CARREFOUR S.A.

Société anonyme au capital de 1.840.786.972,50 euros
Siège social : 93 Avenue de Paris – 91300 Massy
652 014 051 – RCS Evry

(la « **Société** » ou « **Carrefour S.A.** »)

RAPPORT COMPLÉMENTAIRE DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF À L'ÉMISSION D' ACTIONS DE LA SOCIÉTÉ EN VUE DE RÉMUNÉRER UN APPORT EN NATURE

Chers actionnaires,

Nous vous rendons compte, conformément aux dispositions des articles L. 225-129-5 et R. 225-116 du Code de commerce, de l'usage qui a été fait de la délégation de compétence qui a été consentie à votre Conseil d'administration par l'assemblée générale mixte des actionnaires de la Société du 26 mai 2023 dans le cadre de sa dix-huitième résolution, à l'effet de procéder à l'émission d'actions et/ou de titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances ainsi que de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital de la Société en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la Société (la « **Délégation** »).

Ce rapport, qui comporte les informations prévues aux articles R. 225-115 et R. 22-10-31 du Code de commerce, est tenu à la disposition des actionnaires au siège social de la Société et sera porté à la connaissance de ces derniers lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires de la Société.

Sur cette base et en application des dispositions légales et réglementaires précitées, nous vous présentons le rapport suivant détaillant les conditions définitives de l'opération arrêtée par le Conseil d'administration et exposant l'incidence de cette dernière sur la situation des actionnaires et sur la valeur boursière actuelle de l'action de la Société.

1. MARCHE DES AFFAIRES SOCIALES

Concernant la marche des affaires sociales de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ainsi que depuis le début de l'exercice en cours, nous vous invitons à consulter le document d'enregistrement universel de Carrefour pour l'exercice 2024, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») le 27 mars 2025 sous le numéro D.25-0168.

2. MODALITÉS DE L'OPÉRATION

2.1 Assemblée générale mixte des actionnaires de la Société du 26 mai 2023

Nous vous rappelons que l'assemblée générale mixte des actionnaires de la Société réunie le 26 mai 2023 (l'« **Assemblée Générale** »), a, dans sa dix-huitième résolution, conformément aux dispositions de l'article L. 22-10-53 du Code de Commerce :

- délégué au Conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, dans les conditions permises par la loi, les pouvoirs nécessaires à l'émission d'actions et/ou de titres de capital donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créances de la Société et/ou de valeurs mobilières donnant accès, immédiatement et/ou à terme, à des titres de capital à émettre de la Société en vue de rémunérer

des apports en nature consentis à la Société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, lorsque les dispositions de l'article L. 22-10-54 du Code de commerce ne sont pas applicables ;

- décidé que le montant total nominal des augmentations de capital susceptibles d'être réalisées, immédiatement ou à terme, en vertu de la Délégation ne pourrait excéder 10 % du capital social de la Société au moment de l'émission, dans la limite d'un montant nominal de 175 millions d'euros, étant précisé que ce montant s'imputerait sur le montant nominal maximum de 175 millions d'euros prévu par la quinzième résolution adoptée par l'Assemblée Générale et sur le plafond nominal global de 500 millions d'euros prévu par la quatorzième résolution adoptée par l'Assemblée Générale ;
- pris acte, en tant que de besoin, que cette Délégation emportait renonciation par les porteurs d'actions à leur droit préférentiel de souscription aux actions de la Société auxquelles les titres de capital ou autres valeurs mobilières qui seraient émis sur le fondement de cette résolution pourraient donner droit ;
- décidé de conférer tous pouvoirs au Conseil d'administration pour mettre en œuvre cette Délégation, notamment à l'effet d'arrêter les modalités et conditions des opérations autorisées et notamment évaluer les apports ainsi que l'octroi, le cas échéant, d'avantages particuliers, de fixer le nombre de titres à émettre en rémunération des apports ainsi que la date de jouissance des titres à émettre, de procéder le cas échéant à toute imputation sur la ou les primes d'apport, de constater la réalisation de l'augmentation de capital et modifier les statuts de la Société en conséquence, et conclure tous accords et prendre généralement toutes les dispositions utiles à la bonne fin des opérations ;
- décidé que le Conseil d'administration ne pourrait, sauf autorisation préalable par l'Assemblée Générale, faire usage de la Délégation à compter du dépôt par un tiers d'un projet d'offre publique visant les titres de la Société et ce jusqu'à la fin de la période d'offre ;
- décidé que cette autorisation serait donnée pour une durée de vingt-six mois à compter de la date de l'Assemblée Générale,

(la « **Délégation** »).

2.2 Contexte de l'opération

La Société envisage une sortie de cote de la filiale brésilienne de Carrefour S.A., la société Atacadão S.A., société dont les actions sont admises à la négociation à la bourse de São Paulo (« **Atacadão** »).

Au 31 décembre 2024, Atacadão était détenue à 67,4% par Carrefour directement et indirectement, par l'intermédiaire de sa filiale néerlandaise, Carrefour Nederland B.V. (« **Carrefour Nederland** »).

La sortie de cote d'Atacadão prendrait la forme d'un apport-fusion de droit brésilien (« *Incorporação de Ações* ») aux termes duquel Atacadão deviendrait une filiale détenue à 100% d'une société *ad hoc* de droit brésilien détenue par Carrefour S.A. et par Carrefour Nederland (« **MergerSub** ») (l'« **Opération** »).

L'Opération a été publiquement annoncée au Brésil et en France le 11 février 2025 et a été approuvée par les actionnaires minoritaires d'Atacadão à l'occasion d'une assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'Atacadão en date du 25 avril 2025. L'Opération devrait être finalisée avant la fin du

deuxième trimestre 2025.

Dans le contexte de l'Opération, il a été proposé aux actionnaires minoritaires d'Atacadão les trois options suivantes concernant la contrepartie qu'ils pourraient recevoir en échange de leurs actions Atacadão :

- une rémunération 100 % en numéraire égale à BRL 8,50 par action Atacadão ;
- une rémunération en actions Carrefour S.A. (ou en *Brazilian Depositary Receipts*) correspondant à 0,1004016 action Carrefour S.A. par action Atacadão ; ou
- une combinaison des deux options précédentes dans une proportion 50 % / 50 %, soit BRL 4,25 et 0,0502008 action Carrefour S.A. par action Atacadão.

Dans ce contexte et pour les besoins de la rémunération des actionnaires minoritaires d'Atacadão choisissant l'une des deux options rémunérées en totalité ou pour partie en actions Carrefour S.A., il était envisagé que Carrefour Nederland apporte à Carrefour S.A. 581.122.186 actions qu'elle détient dans la société Atacadão, et reçoive en rémunération de ces actions apportées un certain nombre d'actions nouvelles Carrefour à émettre. Les actions Carrefour S.A. nouvellement émises et attribuées à Carrefour Nederland en rémunération des Actions Apportées seraient ultérieurement apportées (en propre ou sous la forme de *Brazilian Depositary Receipts*) à MergerSub par le biais d'une opération d'apport en nature de droit brésilien.

2.3 Décisions du Conseil d'administration de la Société en date du 15 mai 2025

Par décisions en date du 15 mai 2025, le Conseil d'administration a approuvé, dans le cadre de l'Opération, l'apport en nature soumis au régime prévu par les articles L. 22-10-53 et L. 225-147 du Code de commerce, par Carrefour Nederland de 581.122.186 actions Atacadão (les « **Actions Apportées** ») à Carrefour S.A., représentant 27,55% du capital d'Atacadão, en échange de 58.345.601 actions Carrefour S.A. nouvellement émises représentant 8,61% du capital de la Société avant émission et 7,92% après émission (l' « **Apport** »).

Le projet de traité d'apport conclu entre Carrefour Nederland et Carrefour S.A. relativement à l'Apport (le « **Traité d'Apport** ») prévoyait que Carrefour Nederland apporte les Actions Apportées à Carrefour S.A. en échange d'une rémunération de 58.345.601 actions Carrefour S.A. nouvellement émises, sous réserve (i) de l'approbation par le conseil d'administration de Carrefour S.A., dans les conditions des articles L. 22-10-53 et L. 225-147 du Code de commerce, de l'Apport, de la valeur de l'Apport et de sa rémunération, (ii) de l'augmentation de capital de Carrefour S.A. en résultant et (iii) de la modification corrélative des statuts de Carrefour S.A.

L'Apport a été réalisé à la valeur réelle des Actions Apportées.

La valeur des Actions Apportées a été arrêtée entre Carrefour Nederland et Carrefour S.A. à 1,32 euros par action. Ainsi, la valeur réelle globale des 581.122.186 actions Atacadão apportées par Carrefour Nederland ressort à 767.081.285,52 euros.

La rémunération de l'Apport a été déterminée sur la base de la valeur réelle respective des Actions Apportées et de Carrefour S.A.

Carrefour Nederland et Carrefour S.A. ont ainsi arrêté, sur la base de la valeur réelle des Actions Apportées et de Carrefour S.A. un rapport d'échange fixé à 9,96 Actions Apportées pour 1 action Carrefour S.A.

En rémunération des Actions Apportées, Carrefour S.A. devait donc émettre 58.345.601 actions nouvelles d'une valeur nominale unitaire de 2,5 euros au profit de Carrefour Nederland, correspondant à un montant nominal total d'augmentation de capital de Carrefour S.A. de 145.864.002,50 euros.

La différence entre (i) la valeur réelle des Actions Apportées, soit 767.081.285,52 euros, et (ii) le montant de l'augmentation de capital de Carrefour S.A., soit 145.864.002,50 euros, constitue une prime d'apport d'un montant de 621.217.283,02 euros (la « **Prime d'Apport** »).

Conformément aux dispositions des articles L. 225-147, R. 22-10-7 et suivants et R. 225-136 du Code de commerce, une requête aux fins de désignation de commissaire aux apports a été déposée le 20 février 2025 auprès de Madame la Présidente du tribunal de commerce d'Evry.

Par ordonnance du 3 mars 2025, la Présidente du tribunal de commerce d'Evry a désigné le cabinet Ledouble (représenté par Madame Agnès Piniot, expert près la cour d'appel de Paris), 8, rue Halévy, 75009 Paris, en qualité de commissaire aux apports (le « **Commissaire aux Apports** »).

Le Commissaire aux Apports a eu pour mission (i) d'apprécier la valeur de l'Apport ainsi que l'équité de la rémunération de l'Apport et (ii) d'établir les rapports à mettre à la disposition de votre Conseil d'administration et à déposer au greffe compétent dans les conditions prévues par les dispositions légales et réglementaires.

Faisant usage de la délégation qui lui a été conférée par l'Assemblée Générale, le Conseil d'administration a notamment (i) approuvé les termes du Traité d'Apport selon les modalités qui lui ont été présentées ci-dessus et en particulier la valeur de l'Apport, la rémunération de l'Apport, et le montant de la Prime d'Apport, (ii) approuvé la conclusion du Traité d'Apport, (iii) donné tous pouvoirs au Président-Directeur Général de la Société à l'effet de finaliser et signer le Traité d'Apport et (iv) délégué au Président-Directeur Général de la Société, dans les conditions prévues à l'article L. 22-10-49 du Code de commerce les pouvoirs nécessaires pour :

- augmenter le capital social de la Société d'un montant de cent quarante-cinq millions huit cent soixante-quatre mille deux euros et cinquante centimes (145.864.002,50 €) pour le porter d'un milliard six cent quatre-vingt-quatorze millions neuf cent vingt-deux mille neuf cent soixante-dix euros (1.694.922.970,00 €), son montant actuel, à un milliard huit cent quarante millions sept cent quatre-vingt-six mille neuf cent soixante-douze euros et cinquante centimes (1.840.786.972,50 €) par l'émission de cinquante-huit millions trois cent quarante-cinq mille six cent une (58.345.601) actions ordinaires nouvelles de 2,5 € de valeur nominale chacune, assortie d'une prime d'apport totale de six cent vingt-et-un millions deux cent dix-sept mille deux cent quatre-vingt-trois euros et deux centimes (621.217.283,02 €) (l' « **Augmentation de Capital** »), correspondant à un montant total d'augmentation de capital de sept cent soixante-sept millions quatre-vingt-un mille deux cent quatre-vingt-cinq euros et cinquante-deux centimes (767.081.285,52 €) ;
- constater la réalisation définitive de l'Augmentation de Capital ;
- procéder à la modification corrélative des statuts de la Société ;

- constater la réalisation des conditions suspensives prévues au Traité d'Apport et, en conséquence, la réalisation définitive de l'Apport ;
- effectuer toutes formalités utiles à l'admission des actions nouvelles de la Société en Euroclear et aux négociations sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext Paris ;
- effectuer toute démarche nécessaire au transfert des actions Atacadão entre Carrefour Nederland et la Société vis-à-vis du teneur de compte d'Atacadão ;
- assurer le service financier des titres concernés et l'exercice des droits y attachés ; d'une manière générale, faire tout ce qui sera utile ou nécessaire à l'effet de parvenir à la bonne fin de la réalisation de l'Augmentation de Capital ;
- procéder à la publication de tout communiqué de presse relatif à l'Apport ;
- et, plus généralement, négocier, finaliser, signer tout document, et effectuer toute action nécessaire à la conclusion, la réalisation et la bonne mise en œuvre de l'Apport,

(la « **Subdélégation** »).

Le Traité d'Apport a été conclu le 15 mai 2025 entre Carrefour Nederland et Carrefour S.A.

Le Commissaire aux Apports a rendu un rapport sans réserve en date du 15 mai 2025 portant sur la valeur et la rémunération de l'Apport.

Le rapport du Commissaire aux Apports a été déposé au Registre du commerce et des sociétés du tribunal de commerce d'Evry le 16 mai 2025.

2.4 Décisions du Président-Directeur Général de la Société en date du 26 mai 2025

En conséquence, le Président-Directeur Général de la Société, le 26 mai 2025, après avoir constaté :

- que le Conseil d'administration du 15 mai 2025 a approuvé, l'Apport par Carrefour Nederland des Actions Apportées au bénéfice de Carrefour S.A. et la conclusion du Traité d'Apport ;
- que le Conseil d'administration du 15 mai 2025, faisant usage de la Délégation, a décidé d'octroyer la Subdélégation au Président-Directeur Général de la Société ;
- que le rapport du Commissaire aux Apports a été déposé au Registre du commerce et des sociétés du tribunal de commerce d'Evry le 16 mai 2025 et mis à disposition des membres du Conseil d'administration le 16 mai 2025 ;

a en conséquence décidé d'augmenter le capital social de Carrefour S.A. d'un montant de cent quarante-cinq millions huit cent soixante-quatre mille deux euros et cinquante centimes (145.864.002,50 €) pour le porter d'un milliard six cent quatre-vingt-quatorze millions neuf cent vingt-deux mille neuf cent soixante-dix euros (1.694.922.970,00 €), son montant actuel, à un milliard huit cent quarante millions sept cent quatre-vingt-six mille neuf cent soixante-douze euros et cinquante centimes (1.840.786.972,50 €) par l'émission de cinquante-huit millions trois cent quarante-cinq mille six cent une (58.345.601) actions ordinaires nouvelles de 2,5 € de valeur nominale chacune, assortie d'une prime d'apport totale de six cent vingt-et-un millions deux cent dix-sept mille deux cent quatre-vingt-trois euros et deux centimes (621.217.283,02 €), correspondant à montant total d'augmentation de capital de sept cent soixante-sept millions quatre-vingt-un mille deux cent quatre-vingt-cinq euros et cinquante-deux centimes (767.081.285,52 €).

Après avoir pris acte que l'ensemble des autres conditions suspensives visées au Traité d'Apport avaient été réalisées, le Président Directeur Général a :

- constaté la réalisation définitive de l'Augmentation de Capital ;
- constaté la réalisation définitive de l'Apport conformément aux termes du Traité d'Apport ;
- décidé de modifier corrélativement l'article 6 (« Capital ») des statuts de Carrefour S.A. comme suit :

« Le capital est d'un milliard huit cent quarante millions sept cent quatre-vingt-six mille neuf cent soixante-douze euros et cinquante centimes (1 840 786 972,50 euros). Il est divisé en 736 314 789 actions de 2,50 euros de valeur nominale chacune, de même catégorie, entièrement libérées. ».

3. INCIDENCE DE L'ÉMISSION DES ACTIONS NOUVELLES SUR LA SITUATION DES ACTIONNAIRES

Sur la base de l'émission des 58.345.601 actions nouvelles en rémunération de l'Apport, l'incidence de l'augmentation de capital sur la situation des actionnaires de la Société, en particulier en ce qui concerne leur quote-part des capitaux propres à la clôture du dernier exercice, est la suivante :

- Incidence de l'émission des 58.345.601 actions nouvelles sur la participation dans le capital d'un actionnaire détenant 1 % du capital social préalablement à leur émission (calculs effectués sur la base du nombre d'actions composant le capital social de la Société au 30 avril 2025)

	Nombre d'actions total	Participation de l'actionnaire en %
Avant l'augmentation de capital	677.969.188	1%
Après l'augmentation de capital	736.314.789	0,97%

- Incidence de l'émission des 58.345.601 actions nouvelles sur la quote-part des capitaux propres de la Société par action Carrefour S.A. (calculs effectués sur la base des capitaux propres – tels qu'ils ressortent des comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2024 – et du nombre d'actions composant le capital social de la Société au 30 avril 2025)

	Quote-part des capitaux propres consolidés par action en euros
Avant l'augmentation de capital	18,41 €
Après l'augmentation de capital	17,15 € ¹

4. INCIDENCE DE L'ÉMISSION DES ACTIONS NOUVELLES SUR LA VALEUR BOURSIÈRE DE LA SOCIÉTÉ

L'incidence théorique de l'émission des actions nouvelles sur la valeur boursière actuelle de l'action telle qu'elle résulte de la moyenne des vingt séances de bourse précédant l'utilisation de la

¹ 17,07 € sur une base diluée, c'est-à-dire tenant compte de l'émission de 3.785.374 actions pouvant être émises au titre des plans d'attribution gratuite d'actions ou de stock-options en cours au 30 avril 2025.

Subdélégation, soit du 25 avril 2025 au 23 mai 2025 inclus (calculs effectués sur la base des cours de clôture et du nombre d'actions composant le capital social de la Société au 30 avril 2025) est la suivante :

Valeur boursière avant émission (moyenne des vingt séances de bourse précédant l'utilisation de la Subdélégation et la Subdélégation) (par action en euros)	14,01 €
Valeur boursière théorique après émission (par action en euros)	13,94 €

* * *

Fait à Massy, le 26 mai 2025,

Le Conseil d'administration