACHIZITII SRL	100,0
CARREFOUR MERCHANDISING	100,0

**RUSSIE**

CARREFOUR RUS	100,0
---------------	-------

**SINGAPOUR**

CARREFOUR SINGAPOUR PTE LTD	100,0
CARREFOUR SOUTH EAST ASIA	100,0

**SUISSE**

CARREFOUR WORLD TRADE	100,0
HYPERDEMA (PHS)	100,0
PROMOHYPERMARKT AG (PHS)	100,0

**TAIWAN**

CARREFOUR INSURANCE BROKER CO	60,0
CARREFOUR STORES TAIWAN CO	60,0
CARREFOUR TELECOMMUNICATION CO	30,6
CHARNG YANG DEVELOPMENT CO	30,0
PRESICARRE	60,0

**TURQUIE**

CARREFOUR SABANCI TICARET MERKEZI AS CARREFOURSA	58,2
--	------

**SOCIETES CONSOLIDEES PAR MISE EN EQUIVALENCE AU 30 Juin 2013**

Pourcentages d'intérêts retenus  
en consolidation

**FRANCE**

ABREDIS	50,0
ALEXANDRE	50,0
AZAYDIS	50,0
AZIMMO	50,0
BORDEROUGE	40,0
CARDUTOT	26,0
CARGAN	50,0
CARTAILLAN	50,0
CERBEL	50,0
CEVIDIS	50,0
CHERBOURG INVEST	48,0
CJA DISTRIBUTION	50,0
COLODOR	50,0
CONCEPT 2003	50,0
COROU	50,0
COVIAM 21	50,0
DE L'ARCHE	50,0
DECODIS	50,0
DEPOT PETROLIER DE LYON	50,0
DEPOTS PETROLIERS COTIERS	20,0
DIPLO	50,0
DIRIC	50,0
DISMONPT	50,0
ENTREPOT PETROLIER DE VALENCIENNES	34,0
FABCORJO	50,0
FARO	50,0
FAVICAR	50,0
FIVER	50,0
FONCIERE MARSEILLAN	50,0
FONCIERE PLANES	50,0
FRELUM	50,0
GANDIS	50,0
GERIC GIE	43,1
GMDIS	50,0
GPVM	30,0
GRANDI	50,0
GWENDA	50,0
HBLP	25,0
IDEC	50,0
IMMO ST PIERRE EGLISE	50,0
JOSIM	34,0

LA CATALANE DE DISTRIBUTION	50,0
LA GUJANNAISE	26,0
LAITA BELON DISTRIBUTION	50,0
LB LE PLAN	50,0
LE CLAUZELS	50,0
LE PETIT BAILLY	50,0
LES OLIVIERS	50,0
LEZIDIS	50,0
LUMIMMO	50,0
MADIS	50,0
MAISON VIZET FABRE	50,0
MARIDYS	50,0
MASSEINE	50,0
MAUDIS	50,0
MBD	50,0
NASOCA	50,0
NOUKAT	50,0
OLICOURS	50,0
OUIDIS	50,0
PAM	50,0
PLAMIDIS	50,0
PLANE MARSEILLAN	50,0
PLORAUDIS	50,0
PRODIX	50,0
PROPHI	50,0
PROVENCIA SA	50,0
RIMADIS	50,0
ROGER	50,0
ROND POINT	34,0
ROSE BERGER	50,0
SAM	50,0
SCA	50,0
SCB	50,0
SCI DOMINIQUE	50,0
SCI IMMODISC	50,0
SCI LA CLAIRETTE	50,0
SCI LATOUR	60,0
SCI PONT D'ALLIER	50,0
SCI SOVALAC	50,0
SCOMONDIS	34,0
SCYCADIS	50,0
SEREDIS	50,0
SIFO	50,0
SMD	50,0
SME	50,0
SOCADIS CAVALAIRE	50,0
SODIBOR	50,0
SODITA	50,0
SOFIDIS	50,0
SOQUIMDIS	50,0
SOTRESCO	50,0
SOVADIS	50,0
ST PAUL DE DISTRIBUTION	50,0
Ste du Dépôt pétrolier de Nanterre	20,0
STE FINANCIERE GERIC	34,9
TURENNE	50,0
VALECAR	50,0
VALMENDIS	50,0

**BELGIQUE**

MESTDAGH	25,0
----------	------

**ESPAGNE**

2013 ALBADALEJO VALENCIA	26,0
2013 MARTINEZ CARRION	26,0
2013 GISBERT CATANA	26,0
2013 SOBAS ROMERO	26,0
2013 CORCOLES ARGADONA	26,0
2011 CAYETANO PANELLES, S.L.	26,0
2012 ALVARO EFREM JIMENEZ	26,0
2012 CORDOBA RODRIGUEZ	26,0
2012 ERIK DAVID	26,0
2012 FLORES HERNANDEZ	26,0
2012 LIZANDA TORTAJADA	26,0
2012 NAYARA S.MARTIN	26,0
2012 VICENTE ARLANDIS	26,0
ANTONIO PEREZ, S.L	26,0
AS CANCELAS S XXI, S.L..	50,0
COSTASOL DE HIPERMERCADOS, S.L.	34,0
DIAGONAL PARKING, S.C.	57,5
GLORIAS PARKING S.A.	50,0
HEGERVIS MATARO, S.L.	26,0
ILITURGITANA DE HIPERMERCADOS, S.L.	34,0
JM.MARMOL SUPERMERCADOS. S.L.	26,0
J.CARLOS VAZQUEZ, S.L.	26,0
LUHERVASAN, S.L.	26,0
SAGRADA FAMILIA, S.L.	26,0
SUPERMERCADOS CENTENO S.L.	26,0
VALATROZ	26,0

**ITALIE**

CONSORZIO CIEFFEA	49,9
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE ASSAGO	49,9
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE SIRACUSA	33,3
CONSORZIO PROPRIETARI CENTRO COMMERCIALE ROMANINA	46,3
IPER ORIO SPA	49,9
IPER PESCARA SPA	49,9
S.C.A.R.L. Shopville Le Gru	39,3
SOLEDORO	25,0

**POLOGNE**

C SERVICES	30,0
------------	------

**ROUMANIE**

PLOIESTI SHOPPING CITY	50,0
------------------------	------

**TUNISIE**

ULYSSE	25,0
--------	------

MAZARS

Commissaire aux Comptes  
Membre de la Compagnie de  
Versailles  
Exaltis - 61 rue Henri Regnault  
92075 Paris La Défense Cedex  
France

KPMG AUDIT

Commissaire aux Comptes  
Membre de la Compagnie de  
Versailles  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

DELOITTE & ASSOCIES

Commissaire aux Comptes  
Membre de la Compagnie de  
Versailles  
185, avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex  
France

## **Carrefour**

Société Anonyme  
33, avenue Emile Zola  
92100 Boulogne-Billancourt

---

### **Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Carrefour, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.2, 4.3. et 4.4. de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui exposent l'incidence relative à l'application au 1<sup>er</sup> janvier 2013 de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les Commissaires aux comptes

Courbevoie, Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2013

**MAZARS**

PATRICK DE CAMBOURG

PIERRE SARDET

**KPMG Audit**  
*Département de KPMG S.A.*

ERIC ROPERT

**DELOITTE &  
ASSOCIES**

ARNAUD DE PLANTA

FRANCISCO SANCHEZ