



DES RESULTATS 2016 SOLIDES DE NOUVELLES VOIES DE DEVELOPPEMENT POUR CARREFOUR, LE COMMERCANT ALIMENTAIRE DE REFERENCE

Faits marquants 2016

- **Chiffre d'affaires hors taxes en hausse** : +2,7% à changes constants à 76,6 Md€

Bonne performance de l'alimentaire dans tous les pays ; excellente croissance des ventes au Brésil et poursuite de la bonne dynamique en Europe

- **EBITDA¹ de 3 886 M€, ROC de 2 351 M€**, en ligne avec les attentes, et bonne tenue de la marge opérationnelle à 3,1%

Forte augmentation dans les autres pays d'Europe et poursuite d'une excellente dynamique au Brésil

- **Résultat net ajusté, part du Groupe**: 1 031 M€

- **Objectifs financiers atteints**

Cash flow libre hors exceptionnels supérieur à 1,0 Md€, en progression de + 9,2% et légère réduction de la dette nette à 4,5 Md€

- **Expansion multiformat et omnicanale**

Ouverture de 871 magasins sous enseignes sur l'année ; déploiement de nouveaux sites et apps e-commerce alimentaire ou non alimentaire dans tous les pays

- **Dividende proposé** : 0,70€ par action, en numéraire ou en titres

(1) Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations (incluant amortissements logistiques)

Priorités et objectifs 2017

- Conforter la position de commerçant alimentaire de référence
- Continuer de déployer le multiformat et l'omnicanal au service du client
- Atteindre 3 à 5% de croissance du chiffre d'affaires à changes constants
- Maintenir la discipline financière : investissements de 2,4 Md€ hors Cargo Property et augmentation du cash-flow libre
- Projet de coter les activités au Brésil et Carmila, si les conditions de marché le permettent

Georges Plassat, Président-Directeur Général de Carrefour, a déclaré :

« Carrefour sort renforcé de 2016. La hausse du chiffre d'affaires, pour la cinquième année consécutive, témoigne de la pertinence de notre modèle multiformat et omnicanal, qui est aujourd'hui une réalité dans tous nos pays. En 2017, Carrefour poursuivra l'expansion dans tous ses formats, magasins et digital, pour se rapprocher encore de ses clients. Carrefour est résolument le commerçant alimentaire de référence, qui anticipe les tendances, nous ouvrant ainsi de nouvelles voies de développement et de croissance. L'innovation, la recherche de l'excellence opérationnelle et une stricte discipline financière, soutiendront la création de valeur. »

Des réalisations 2016 en ligne avec la stratégie

Carrefour, le commerçant alimentaire de référence, a réalisé une belle année 2016.

Le chiffre d'affaires TTC s'élève à 85,7Md€, en croissance de 3,3% hors essence à changes constants. Celui-ci progresse à la fois en Europe et dans nos activités internationales, témoignant de la pertinence du modèle multiformat à dominante alimentaire.

En 2016, Carrefour a poursuivi sa dynamique multiformat, qui déplace le centre de gravité du Groupe vers les formats de proximité, accélérant les ouvertures de magasins, notamment au Brésil, en Espagne, en Pologne et en Chine. Le Groupe a par ailleurs poursuivi sa stratégie d'acquisitions tactiques, en Roumanie avec le parc de magasins Billa et en Espagne avec une sélection de magasins Eroski. Enfin, en France, la transformation des magasins rachetés à Dia a été pratiquement achevée, avec un total de 622 magasins convertis à date aux enseignes Carrefour. De plus, Carmila, dont Carrefour est le premier actionnaire, continue de dynamiser les sites commerciaux attenants aux magasins du Groupe en France, en Espagne et en Italie.

L'année 2016 a également été marquée par de nouvelles avancées dans l'évolution de Carrefour vers l'omnicanal. En effet, grâce à la complémentarité entre son réseau multiformat physique et son format e-commerce qui monte en puissance, Carrefour parvient à multiplier les opportunités de contacts avec les clients et de ventes, et s'inscrit ainsi dans une démarche résolument omnicanale. Ainsi, en France, les clients fréquentant plusieurs formats du groupe Carrefour représentent déjà la moitié du total des clients et deux tiers du chiffre d'affaires.

La montée en puissance de l'omnicanal s'appuie sur l'accélération du digital :

- Le volume d'affaires des activités e-commerce (Gross Merchandise Volume), alimentaire et non alimentaire, s'élève à 1,2 Md€ en 2016. Il devrait tripler d'ici 2020 pour atteindre 4 Md€ ;
- Carrefour propose une offre online dans 100% de ses pays intégrés, avec notamment le lancement en 2016 d'une offre non-alimentaire au Brésil, alimentaire en Chine et d'une place de marché en Espagne ;
- Le Groupe a procédé à des acquisitions ciblées permettant d'accélérer le déploiement de l'activité e-commerce, avec notamment en France Rue du Commerce et Greenweez, site spécialisé dans le Bio.

Carrefour renoue aussi avec une culture d'innovation, tant dans les formats et les concepts que dans les produits. Ainsi les ventes de produits Bio par Carrefour dans le monde ont atteint plus de 1 Md€ en 2016, en hausse de 32%.

Enfin, le Groupe a poursuivi en 2016 ses efforts pour améliorer son efficacité opérationnelle, avec notamment l'achèvement du plan d'intégration et optimisation de la logistique en Chine et la poursuite du projet Caravelle en France.

Chiffres clés (M€)	2015	2016	Variation à changes constants	Effet de changes	Variation à changes courants
Chiffre d'affaires hors taxes hors essence	70 244	70 204	+3,3%	-3,4%	-0,1%
Chiffre d'affaires hors taxes	76 945	76 645	+2,7%	-3,1%	-0,4%
Croissance organique					+3,0%
Ebitda ⁽¹⁾	3 955	3 886	-0,5%	-1,3%	-1,8%
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 445	2 351	-3,2%	-0,6%	-3,8%
Résultat net ajusté, part du Groupe	1 113	1 031			-7,4%
Cash flow libre des activités poursuivies hors exceptionnels	951	1 039			+9,2%
Dette nette à la clôture	4 546	4 531			-15 M€
Dette nette / Ebitda	1,1x	1,2x			

(1) Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations (incluant amortissements logistiques)

Le volume d'affaires sous enseignes avec essence s'élève à 103,7 Md€ sur l'année 2016, en hausse de 2,1% à changes constants.

Compte de résultat

Carrefour a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires total HT hors essence de 70 204 M€, en hausse de +3,3% à changes constants et de +3,0% en organique.

La marge opérationnelle se maintient et atteint 3,1% en 2016 (contre 3,2% en 2015). Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'élève à 2 351 M€, soit une variation de -3,2% à taux de change constants par rapport à 2015.

Les **autres pays d'Europe (hors France)** affichent une solide performance en 2016. Le ROC atteint 712 M€, soit une très nette progression de +25,7% à taux de change constants. La marge opérationnelle est en hausse de 70 pb à 3,5% du chiffre d'affaires. Cette très bonne performance est largement portée par la poursuite du redressement de l'Espagne, ainsi que par l'amélioration de la rentabilité de l'Italie et de la Pologne, pays dans lesquels le Groupe fait preuve d'innovation constante depuis plusieurs années.

En **France**, dans un environnement concurrentiel difficile, le Groupe a poursuivi le déploiement de sa stratégie multiformat et omnicanale avec la finalisation de la transformation des magasins DIA aux enseignes Carrefour et l'intégration de Rue du Commerce. Le ROC s'élève à 1 031 M€ et la marge opérationnelle affiche un repli de 40 pb, à 2,9%.

Le ROC de **l'Amérique latine** augmente de +3,7% à changes constants en 2016, à 711 M€. Le Brésil affiche une très bonne performance avec une rentabilité qui progresse nettement, illustrant la solidité du modèle multiformat de Carrefour. La situation macroéconomique en Argentine, avec notamment une inflation très élevée, continue à peser sur la rentabilité de ce pays.

En **Asie**, le ROC s'établit à -58 M€. La forte croissance du ROC à Taïwan est, comme attendu, plus que compensée par les charges liées au plan de transformation de notre modèle en Chine, qui s'est poursuivi sur l'exercice et dont les premiers effets positifs se sont traduits sur les ventes du second semestre 2016.

En 2016, **le résultat non courant** est une charge de 372 M€ qui intègre notamment des coûts de réorganisation dans différents pays ainsi qu'une charge de 106 M€, incidence d'un changement de législation fiscale intervenu fin 2016 relatif à la taxe sur les surfaces commerciales en France (TaSCom). Pour mémoire, le résultat non courant 2015 s'élevait à -257 M€.

Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, s'établit à 786 M€ comprenant des **charges financières stables** à 515 M€ et un taux **effectif d'imposition globalement stable**.

Le résultat net, part du Groupe, s'établit à 746 M€. Le **résultat net ajusté part du Groupe**, retraité des éléments exceptionnels, s'établit à 1 031 M€ en 2016.

Flux de trésorerie et endettement

En 2016, la génération de trésorerie du Groupe est restée forte et provient essentiellement des éléments suivants :

- Une nette amélioration de **l'autofinancement** qui s'établit à 2 964 M€ par rapport à 2 733 M€ en 2015 ;
- Un **besoin en fonds de roulement** qui constitue cette année une ressource de 351 M€, par rapport à 81 M€ l'année passée ;
- Une variation du poste **fournisseurs d'immobilisations** qui constitue un emploi de 78 M€ et des **cessions d'immobilisations liées à l'activité** qui génèrent 118 M€ ;
- La poursuite des **investissements** de remise à niveau des actifs, modernisation et développement du parc à hauteur de 2,5 Md€ hors Cargo Property ;
- Les investissements liés à Cargo Property pour un montant de 249 M€ (compensés par ailleurs par des augmentations de capital souscrites par les coactionnaires de la société).

Retraité des éléments exceptionnels et des investissements liés à Cargo Property, le **cash flow libre des activités poursuivies** s'établit à 1 039 M€, en nette amélioration par rapport à 2015.

La structure financière du Groupe au 31 décembre 2016 reste très solide. La **dette nette financière** diminue légèrement et s'élève à 4 531 M€ (contre 4 546 M€ au 31 décembre 2015). Elle intègre notamment la génération accrue de cash flow, ainsi que des acquisitions réalisées en 2016 pour 190 M€ (Billa en Roumanie, acquisitions dans le domaine du digital en France).

Priorités pour 2017

Carrefour conforte sa position de commerçant alimentaire de référence, en s'appuyant sur son expertise de 50 ans, son savoir-faire unique dans le frais et le bio et sa maîtrise de toute la chaîne de production.

Distributeur le plus multiformat dans le monde, avec un portefeuille de pays choisis pour leur dynamique de marché, Carrefour continue à investir dans l'expansion pour se rapprocher du client. Le Groupe ouvrira en 2017 des magasins dans tous ses formats, notamment en proximité, à un rythme soutenu.

Carrefour poursuivra dans tous les pays le développement du **e-commerce, conçu comme un nouveau format** à part entière, qui permettra à la fois d'augmenter son chiffre d'affaires et de dynamiser son offre dans le non-alimentaire et les services.

L'approche omnicanale, fondée sur une meilleure connaissance du client grâce à l'exploitation des données, permettra à Carrefour d'augmenter le panier moyen et le trafic.

Carrefour diffuse une culture de l'innovation au sein des sièges et des magasins en innovant constamment dans les concepts, les produits, les services et les formats.

Grâce à une **meilleure efficacité opérationnelle et une stricte discipline financière**, Carrefour développe son modèle résolument orienté vers la création de valeur.

Objectifs 2017 :

- Croissance de l'ordre de 3%-5% du chiffre d'affaires total à changes constants
- Investissements en légère baisse à 2,4 Md€ hors Cargo Property
- Poursuite de l'augmentation du cash-flow libre hors Cargo Property
- Projet de cotation des activités au Brésil et de Carmila, si les conditions de marché le permettent

Agenda

- Chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 : 13 avril 2017
- Assemblée Générale des Actionnaires : 15 juin 2017

Contacts

Relations investisseurs

Mathilde Rodié, Anne-Sophie Lanaute et Louis Igonet

Tél : +33 (0)1 41 04 28 83

Relations actionnaires

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

Communication Groupe

Tél : +33 (0)1 41 04 26 17

ANNEXES

Répartition géographique des ventes et du résultat opérationnel courant

(en M€)	Ventes HT					Résultat opérationnel courant			
	2015	2016	Croissance organique ¹	Variation changes constants	Variation changes courants	2015	2016	Variation changes constants	Variation changes courants
France	36 272	35 877	-0,9%	-1,1%	-1,1%	1 191	1 031	-13,4%	-13,4%
Autres pays d'Europe	19 724	20 085	+2,2%	+2,3%	+1,8%	567	712	+25,7%	+25,5%
Europe	55 996	55 962	+0,3%	+0,1%	-0,1%	1 758	1 743	-0,8%	-0,9%
Amérique latine	14 290	14 507	+16,2%	+16,0%	+1,5%	705	711	+3,7%	+0,9%
Asie	6 659	6 176	-3,8%	-3,6%	-7,3%	13	(58)	n/a	n/a
Pays émergents	20 949	20 683	+9,6%	+9,8%	-1,3%	718	653	-7,0%	-9,0%
Fonctions globales						(31)	(45)		
TOTAL	76 945	76 645	+3,0%	+2,7%	-0,4%	2 445	2 351	-3,2%	-3,8%

¹ Hors essence et hors taxes

Compte de résultat consolidé

<i>(en M€)</i>	2015	2016
Chiffre d'affaires hors taxes	76 945	76 645
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	76 393	76 054
Autres revenus	2 464	2 720
Revenus totaux	78 857	78 774
Prix de revient des ventes	(60 838)	(60 789)
Marge des activités courantes	18 019	17 985
Frais généraux	(14 105)	(14 147)
Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)¹	3 955	3 886
Amortissements	(1 470)	(1 487)
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 445	2 351
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	44	(36)
Produits et charges non courants	(257)	(372)
Résultat opérationnel	2 232	1 943
Résultat financier	(515)	(515)
Résultat avant impôts	1 717	1 428
Impôts sur les résultats	(597)	(494)
Résultat net des activités poursuivies	1 120	934
Résultat net des activités non poursuivies	4	(40)
Résultat net total	1 123	894
Dont résultat net, Part des minoritaires	143	148
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	1 113	1 031

¹ Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations (incluant amortissements logistiques)

Bilan consolidé

<i>(en M€)</i>	31 décembre 2015	31 décembre 2016
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	9 510	9 906
Immobilisations corporelles	12 071	13 406
Immobilisations financières	2 725	2 871
Impôts différés actifs	744	829
Immeubles de placement	383	314
Encours des sociétés financières – Part à plus d'un an	2 351	2 371
Actifs non courants	27 784	29 697
Stocks	6 362	7 039
Créances commerciales	2 269	2 682
Encours des sociétés financières – Part à moins d'un an	3 658	3 902
Actifs d'impôts exigibles	1 168	1 044
Autres actifs	705	907
Actifs financiers courants	358	239
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 724	3 305
Actifs courants	17 245	19 117
Actifs détenus en vue de la vente	66	31
TOTAL	45 095	48 845
PASSIF		
Capitaux propres, part du Groupe	9 633	10 426
Intérêts minoritaires dans les sociétés consolidées	1 039	1 582
Capitaux propres	10 672	12 008
Impôts différés passifs	508	543
Provisions pour risques et charges	3 014	3 064
Dettes financières – Part à plus d'un an	6 662	6 200
Refinancement des encours clients – Part à plus d'un an	1 921	1 935
Passifs non courants	12 106	11 742
Dettes financières – Part à moins d'un an	966	1 875
Fournisseurs et autres créditeurs	13 648	15 396
Refinancement des encours clients – Part à moins d'un an	3 328	3 395
Passifs d'impôts exigibles	1 097	1 260
Autres passifs	3 244	3 153
Passifs courants	22 282	25 079
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	34	16
TOTAL	45 095	48 845

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en M€)	2015	2016
DETTE NETTE D'OUVERTURE	(4 954)	(4 546)
Autofinancement	2 733	2 964
Variation du besoin en fonds de roulement	81	351
Activités non poursuivies	3	(11)
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation	2 818	3 305
Investissements opérationnels (hors Cargo)	(2 378)	(2 492)
Investissements opérationnels nets (Cargo)	-	(249)
Variation nette des fournisseurs d'immobilisations (inc. créances)	136	(78)
Cessions d'immobilisations	104	118
Activités non poursuivies	7	0
Cash-Flow libre	687	603
Cash-Flow libre hors Cargo	687	852
Investissements financiers	(85)	(190)
Cessions	109	45
Autres	(28)	(25)
Activités non poursuivies	0	16
Cash-Flow après investissements	682	449
Dividendes et augmentation de capital	(474)	48
Acquisitions ou cessions de participation sans changement de contrôle	208	(40)
Actions propres	384	30
Coût de l'endettement net financier	(347)	(377)
Autres	(44)	(95)
Activités non poursuivies	0	0
DETTE NETTE DE CLOTURE	(4 546)	(4 531)

Variation des capitaux propres

(en M€)	Total capitaux propres	Capitaux propres, part du Groupe	Intérêts minoritaires
Situation au 31 décembre 2015	10 672	9 633	1 039
Résultat global de la période 2016	894	746	148
Dividendes au titre de l'exercice 2015	(247)	(121)	(126)
Effet de variations de périmètre et autres	689	168	521
Situation au 31 décembre 2016	12 008	10 426	1 582

Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels

<i>(en M€)</i>	2015	2016
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	977	786
Retraitement des produits et charges non courants (avant impôt)	257	372
Retraitement d'éléments exceptionnels dans le résultat financier	65	30
Effet impôts ¹	(159)	(179)
Retraitement sur la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence et la part des minoritaires des éléments retraités	(27)	22
Résultat net part du Groupe, ajusté des éléments exceptionnels	1 113	1 031

Modalités de paiement du dividende

La date de détachement du dividende est fixée au 21 juin 2017. La période d'option durant laquelle les actionnaires pourront opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions débutera le 21 juin et s'achèvera le 4 juillet 2017 inclus. La mise en paiement du dividende et la livraison des actions nouvelles interviendront le 13 juillet 2017.

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

Définitions

Croissance organique

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

Marge des activités courantes

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

Résultat opérationnel courant (ROC)

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

Résultat opérationnel courant avant amortissements (EBITDA)

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

Résultat opérationnel (EBIT)

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

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

Cash-flow libre

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

Disclaimer

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