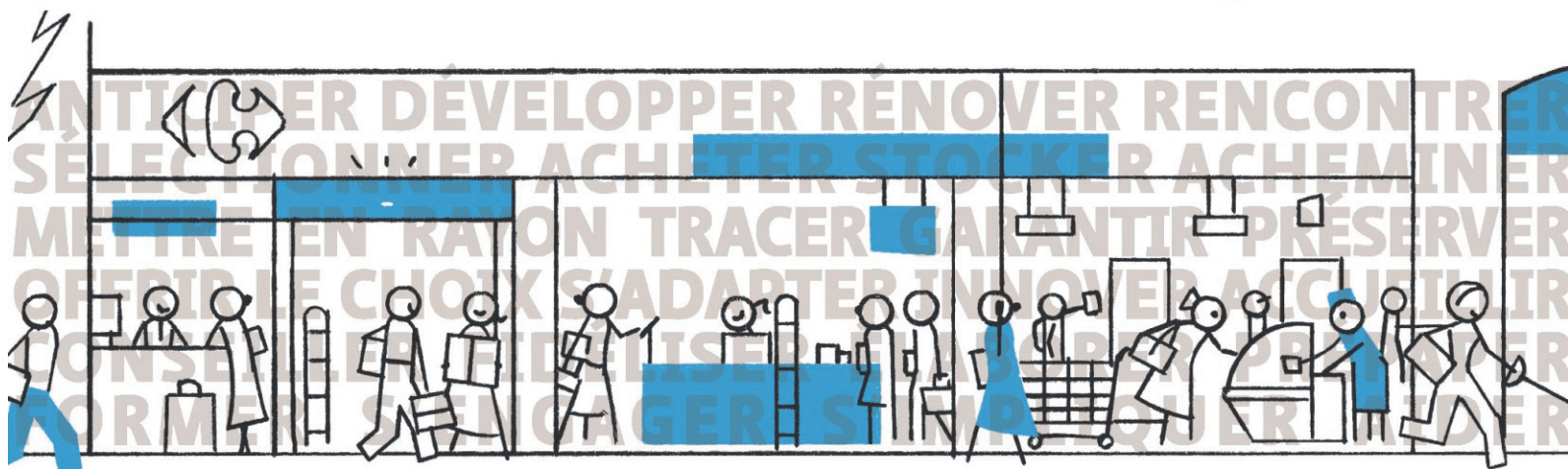
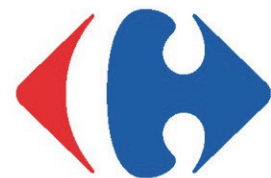


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2015





Sommaire

Attestation des personnes responsables	page 2
Rapport de gestion au 30 juin 2015	page 3
Comptes consolidés résumés au 30 juin 2015	
Comptes consolidés résumés	page 15
Notes Annexes	page 21
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2015	page 37

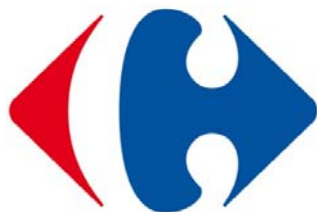


Attestation des personnes responsables

Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés résumés 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 financier semestriel 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

Pierre-Jean Sivignon
Directeur Exécutif Finances et Gestion



RAPPORT DE GESTION AU 30 JUIN 2015

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 2015

4. Autres informations
 - 4.1. *Principes comptables*
 - 4.2. *Faits marquants de la période*
 - 4.3. *Principales transactions avec les parties liées*
 - 4.4. *Événements 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>	2015	2014*	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
Chiffre d'affaires hors taxes	37 739	35 870	5,2%	3,9%
Résultat opérationnel courant	726	717	1,3%	2,6%
Résultat opérationnel courant après QP dans les résultats MEQ	761	726	4,8%	6,4%
Résultat opérationnel non courant	(16)	264	na	na
Résultat financier	(264)	(269)	(1,9)%	(1,1)%
Impôt sur les résultats	(165)	(260)	(36,4)%	(35,4)%
Résultat net des activités poursuivies - Part du Groupe	230	399	(42,2)%	(39,8)%
Résultat net des activités abandonnées - Part du Groupe	(12)	(33)		
Résultat net - Part du Groupe	218	365		
Free cash flow	(1 917)	(2 412)		
Dette nette au 30 juin	6 654	7 324		

* Les informations comparatives 2014 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter l'application anticipée de l'interprétation IFRIC 21 – *Droits ou taxes*, ainsi que le reclassement de la ligne de quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence au compte de résultat. Ces retraitements sont décrits en note 4 des comptes consolidés résumés.

Les performances du premier semestre 2015 traduisent la poursuite de la dynamique de croissance de l'activité avec une progression des résultats du Groupe à taux de changes constants.

- les ventes augmentent de 3,9 % à taux de changes constants, portées par l'Europe et les pays émergents;
- le résultat opérationnel courant s'établit à 726 millions d'euros, en hausse de 2,6% à taux de changes constants ; l'Europe (y compris la France) affiche une hausse du résultat opérationnel courant de +0,4% et les pays émergents (Amérique Latine et Asie) enregistrent une croissance de +7,25% ;
- le résultat opérationnel non courant est négatif et s'établit à (16) millions d'euros. Il se compose principalement de coûts de restructuration suite à des mesures de réorganisation mises en place dans différents pays du Groupe. Il correspondait principalement au 30 juin 2014 à la plus-value relative à l'opération d'apport à la coentreprise Carmila ;
- la charge financière nette s'établit à 264 millions d'euros, en diminution de 5 millions d'euros, en raison essentiellement d'une légère amélioration du coût de l'endettement financier net ;
- la charge d'impôt sur les résultats s'élève à 165 millions d'euros, soit 34,3% du résultat avant impôt ;
- le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, ressort à 230 millions d'euros, à comparer à un résultat de 399 millions d'euros au premier semestre 2014;
- le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, s'établit à (12) millions d'euros, et correspond essentiellement au retraitement en activité abandonnée du résultat net d'impôts des magasins DIA destinés à être cédés. Au 30 juin 2014, le résultat des activités abandonnées était de (33) millions d'euros, et provenait essentiellement de l'Inde, dont la clôture des activités est effective depuis septembre 2014 ;
- en conséquence, le résultat net part du Groupe est de 218 millions d'euros, à comparer à un résultat de 365 millions d'euros sur le premier semestre 2014;



- le cash-flow libre s'élève à (1 917) millions d'euros, à comparer à (2 412) millions d'euros sur le premier semestre 2014.

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 2014, le chiffre d'affaires du premier semestre s'est ainsi élevé à 35 870 millions d'euros, soit 48 % du chiffre d'affaires annuel de 74 706 millions d'euros. L'essentiel des charges opérationnelles (frais de personnel, amortissements, ...) étant en revanche réparti plus linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second. Par ailleurs, l'entrée en application de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 1.2 des comptes consolidés résumés) est venue amplifier cette tendance ; ainsi en 2014, le résultat opérationnel courant retraité au premier semestre s'est élevé à 717 millions d'euros, soit 30 % du résultat opérationnel courant annuel de 2 387 millions d'euros.

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.

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

Chiffre d'affaires HT 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>	2015	2014	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
France	17 587	17 005	3,4%	3,4%
Europe (hors France)	9 356	9 173	2,0%	1,9%
Amérique Latine	7 257	6 454	12,4%	14,7%
Asie	3 538	3 237	9,3%	(9,0)%
Total	37 739	35 870	5,2%	3,9%

Le chiffre d'affaires hors taxes s'est élevé à 37 739 millions d'euros, en progression de 3,9% à taux de changes constants.

Les performances par segment géographique s'analysent comme suit :

- en France, le chiffre d'affaires augmente pour la troisième année consécutive. Tous les formats contribuent à la hausse organique des ventes;
- les ventes en Europe augmentent de 1,9% à taux constant avec une progression en Espagne;
- la très forte croissance des ventes à changes constants en Amérique Latine se poursuit sur un rythme soutenu (+14,7%). Le Groupe conforte sa position de leader de la distribution alimentaire au Brésil.
- les ventes en Asie sont en hausse de 9,3%, bénéficiant de l'impact positif des changes.



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

<i>En %</i>	2015 ⁽¹⁾	2014
France	47,2%	47,4%
Europe (hors France)	25,1%	25,6%
Amérique Latine	19,9%	18,0%
Asie	7,9%	9,0%
Total	100,0%	100,0%

⁽¹⁾ à taux de changes constants

A taux de changes constants, la part du chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents (Amérique Latine et Asie) continue à progresser pour s'établir à 27,8%, à comparer à 27% sur le premier semestre 2014.

Résultat opérationnel courant par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014	Evol. en %	Evol. en % à taux de change constants
France	321	406	(20,9)%	(20,9)%
Europe (hors France)	122	36	243,8%	244,0%
Amérique Latine	296	247	20,0%	26,3%
Asie	50	83	(40,2)%	(49,4)%
Fonctions globales	(63)	(55)	14,9%	13,4%
Total	726	717	1,3%	2,6%

Le résultat opérationnel courant s'établit à 726 millions d'euros, en hausse de 2,6% à taux de changes constants. Il représente 1,9 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2015, contre 2,0% au 30 juin 2014.

En France, le résultat opérationnel courant s'élève à 321 millions d'euros. La marge opérationnelle¹ en France est stable par rapport au premier semestre 2014, après ajustement de l'intégration de DIA, dont le plan de transformation a démarré au cours du deuxième trimestre, de la hausse de la taxe sur les surfaces commerciales et d'un transfert des loyers de galeries commerciales à Carmila.

En Europe (hors France), le résultat opérationnel courant est en très nette progression, à 122 millions à comparer à 36 millions d'euros au premier semestre 2014. Tout en portant une attention constante au positionnement prix, la marge commerciale s'améliore. La marge opérationnelle est en hausse de 90 points de base à 1,3% du chiffre d'affaires. Cette performance est largement portée par la poursuite du redressement de l'Espagne et par l'amélioration de l'Italie. La marge opérationnelle progresse dans pratiquement tous les pays.

Le résultat opérationnel courant de l'Amérique Latine s'élève à 296 millions d'euros, en augmentation de 26,3% à taux de changes constants. Cette amélioration reflète les excellentes ventes en comparable au Brésil et en Argentine associées à une bonne tenue de la marge commerciale. Les frais généraux intègrent la hausse des coûts de l'énergie au Brésil. La marge opérationnelle s'établit à 4,1%, en hausse de 30 points de base.

En Asie, le résultat opérationnel courant s'établit à 50 millions d'euros. La marge commerciale se tient bien. En Chine, dans un contexte de ralentissement de la consommation, le plan d'action se poursuit. A Taiwan, le déploiement de la stratégie multiformat s'accélère. Dans ce contexte, le résultat opérationnel courant progresse.

¹ Ratio résultat opérationnel courant sur chiffre d'affaires



Amortissements

Les amortissements se sont élevés à 740 millions d'euros au premier semestre 2015. Ils représentent 2% du chiffre d'affaires, soit un ratio en légère hausse par rapport au premier semestre 2014 (1,9%).

Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence

La quote-part revenant au Groupe dans le résultat net des entités mises en équivalence s'est élevée à 34 millions d'euros, contre 9 millions d'euros sur le premier semestre 2014 ; l'augmentation constatée provient notamment de la progression des résultats des participations en Turquie et dans la société Carmila.

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 la période.

Le résultat non courant est une charge nette de 16 millions d'euros, soit le solde de produits non courants pour 99 millions d'euros et de charges non courantes pour 115 millions d'euros.

Il se décompose de la manière suivante :

en millions d'euros	2015	2014
Résultat de cession d'actifs	20	335
Coûts de réorganisation	(62)	(68)
Autres éléments non courants	46	19
Résultat non courant avant dépréciation et pertes sur actifs	3	286
Dépréciation et pertes sur actifs	(19)	(22)
<i>dont dépréciation et pertes sur goodwill</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>dont dépréciation et pertes sur actifs corporels</i>	<i>(19)</i>	<i>(22)</i>
Produits et charges non courants	(16)	264
<i>dont total des produits non courants</i>	<i>99</i>	<i>420</i>
<i>dont total des charges non courantes</i>	<i>(115)</i>	<i>(155)</i>

Le résultat non courant de la période se compose principalement de coûts de restructuration suite à des mesures de réorganisation mises en place dans différents pays du Groupe, compensés par l'évolution de certains litiges, qui a permis au Groupe de procéder sur le premier semestre 2015 à des reprises de provisions devenues sans objet.

Le résultat non courant correspondait principalement au 30 juin 2014 à la plus-value générée dans le cadre de l'opération d'apport à la coentreprise Carmila.

Une description des charges et des produits non courants est fournie dans la note 7 des comptes consolidés résumés.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'établit à 745 millions d'euros au premier semestre 2015, à comparer à 991 millions d'euros au premier semestre 2014, soit une diminution de 246 millions d'euros.



Résultat financier

Le résultat financier est une charge nette de 264 millions d'euros, soit 0,7 % du chiffre d'affaires, contre 0,8 % au premier semestre 2014.

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014
Coût de l'endettement financier net	(185)	(191)
Autres produits et charges financiers	(80)	(78)
Résultat financier	(264)	(269)

Le coût de l'endettement financier net s'élève à 185 millions d'euros, en diminution de 7 millions d'euros.

Les autres produits et charges financiers représentent une charge nette de 80 millions d'euros, à comparer à une charge nette de 78 millions d'euros sur le premier semestre 2014.

Impôt sur les résultats

La charge d'impôt sur les résultats s'élève à 165 millions d'euros, à comparer à une charge de 260 millions d'euros sur le premier semestre 2014. Le taux effectif d'impôt ressort à 34,3 %.

Participations ne donnant pas le contrôle

La part de résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle s'est élevée à 85 millions d'euros, contre 63 millions d'euros au premier semestre 2014.

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 230 millions d'euros au 30 juin 2015, à comparer à un résultat de 399 millions d'euros au 30 juin 2014.

Résultat net des activités abandonnées – part du Groupe

Le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, s'établit à (12) millions d'euros, qui correspondent essentiellement au retraitement en activité abandonnée du résultat net d'impôts des magasins DIA destinés à être cédés

Pour mémoire, le résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, sur le premier semestre 2014, s'élevait à (33) millions d'euros et était principalement constitué de l'Inde, dont la clôture des activités est effective depuis septembre 2014.

2. Situation financière et trésorerie du Groupe

2.1 Capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 10 344 millions d'euros au 30 juin 2015 à comparer à 10 228 millions d'euros à la fin de l'année précédente, soit une hausse de 116 millions d'euros.

Cette hausse s'explique principalement par les mouvements suivants :

- les incidences de l'opération de cession d'actions propres réalisée le 23 mars 2015 pour 372 millions d'euros ;
- le résultat net de la période, soit 304 millions d'euros ;
- la cession d'une participation de 2% dans les activités brésiliennes pour une incidence nette positive sur les capitaux propres totaux de 94 millions d'euros ;



- les dividendes pour un montant total de 562 millions d'euros, dont 492 millions d'euros aux actionnaires de Carrefour et 70 millions d'euros aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle.

2.2 Endettement financier net

L'endettement net du Groupe est passé de 4 954 millions d'euros à fin 2014 à 6 654 millions d'euros au 30 juin 2015, soit une hausse de 1 700 millions d'euros.

La dette nette de fin d'année est structurellement plus faible du fait du volume d'affaires important enregistré au mois de décembre.

L'endettement net du Groupe s'établissait à 7 324 millions d'euros à fin juin 2014.

La dette nette du Groupe s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Jun 2015	Décembre 2014
Emprunts obligataires	6 985	6 915
Autres emprunts et dettes financières	638	1 078
Billet de Trésorerie	801	120
Passifs relatifs à des contrats de location financement	395	398
Total des dettes financières hors dérivés passif	8 819	8 511
Dérivés - Passif	45	61
Total des dettes (1)	8 864	8 572
<i>dont dettes à plus d'un an</i>	<i>7 288</i>	<i>6 815</i>
<i>dont dettes à moins d'un an</i>	<i>1 575</i>	<i>1 757</i>
Autres actifs financiers courants	410	504
Disponibilités	1 800	3 113
Total des placements (2)	2 210	3 618
Dette nette = (1) - (2)	6 654	4 954

Les dettes financières du Groupe (hors dérivés) ont des échéances réparties dans le temps (jusqu'en 2025 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 2015	Décembre 2014
A moins d'un an	1 530	1 696
Entre 1 et 2 ans	984	1 327
Entre 2 et 5 ans	3 331	2 488
Au-delà de 5 ans	2 973	3 000
Total	8 819	8 511

Au 30 juin 2015, le Groupe dispose par ailleurs de 3,9 milliards d'euros de crédits syndiqués non tirés et mobilisables sans condition, à échéance 2019 et 2020, ce qui conforte sa position de liquidité.



2.3 Tableau de flux de trésorerie

La trésorerie disponible pour le Groupe s'établit à 1 800 millions d'euros au 30 juin 2015, à comparer à 2 030 millions d'euros au 30 juin 2014, soit une diminution de 230 millions d'euros. Cette variation s'explique principalement par la reprise des investissements du Groupe depuis la fin du second semestre 2013 et qui s'est poursuivie en 2014-2015.

L'endettement augmente de 1 700 millions d'euros au cours du 1er semestre 2015, à comparer à 3 207 millions d'euros en 2014. Cette variation s'analyse comme suit à partir du tableau de flux de trésorerie simplifié du Groupe pour la période :

<i>En millions d'euros</i>	2015	2014
Autofinancement	1 180	1 168
Variation du BFR marchand ("Trésorerie marchandises")	(1 809)	(2 157)
Investissements	(804)	(818)
Autres	(483)	(605)
Cash-flow libre	(1 917)	(2 412)
Investissements financiers	(57)	(268)
Cessions	1	82
Acquisitions et cessions sans changement de contrôle	208	(122)
Dividendes / augmentation de capital	(62)	(198)
Coût de l'endettement financier net	(185)	(191)
Effet périmètre et impact des activités abandonnées	(4)	(17)
Autres	315	(80)
Diminution / (Augmentation) de l'endettement net	(1 700)	(3 207)

Le cash-flow libre s'élève à (1 917) millions d'euros sur le premier semestre 2015 (à comparer à (2 412) millions d'euros sur le premier semestre 2014) après prise en compte de l'augmentation de la variation du BFR marchand de 348 millions d'euros.

Les acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle représentent un encaissement net de 208 millions d'euros à fin juin 2015, à comparer à un décaissement net de 122 millions d'euros en 2014. Cette ligne s'explique principalement par la réception du solde du prix de cession lié à l'opération d'ouverture de capital de la filiale brésilienne du Groupe réalisée fin 2014, ainsi que par l'exercice au premier semestre 2015 d'une option de 2% détenue par la société d'investissement brésilienne Península. En juin 2014, cette ligne s'expliquait essentiellement par le rachat d'intérêts minoritaires en France pour 112 millions d'euros.

La ligne « autres », qui s'élève à 315 millions d'euros à fin juin 2015 à comparer à (80) millions d'euros à fin juin 2014, correspond principalement à la cession de 12,7 millions d'actions auto-détenues.

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 en émettant de manière régulière, principalement sur les Marchés Euro, en vue de se ménager un échéancier obligataire équilibré. Le programme Euro Medium Term Notes (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 2015, le Groupe dispose de deux lignes de crédits syndiqués non tirées auprès d'un pool de banques de premier rang d'un montant total de 3,9 milliards d'euros. La politique du Groupe est de maintenir ces facilités disponibles et non tirées, afin de sécuriser l'utilisation du programme de billets de trésorerie. Les crédits syndiqués sont assortis des clauses d'engagement de défaut habituelles à ce type de contrat, à savoir maintien de son rang de crédit (« pari passu »), limitation des sûretés accordées aux autres créanciers (« negative pledge »), changement de contrôle, limitation de cession substantielle d'actifs et défaut croisé. Il n'existe pas de clause de défaut en cas de modification de la notation à long terme. En revanche, la marge de tirage pourrait évoluer en cas de baisse ou de hausse de la notation à long terme (« pricing grid »). Les contrats ne contiennent aucune clause d'exigibilité anticipée en cas de changement significatif (« material adverse change »).

Au 30 juin 2015, disposant de 3,9 milliards d'euros de crédits syndiqués disponibles et non tirés (échéances 2019 et 2020), le Groupe considère sa situation de liquidité comme solide. En outre, le niveau de trésorerie disponible permet de couvrir les échéances obligataires de l'année à venir.

Le profil de la dette est équilibré : le Groupe ne fait face à aucun pic de refinancement sur l'ensemble de son échéancier de dette obligataire qui présente une maturité moyenne de 4,8 années.

Au 30 juin 2015, Carrefour est noté BBB+ perspective stable 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'a pas de restrictions importantes sur sa capacité à accéder ou utiliser ses actifs et régler ses passifs autres que celles résultant du cadre réglementaire dans lequel ses filiales opèrent. Les autorités de supervision locales peuvent exiger des filiales bancaires de garder un certain niveau de capital et de liquidité, de limiter leur exposition à d'autres parties du Groupe et de se conformer à certains ratios.

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 2015

Les priorités annoncées lors de la publication des résultats annuels en mars dernier sont confirmées :

- **Poursuite des plans d'action dans tous les pays** visant l'amélioration constante de l'offre et de l'image prix pour une meilleure expérience client dans tous les pays
- **Accélération du déploiement du multiformat**
 - Expansion continue et ciblée dans nos marchés clés
 - Intégration progressive des magasins de DIA France
 - Poursuite des ouvertures dans la proximité, notamment au Brésil et en Chine
- **Développement du multicanal en s'appuyant sur notre réseau physique**
 - Refonte et convergence de nos sites Internet en France, élargissement progressif de l'offre
 - Poursuite du déploiement des services de click & collect
 - Développement des activités e-commerce dans plusieurs pays



- **Poursuite de chantiers structurants** incluant :
 - Refonte de la chaîne logistique en France
 - Simplification des systèmes d'information
 - Evolution du modèle en Chine
- **Continuation des rénovations de magasins**
 - Poursuite du programme de remise à niveau des actifs
 - Modernisation de notre parc
- **Développement de l'attractivité des sites** en capitalisant sur Carmila, société de centres commerciaux en France, Espagne et Italie

4. Autres informations

4.1 Principes comptables

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2015 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Informations financières intermédiaires ».

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2015 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2014, à l'exception des améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2011 – 2013). Ces textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2015 ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

Pour rappel, le Groupe a appliqué par anticipation dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 l'interprétation IFRIC 21 – *Droits ou taxes* qui définit le fait générateur créant le passif au titre d'une taxe due tel qu'il est prévu par les dispositions légales ou réglementaires. L'incidence sur le résultat net retraité au 30 juin 2014 se traduit par une charge nette d'impôt de 76 millions d'euros.

Les nouvelles normes et les principaux textes, adoptés ou non par l'Union européenne sont décrits dans les comptes consolidés résumés dans le paragraphe 1.2 « Référentiel IFRS appliqué ».

4.2 Faits marquants de la période

Placement de 12,7 millions d'actions auto-détenues

Le 23 mars 2015, le groupe Carrefour a annoncé la cession de 12,7 millions d'actions auto-détenues représentant environ 1,73% de son capital.

La cession a été réalisée au prix de 31 euros par action dans le cadre d'un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres (« Accelerated Bookbuilding ») pour un montant total de 394 millions d'euros.

Parmi ces 12,7 millions d'actions auto-détenues cédées, 9,3 millions d'actions étaient détenues en direct par Carrefour et 3,4 millions d'actions étaient détenues indirectement dans un *equity-swap*. Ces actions correspondent à la sur-couverture des plans d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites.

Sécurisation des financements long terme du Groupe

Le 22 janvier 2015, le groupe Carrefour a signé la mise en place d'une nouvelle facilité de crédit bancaire auprès d'un pool bancaire de 22 banques, pour un montant de 2 500 millions d'euros et d'une maturité de 5 ans (janvier 2020), assortie de deux options d'extension d'une année chacune.

Cette nouvelle facilité vient en remplacement de deux facilités existantes : l'une de 1 591 millions d'euros à échéance juillet 2017 et l'autre de 1 458 millions d'euros à échéance novembre 2018.

Cette opération s'inscrit dans la poursuite de la sécurisation des financements long terme du groupe Carrefour, visant à allonger la maturité moyenne des facilités de crédit (passant de 3,5 à 4,7 années au 22 janvier 2015), à réduire les coûts financiers associés, tout en adaptant leurs montants aux besoins du Groupe.



Le 27 janvier 2015 (règlement en date du 3 février 2015), le Groupe a réalisé une nouvelle émission obligataire de 750 millions d'euros, d'une maturité de 10,3 ans (échéance juin 2025) et d'un coupon de 1,25%.

Cette opération permet au groupe Carrefour de consolider son financement à long terme, d'allonger sa maturité obligataire moyenne (passage de 4,2 à 4,8 années au 3 février 2015) et de poursuivre la réduction de sa charge financière.

Païement du dividende 2014 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 11 juin 2015, a fixé le dividende relatif à l'exercice 2014 à 0,68 euro par action avec une option de paiement de ce dividende en actions.

Le prix d'émission de ces actions nouvelles a été fixé à 28,77 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 0,68 euro par action et arrondi au centime d'euro supérieur.

La période d'option ouverte le 17 juin 2015 s'étant clôturée le 7 juillet 2015, une dette de 492 millions d'euros a été enregistrée au bilan du Groupe au 30 juin 2015.

Traitement en activité abandonnée des magasins Dia en cours de cession

L'approbation en novembre 2014 de l'acquisition de Dia France par l'Autorité de la Concurrence prévoyait que le Groupe se sépare d'une cinquantaine de magasins qui ont été classés de ce fait en actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2014 conformément à la norme IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, traitement qui a été maintenu au 1er semestre 2015.

Dans les mois qui ont suivi l'acquisition, le Groupe a finalisé l'étude des magasins pouvant être éligibles à une enseigne Carrefour (Market, City, Contact ...) et a identifié une centaine de magasins ne pouvant être transformés. Dans la mesure où le Groupe ne souhaite pas maintenir d'activité hard discount, ces magasins ont également été présentés conformément à la norme IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* dans les comptes semestriels 2015.

L'application de la norme IFRS 5 pour l'ensemble de ces magasins s'est traduite dans les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2015 par les reclassements suivants :

- Les actifs et passifs sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » et en « passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente » à hauteur respectivement de 64 et de 51 millions d'euros ;
- Le résultat net sur le semestre écoulé (soit une perte de 11 millions d'euros) est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » ;
- Dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux venant des magasins sont présentés sur les lignes « incidence des activités abandonnées ».

4.3 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées n'ont pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2014.

4.4 Evénements postérieurs à la clôture

Païement du dividende 2014 avec option de paiement en actions

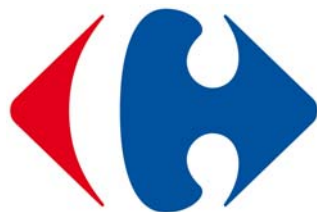
L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 11 juin 2015, a fixé le dividende relatif à l'exercice 2014 à 0,68 euro par action avec une option de paiement de ce dividende en actions.

A la clôture de la période d'option le 7 juillet 2015, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 20,69 % du capital.



Le 17 juillet 2015 ont eu lieu :

- le règlement livraison des 3 556 885 actions nouvelles émises pour les besoins du paiement du dividende en action, suite à une augmentation du capital social et des primes d'émission de Carrefour d'un montant total de 102 millions d'euros ;
- le versement du dividende global en numéraire aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions (390 millions d'euros).



COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2015

Sommaire

Compte de résultat consolidé

Etat du résultat global consolidé

Etat de la situation financière consolidée

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Variation des capitaux propres consolidés

Notes annexes

Note 1 : Base de préparation des comptes consolidés

Note 2 : Méthodes comptables et saisonnalité de l'activité

Note 3 : Faits marquants de la période

Note 4 : Retraitement de l'information comparative

Note 5 : Information sectorielle

Notes 6 à 10 : Notes sur le compte de résultat

Note 11 : Résultat par action (Part du Groupe)

Note 12 : Autres éléments du résultat global

Note 13 à 18 : Notes sur l'état de la situation financière consolidée

Note 19 : Variation du besoin en fonds de roulement

Note 20 : Parties liées

Note 21 : Engagements hors bilan

Note 22 : Evénements post clôture

Note 23 : Périmètre de consolidation



Les informations comparatives 2014 présentées dans ce document ont été retraitées pour refléter l'application de l'interprétation IFRIC 21 – *Droits ou taxes* ainsi que le reclassement de la ligne de quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence. 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)	Notes	Jun 2015	Jun 2014 retraité	% Prog.
Chiffre d'affaires hors taxes		37 739	35 870	5,2%
Programmes de fidélisation		(269)	(306)	(11,9%)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation		37 470	35 564	5,4%
Autres revenus		1 247	1 192	4,6%
Revenus totaux		38 718	36 757	5,3%
Coût des ventes		(30 024)	(28 688)	4,7%
Marge des activités courantes		8 694	8 068	7,8%
Frais généraux et amortissements	6	(7 967)	(7 351)	8,4%
Résultat opérationnel courant		726	717	1,3%
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		34	9	268,4%
Résultat opérationnel courant après quote-part des sociétés mises en équivalence		761	726	4,8%
Produits et charges non courants	7	(16)	264	(106,0%)
Résultat opérationnel		745	991	(24,8%)
Résultat financier	8	(264)	(269)	(1,9%)
Coût de l'endettement financier net		(185)	(191)	(3,5%)
Autres produits et charges financiers		(80)	(78)	2,3%
Résultat avant Impôts		481	721	(33,3%)
Impôts sur les résultats	9	(165)	(260)	(36,4%)
Résultat net des activités poursuivies		316	462	(31,6%)
Résultat net des activités abandonnées	10	(12)	(33)	(63,7%)
Résultat net total		304	428	(29,1%)
dont Résultat net - part du Groupe		218	365	(40,3%)
dont Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe		230	399	(42,2%)
dont Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe		(12)	(33)	(63,7%)
dont Résultat net - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		85	63	35,7%
Résultat de base par action, en euros		Jun 2015	Jun 2014 retraité	Prog
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, par action		0,32	0,56	(43,3%)
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, par action		(0,02)	(0,05)	64,4%
Résultat net, part du Groupe, par action		0,30	0,52	(41,4%)
Résultat dilué par action, en euros		Jun 2015	Jun 2014 retraité	Prog
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, par action		0,32	0,56	(43,3%)
Résultat net des activités abandonnées, part du Groupe, par action		(0,02)	(0,05)	64,4%
Résultat net part du Groupe par action		0,30	0,52	(41,4%)

Le détail du calcul du résultat par action est expliqué en note 11.



ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en millions d'euros	Juin 2015	Juin 2014 retraité
Résultat net total	304	428
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie ⁽¹⁾	(5)	9
Variation des actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾	1	7
Variation des écarts de conversion ⁽²⁾	(78)	92
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat	(83)	109
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies ⁽¹⁾	1	(53)
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat	1	(53)
Autres éléments du résultat global, après impôt	(82)	56
Résultat global total	222	484
dont part du Groupe	140	407
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	82	77

(1) Rubriques présentées nettes d'effet impôt (détail présenté en note 12).

(2) La variation des écarts de conversion s'explique essentiellement par la dépréciation de la monnaie brésilienne, partiellement compensée par l'appréciation des monnaies chinoise, taiwanaise et polonaise.



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

Actif			
(en millions d'euros)	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Goodwill	13	8 635	8 228
Autres immobilisations incorporelles		972	1 315
Immobilisations corporelles		12 162	12 272
Immeubles de placement	14	307	296
Titres mis en équivalence		1 470	1 471
Autres actifs financiers non courants		1 323	1 340
Encours clients des sociétés financières - Part à plus d'un an	18	2 579	2 560
Impôts différés actifs		816	759
Actifs non courants		28 263	28 240
Stocks		6 503	6 213
Créances commerciales		2 379	2 260
Encours clients des sociétés financières - Part à moins d'un an	18	3 396	3 420
Autres actifs financiers courants		410	504
Actifs d'impôts exigibles		1 108	1 136
Autres actifs		929	853
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 800	3 113
Actifs détenus en vue de leur vente ⁽¹⁾		78	49
Actifs courants		16 602	17 549
TOTAL ACTIF		44 865	45 789

Passif et capitaux propres			
(en millions d'euros)	Notes	30/06/2015	31/12/2014
Capital social		1 837	1 837
Réserves consolidées (y compris résultat)		7 411	7 353
Capitaux propres-part du Groupe		9 249	9 191
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		1 095	1 037
Capitaux propres		10 344	10 228
Dettes financières - Part à plus d'un an	16	7 288	6 815
Provisions	15	3 435	3 581
Refinancement des encours clients - Part à plus d'un an	18	1 569	1 589
Impôts différés passifs		509	523
Passifs non courants		12 802	12 508
Dettes financières - Part à moins d'un an	16	1 575	1 757
Fournisseurs et autres créditeurs		12 096	13 384
Refinancement des encours clients - Part à moins d'un an	18	3 630	3 718
Passifs d'impôts exigibles		1 138	1 172
Autres passifs		3 229	3 022
Passifs liés aux actifs détenus en vue de leur vente ⁽¹⁾		51	1
Passifs courants		21 719	23 053
TOTAL PASSIF et CAPITALS PROPRES		44 865	45 789

(1) Au 30 juin 2015, les actifs et passifs détenus en vue de la vente correspondent principalement au traitement en activité abandonnée des magasins Dia identifiés en Note 3.4.



TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en millions d'euros)	Jun 2015	Jun 2014 retraité
RESULTAT AVANT IMPÔT	481	721
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Impôts	(168)	(198)
Dotations aux amortissements	795	717
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	(22)	(349)
Variation des provisions et impairment	(64)	103
Coût de l'endettement financier net	185	192
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	(15)	(8)
Impact des activités abandonnées	(12)	(10)
Autofinancement	1 180	1 168
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 104)	(2 454)
Impact des activités abandonnées	21	0
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(904)	(1 286)
Variation des encours sur crédit à la consommation	(127)	(50)
Impact des activités abandonnées	0	0
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation - total	(1 031)	(1 337)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(804)	(818)
Acquisitions d'actifs financiers	(7)	(14)
Acquisitions de filiales et de co-entreprises ⁽¹⁾	(50)	(255)
Cessions de filiales et participations ⁽¹⁾	0	80
Cessions d'immobilisations	49	75
Cessions de titres de participation	1	2
Variation des créances et dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(239)	(377)
Sous Total Investissements nets de désinvestissements	(1 050)	(1 307)
Autres emplois	(18)	(68)
Impact des activités abandonnées	0	(5)
Variation de la trésorerie issue des investissements	(1 067)	(1 380)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	8	2
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle ⁽²⁾	208	(122)
Dividendes versés par Carrefour (société mère) ⁽³⁾	0	(149)
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(70)	(51)
Variation des actions propres et autres instruments ⁽⁴⁾	369	(20)
Variation des actifs financiers courants	98	1
Emission d'emprunts obligataires	750	0
Remboursement d'emprunts obligataires	(644)	0
Intérêts financiers nets versés	(214)	(199)
Autres variations de l'endettement	267	602
Impact des activités abandonnées	0	(16)
Variation de la trésorerie issue du financement	772	48
Variation nette de la trésorerie avant effet change	(1 327)	(2 669)
Incidence des variations de change	14	(58)
Variation nette de la trésorerie	(1 313)	(2 727)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	3 113	4 757
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 800	2 030

- (1) En juin 2014, le cash-out net des deux lignes concernées (175 millions d'euros) s'explique principalement par la création de la société Carmila.
- (2) En juin 2015, cette ligne s'explique principalement par la réception du solde du prix de cession lié à l'opération d'ouverture de capital de la filiale brésilienne du Groupe réalisée fin 2014, ainsi que par l'exercice au 1^{er} semestre 2015 d'une option de 2% détenue par la société d'investissement brésilienne Peninsula. En juin 2014, cette ligne s'explique principalement par le rachat d'intérêts minoritaires en France pour 112 millions d'euros.
- (3) Le dividende voté lors de l'Assemblée générale du 11 juin 2015 a été versé le 17 juillet 2015.
- (4) La variation de ce poste s'explique essentiellement par l'opération de cession d'actions propres réalisée le 23 mars 2015 (cf. note 3.1).



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	Capital social	Ecart de conversion part du groupe	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers ⁽¹⁾	Autres réserves et résultats	Capitaux Propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2013	1 810	(315)	(13)	6 442	7 926	754	8 679
Résultat net total - 1er semestre 2014				365	365	63	428
Autres éléments du résultat global, après impôt		82	10	(51)	42	14	56
Résultat global total au 1er semestre 2014	0	82	10	315	408	77	484
Paiement en actions				0	0		0
Actions propres (net d'impôt)				(20)	(20)		(20)
Dividendes au titre de l'exercice 2013 ⁽²⁾	27			(176)	(149)	(50)	(199)
Variation de capital et primes					0	2	2
Effet des variations de périmètre et autres mouvements				(1)	(1)	1	1
Capitaux propres au 30 juin 2014	1 837	(232)	(2)	6 560	8 164	783	8 947
Résultat net total - 2nd semestre 2014				884	884	55	939
Autres éléments du résultat global, après impôt		(87)	9	(76)	(154)	11	(143)
Résultat global total au 2nd semestre 2014	0	(87)	9	808	730	66	796
Paiement en actions				0	0		0
Actions propres (net d'impôt)				2	2		2
Dividendes au titre de l'exercice 2013	()			0	0	(20)	(20)
Variation de capital et primes					0	4	4
Effet des variations de périmètre et autres mouvements		(5)	(12)	31,2	295	20,4	500
Capitaux propres au 31 décembre 2014	1 837	(324)	(5)	7 682	9 191	1 037	10 228
Résultat net total - 1er semestre 2015				218	218	85	304
Autres éléments du résultat global, après impôt		(76)	(3)	1	(78)	(4)	(82)
Résultat global total au 1er semestre 2015	0	(76)	(3)	219	140	82	222
Paiement en actions				14	14		14
Actions propres (net d'impôt) ⁽³⁾				335	335		335
Dividendes au titre de l'exercice 2014 ⁽⁴⁾				(492)	(492)	(70)	(562)
Variation de capital et primes					0	8	8
Effet des variations de périmètre et autres mouvements ⁽⁵⁾				6,2	6,2	3,8	9,9
Capitaux propres au 30 juin 2015	1 837	(401)	(8)	7 819	9 249	1 095	10 344

- (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) Le dividende distribué par Carrefour au titre de l'exercice 2013, d'un montant total de 434 millions d'euros, a été versé :
 - a. en numéraire pour 149 millions d'euros ; et
 - b. en actions nouvelles pour 285 millions d'euros (soit 27 millions d'euros de hausse de capital social et 258 millions de prime d'émission).
- (3) La variation de ce poste s'explique essentiellement par l'opération de cession d'actions propres réalisée le 23 mars 2015 (cf. note 3.1).
- (4) Les 492 millions d'euros présentés sur cette ligne correspondent au dividende acté en Assemblée générale le 11 juin 2015 (cf. note 3.3). Ce dividende s'est traduit le 17 juillet 2015 par un paiement de 390 millions d'euros et l'émission d'actions nouvelles pour 102 millions d'euros (cf. événement post-clôture décrit en note 22).
- (5) Les variations de périmètre et autres mouvements s'expliquent principalement par l'exercice par la société d'investissement brésilienne Peninsula d'une option d'achat de 2% dont elle bénéficie suite à l'opération d'ouverture de capital de la filiale brésilienne du Groupe fin 2014.



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 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 29 juillet 2015.

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 2015 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 2015 ont été établis en conformité avec les normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union européenne au 30 juin 2015 et qui sont d'application obligatoire à cette date, avec, en comparatif, le premier semestre 2014 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.

1.2 Référentiel IFRS appliqué

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels 2015 sont identiques à celles des comptes consolidés au 31 décembre 2014, à l'exception des améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2011 – 2013).

Ces textes d'application obligatoire dans l'Union européenne au 1^{er} janvier 2015 ne trouvent pas à s'appliquer au Groupe ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

Pour rappel, le Groupe a appliqué par anticipation dans les comptes consolidés au 31 décembre 2014 l'interprétation IFRIC 21 – *Droits ou taxes* qui définit le fait générateur créant le passif au titre d'une taxe due tel qu'il est prévu par les dispositions légales ou réglementaires. L'incidence sur le résultat net retraité au 30 juin 2014 se traduit par une charge nette d'impôt de 76 millions d'euros (cf. note 4)

Les principaux textes adoptés par l'Union européenne avec une date d'application obligatoire aux exercices ouverts postérieurement au 1^{er} janvier 2015 ainsi que les principaux textes non adoptés par l'Union européenne sont les suivants :

- améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2013 (cycle 2010 – 2012),
- amendements à IAS 19 concernant la cotisation des membres du personnel,
- améliorations annuelles des normes IFRS publiées en septembre 2014 (cycle 2012 – 2014),
- IFRS 9 – *Instruments financiers*,
- IFRS 15 – *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*.

Les incidences éventuelles de ces textes sur les comptes consolidés sont en cours d'évaluation.

1.3 Principales estimations et jugements du management

La préparation des états financiers consolidés résumés 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.



NOTE 2 : METHODES COMPTABLES ET SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

2.1 Méthodes comptables retenues pour les arrêtés intermédiaires

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2015 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 2014, inclus dans le document de référence déposé à l'AMF.

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 2014, le chiffre d'affaires au premier semestre s'est ainsi élevé à 35 870 millions d'euros, soit 48 % du chiffre d'affaires annuel de 74 706 millions d'euros. L'essentiel des charges opérationnelles (frais de personnel, amortissements, ...) étant en revanche réparti plus linéairement sur l'année, le résultat opérationnel courant du Groupe est historiquement plus faible au premier semestre qu'au second. Par ailleurs, l'entrée en application de l'interprétation IFRIC 21 (cf. note 1.2 et note 4) est venue amplifier cette tendance ; ainsi en 2014, le résultat opérationnel courant retraité au premier semestre s'est élevé à 717 millions d'euros, soit 30 % du résultat opérationnel courant annuel de 2 387 millions d'euros.

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 Placement de 12,7 millions d'actions auto-détenues

Le 23 mars 2015, le groupe Carrefour a annoncé la cession de 12,7 millions d'actions auto-détenues représentant environ 1,73% de son capital.

La cession a été réalisée au prix de 31 euros par action dans le cadre d'un placement privé par voie de construction accélérée d'un livre d'ordres (« Accelerated Bookbuilding ») pour un montant total de 394 millions d'euros.

Parmi ces 12,7 millions d'actions auto-détenues cédées, 9,3 millions d'actions étaient détenues en direct par Carrefour et 3,4 millions d'actions étaient détenues indirectement dans un *equity-swap*. Ces actions correspondent à la sur-couverture des plans d'options d'achat d'actions et d'actions gratuites.

3.2 Sécurisation des financements long terme du Groupe

Le 22 janvier 2015, le groupe Carrefour a signé la mise en place d'une nouvelle facilité de crédit bancaire auprès d'un pool bancaire de 22 banques, pour un montant de 2 500 millions d'euros et d'une maturité de 5 ans (janvier 2020), assortie de deux options d'extension d'une année chacune.

Cette nouvelle facilité vient en remplacement de deux facilités existantes : l'une de 1 591 millions d'euros à échéance juillet 2017 et l'autre de 1 458 millions d'euros à échéance novembre 2018.

Cette opération s'inscrit dans la poursuite de la sécurisation des financements long terme du groupe Carrefour, visant à allonger la maturité moyenne des facilités de crédit (passant de 3,5 à 4,7 années au 22 janvier 2015), à réduire les coûts financiers associés, tout en adaptant leurs montants aux besoins du Groupe

Le 27 janvier 2015 (règlement en date du 3 février 2015), le Groupe a réalisé une nouvelle émission obligataire de 750 millions d'euros, d'une maturité de 10,3 ans (échéance juin 2025) et d'un coupon de 1,25%.

Cette opération permet au groupe Carrefour de consolider son financement à long terme, d'allonger sa maturité obligataire moyenne (passage de 4,2 à 4,8 années au 3 février 2015) et de poursuivre la réduction de sa charge financière.

3.3 Paiement du dividende 2014 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 11 juin 2015, a fixé le dividende relatif à l'exercice 2014 à 0,68 euro par action avec une option de paiement de ce dividende en actions.

Le prix d'émission de ces actions nouvelles a été fixé à 28,77 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 0,68 euro par action et arrondi au centime d'euro supérieur.

La période d'option ouverte le 17 juin 2015 s'étant clôturée le 7 juillet 2015, une dette de 492 millions d'euros a été enregistrée au bilan du Groupe au 30 juin 2015.

3.4 Traitement en activité abandonnée des magasins Dia en cours de cession

L'approbation en novembre 2014 de l'acquisition de Dia France par l'Autorité de la Concurrence prévoyait que le Groupe se sépare d'une cinquantaine de magasins qui ont été classés de ce fait en actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2014 conformément à la norme IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées*, traitement qui a été maintenu au 1er semestre 2015.

Dans les mois qui ont suivi l'acquisition, le Groupe a finalisé l'étude des magasins pouvant être éligibles à une enseigne Carrefour (Market, City, Contact ...) et a identifié une centaine de magasins ne pouvant être transformés. Dans la mesure où le Groupe ne souhaite pas maintenir d'activité hard discount, ces magasins ont également été présentés conformément à la norme IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* dans les comptes semestriels 2015.

L'application de la norme IFRS 5 pour l'ensemble de ces magasins s'est traduite dans les comptes consolidés arrêtés au 30 juin 2015 par les reclassements suivants :

- Les actifs et passifs sont présentés en « actifs détenus en vue de la vente » et en « passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente » à hauteur respectivement de 64 et de 51 millions d'euros ;
- Le résultat net sur le semestre écoulé (soit une perte de 11 millions d'euros) est présenté sur la ligne « résultat net des activités abandonnées » ;
- Dans le tableau de flux de trésorerie, tous les flux venant des magasins sont présentés sur les lignes « incidence des activités abandonnées ».



NOTE 4 : RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE

4.1 Incidence sur le compte de résultat au 30 juin 2014

(en millions d'euros)	Jun 2014 ⁽¹⁾	IFRIC 21	Jun 2014 retraité
Chiffre d'affaires hors taxes	35 870		35 870
Programmes de fidélisation	(306)		(306)
Chiffre d'affaires hors taxes, net de la fidélisation	35 564		35 564
Autres revenus	1 192		1 192
Revenus totaux	36 757		36 757
Coût des ventes	(28 686)	(3)	(28 688)
Marge des activités courantes	8 071	(3)	8 068
Frais généraux et amortissements	(7 238)	(113)	(7 351)
Résultat opérationnel courant	833	(116)	717
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	9		9
Résultat opérationnel courant après quote-part des sociétés mises en équivalence	842	(116)	726
Produits et charges non courants	264		264
Résultat opérationnel	1 106	(116)	991
Résultat financier	(269)		(269)
Coût de l'endettement financier net	(191)		(191)
Autres produits et charges financiers	(78)		(78)
Résultat avant Impôts	837	(116)	721
Impôts sur les résultats	(300)	40	(260)
Résultat net des activités poursuivies	537	(76)	462
Résultat net des activités abandonnées	(33)		(33)
Résultat net total	504	(76)	428
dont Résultat net - part du Groupe	441	(76)	365
dont Résultat net des activités poursuivies - part du Groupe	474	(76)	399
dont Résultat net des activités abandonnées - part du Groupe	(33)		(33)
dont Résultat net - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	63		63
Résultat net total	504	(76)	428
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	9		9
Variation des actifs disponibles à la vente	7		7
Variation des écarts de conversion	92		92
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat	109		109
Réévaluation du passif net au titre des régimes à prestations définies	(53)		(53)
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat	(53)		(53)
Autres éléments du résultat global, après impôt	56		56
Résultat global total	560	(76)	484
dont part du Groupe	483	(76)	407
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	77		77

- (1) Les entités consolidées par mise en équivalence, qu'il s'agisse de co-entreprises ou d'entreprises associées, font pleinement partie des activités opérationnelles du Groupe. Dans le cadre de la recommandation de l'ANC émise le 4 avril 2013, Carrefour présente depuis la clôture 2014 leur résultat net sur une ligne distincte du résultat opérationnel courant. Dans le cadre de la clôture semestrielle 2015, l'exercice comparable a été retraité en appliquant le même principe.



4.2 Incidence sur le tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2014

(en millions d'euros)	Juin 2014 publié	IFRIC 21 & quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	Juin 2014 retraité
RESULTAT AVANT IMPÔT	828	(106)	721
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Impôts	(198)		(198)
Dotations aux amortissements	717		717
Plus et moins-values sur cessions d'actifs	(349)		(349)
Variation des provisions et impairment	103		103
Coût de l'endettement financier net	192		192
Part dans le résultat et dividendes reçus des sociétés mises en équivalence ⁽¹⁾	2	(9)	(8)
Impact des activités abandonnées	(10)		(10)
Autofinancement	1 284	(116)	1 168
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 570)	116	(2 454)
Impact des activités abandonnées	0		0
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation (hors sociétés financières)	(1 286)	0	(1 286)
Variation des encours sur crédit à la consommation	(50)		(50)
Impact des activités abandonnées	0		0
Variation de la trésorerie issue des opérations d'exploitation - total	(1 337)	0	(1 337)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(818)		(818)
Acquisitions d'actifs financiers	(14)		(14)
Acquisitions de filiales et de co-entreprises	(255)		(255)
Cessions de filiales et participations	80		80
Cessions d'immobilisations	75		75
Cessions de titres de participation	2		2
Variation des créances et dettes sur fournisseurs d'immobilisations	(377)		(377)
Sous Total Investissements nets de désinvestissements	(1 307)		(1 307)
Autres emplois	(68)		(68)
Impact des activités abandonnées	(5)		(5)
Variation de la trésorerie issue des investissements	(1 380)		(1 380)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital en numéraire souscrite par des participations ne donnant pas le contrôle	2		2
Acquisitions et cessions de participations sans changement de contrôle	(122)		(122)
Dividendes versés par Carrefour (société mère)	(149)		(149)
Dividendes versés par les sociétés consolidées aux intérêts hors Groupe	(51)		(51)
Variation des actions propres et autres instruments	(20)		(20)
Variation des actifs financiers courants	1		1
Emission d'emprunts obligataires	0		0
Remboursement d'emprunts obligataires	0		0
Intérêts financiers nets versés	(199)		(199)
Autres variations de l'endettement	602		602
Impact des activités abandonnées	(16)		(16)
Variation de la trésorerie issue du financement	48		48
Variation nette de la trésorerie avant effet change	(2 669)		(2 669)
Incidence des variations de change	(58)		(58)
Variation nette de la trésorerie	(2 727)		(2 727)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	4 757		4 757
Trésorerie à la clôture de l'exercice	2 030		2 030

(1) Après la modification de la présentation au compte de résultat de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence (voir note 4.1).



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

(en millions d'euros)	Juin 2015					
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
Chiffre d'affaires hors taxes	37 739	17 587	9 356	7 257	3 538	0
Autres Revenus	1 247	416	288	359	157	27
Résultat opérationnel courant	726	321	122	296	50	(63)
Résultat opérationnel	745					
Résultat financier	(264)					
Résultat avant Impôts	481					
Résultat net total	304					
Investissements corporels et incorporels (1)	804	338	145	190	76	55
Dotations aux amortissements	(761)	(319)	(195)	(98)	(106)	(43)

(en millions d'euros)	Juin 2014					
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
Chiffre d'affaires hors taxes	35 870	17 005	9 173	6 454	3 237	0
Autres Revenus	1 192	484	271	281	132	24
Résultat opérationnel courant	717	406	36	247	83	(55)
Résultat opérationnel	991					
Résultat financier	(269)					
Résultat avant Impôts	721					
Résultat net total	428					
Investissements corporels et incorporels (1)	818	404	113	220	61	20
Dotations aux amortissements	(699)	(312)	(196)	(84)	(92)	(14)

(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

(en millions d'euros)	30/06/2015					
	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
ACTIF						
Goodwill	8 635	4 715	3 146	658	114	1
Autres immobilisations incorporelles	972	259	315	105	18	276
Immobilisations corporelles	12 162	4 946	3 491	2 388	1 304	33
Immeubles de placement	307	35	146	63	63	-
Autres actifs sectoriels (2)	16 893	9 028	3 028	3 393	866	578
Total Actifs sectoriels	38 968	18 983	10 126	6 606	2 365	888
Autres actifs non affectés	5 896					
Total Actif	44 865					
PASSIF (hors capitaux propres)						
Passifs sectoriels (3)	21 662	11 021	4 246	3 323	2 279	794
Autres passifs non affectés	12 859					
Total	34 521					



(en millions d'euros)

31/12/2014

	Total	France	Europe	Amérique latine	Asie	Fonctions globales
ACTIF						
Goodwill	8 228	4 285	3 139	700	103	1
Autres immobilisations incorporelles	1 315	781	313	108	16	97
Immobilisations corporelles	12 272	5 014	3 553	2 455	1 219	31
Immeubles de placement	296	33	141	64	57	-
Autres actifs sectoriels (2)	16 442	8 641	2 895	3 413	849	644
Total Actifs sectoriels	38 553	18 754	10 041	6 739	2 244	773
Autres actifs non affectés	7 236					
Total Actif	45 789					
PASSIF (hors capitaux propres)						
Passifs sectoriels (3)	22 885	11 365	4 968	3 906	2 223	423
Autres passifs non affectés	12 676					
Total	35 561					

(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 : FRAIS GENERAUX ET AMORTISSEMENTS

Cette ligne se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	Jun 2015	Jun 2014
Frais généraux	(7 227)	(6 669)
Amortissements ⁽¹⁾	(740)	(682)
Frais généraux et amortissements	(7 967)	(7 351)

(1) En incluant les amortissements logistiques inclus dans le coût des ventes, le total des amortissements comptabilisés au compte de résultat s'élève à 761 millions d'euros au 30 juin 2015 (699 millions d'euros au 30 juin 2014)

NOTE 7 : PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

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

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

en millions d'euros	Jun 2015	Jun 2014
Résultat de cession d'actifs ⁽¹⁾	20	335
Coûts de réorganisation ⁽²⁾	(62)	(68)
Autres produits et charges non courants ⁽³⁾	46	19
Résultat non courant avant dépréciation et pertes sur actifs	3	286
Dépréciation et pertes sur actifs	(19)	(22)
Produits et charges non courants	(16)	264
Dont :		
<i>total des produits non courants</i>	<i>99</i>	<i>420</i>
<i>total des charges non courantes</i>	<i>(115)</i>	<i>(155)</i>

(1) Au cours du 1^{er} semestre 2014, l'opération d'apport à la coentreprise Carmila s'est traduite par la comptabilisation d'une plus-value de 333 millions d'euros.

(2) Les coûts de restructuration constatés au 1^{er} semestre 2015 comme au 1^{er} semestre 2014 comprennent des charges au titre de mesures de réorganisation mises en place dans différents pays du Groupe.

(3) L'évolution de certains litiges a permis au Groupe de procéder sur le 1^{er} semestre 2015 à des reprises de provisions devenues sans objet.



NOTE 8 : 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.

(en millions d'euros)	Jun 2015	Jun 2014
Charges d'intérêt sur emprunts obligataires et bancaires	(186)	(198)
Charges d'intérêt sur contrats de location financement	(14)	(14)
Coût de l'endettement financier brut	(200)	(212)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	15	20
Coût de l'endettement financier net	(185)	(191)
Autres produits et charges financiers	(80)	(78)
dont charges nettes sur engagements de retraites	(13)	(19)
dont charges d'intérêt sur dettes non financières	(31)	(11)
dont taxe sur les transactions financières	(24)	(19)
dont autres éléments	(12)	(29)
Résultat financier	(264)	(269)

NOTE 9 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Les impôts sur les résultats s'élèvent à 165 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015, soit un taux effectif d'impôt de 34,3%, contre 260 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014 correspondant à un taux effectif de 36 %. Ils résultent de l'application du taux effectif d'impôt prévisionnel pour l'exercice 2015 au résultat avant impôt du 1^{er} semestre 2015. Les incidences fiscales des transactions spécifiques sont enregistrées sur la période propre à celles-ci.

NOTE 10 : RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES

Au 30 juin 2015, cette ligne présente un solde négatif de 12 millions d'euros qui correspond essentiellement au traitement IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* des magasins Dia destinés à être cédés (cf. note 3.4).

Au 30 juin 2014, cette ligne présente un solde négatif de 33 millions d'euros qui correspond essentiellement au traitement IFRS 5 - *Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées* de l'Inde.

**NOTE 11 : RESULTAT PAR ACTION (Part du Groupe)**

Résultat net courant par action avant dilution	Juin 2015	Juin 2014
Résultat net des activités poursuivies (en millions d'euros)	230	399
Résultat net des activités abandonnées (en millions d'euros)	(12)	(33)
Résultat net total (en millions d'euros)	218	365
Nombre d'actions moyen pondéré ⁽¹⁾	721 212 783	707 593 267
Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)	0,32	0,56
Résultat net des activités abandonnées par action (en euros)	(0,02)	(0,05)
Résultat net total par action (en euros)	0,30	0,52

(1) en application de la norme IAS 33, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pris en compte dans le calcul du résultat par action 2015 et 2014 a été ajusté suite à la distribution de dividendes en actions intervenue le 17 juillet 2015

Les actions d'autocontrôle ainsi que les titres faisant partie du dispositif d'achat à terme mis en place en 2009 ne sont pas considérés comme des actions en circulation pour le calcul du bénéfice net par action.

Résultat net courant par action après dilution	Juin 2015	Juin 2014
Résultat net des activités poursuivies (en millions d'euros)	230	399
Résultat net des activités abandonnées (en millions d'euros)	(12)	(33)
Résultat net total (en millions d'euros)	218	365
Nombre d'actions moyen pondéré, avant dilution	721 212 783	707 593 267
Actions dilutives	42 792	0
<i>Plans d'actions gratuites</i>	0	0
<i>Plans de stocks options</i>	42 792	0
Nombre d'actions retraité, après dilution éventuelle	721 255 575	707 593 267
Résultat net des activités poursuivies par action (en euros)	0,32	0,56
Résultat net des activités abandonnées par action (en euros)	(0,02)	(0,05)
Résultat net total par action (en euros)	0,30	0,52



NOTE 12 : AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

en millions d'euros						
Part du Groupe	juin-15			juin-14		
	Brut	Impôt	Net	Brut	Impôt	Net
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	(10)	4	(6)	11	(2)	8
Variation des actifs disponibles à la vente	2	1	3	4	(1)	3
Variation des écarts de conversion	(76)	0	(76)	82	0	82
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat	(84)	5	(79)	97	(4)	93
Ecarts actuariels sur avantages accordés au personnel	(2)	2	1	(67)	16	(51)
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat	(2)	2	1	(67)	16	(51)
Total - part du Groupe	(86)	8	(78)	30	13	42

Participations ne donnant pas le contrôle	juin-15			juin-14		
	Brut	Impôt	Net	Brut	Impôt	Net
Part efficace de la couverture de flux de trésorerie	1	(0)	0	1	(0)	1
Variation des actifs disponibles à la vente	(4)	1	(3)	8	(3)	5
Variation des écarts de conversion	(1)	0	(1)	10	0	10
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat	(5)	1	(4)	19	(3)	15
Ecarts actuariels sur avantages accordés au personnel	0	0	0	(2)	0	(2)
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat	0	0	0	(2)	0	(2)
Total - part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(5)	1	(4)	17	(3)	14

NOTE 13 : GOODWILL

13.1 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.

(en millions d'euros)	31/12/2014	Acquisitions	Cessions	Impairment	Autres mouvements ⁽¹⁾	Ecarts de conversion	30/06/2015
France	4 285	60			370		4 715
Italie	963				2		965
Belgique	959						959
Espagne	862						862
Brésil	613					(42)	571
Pologne	246					5	251
Argentine	86					1	87
Autres pays	214					11	225
Total Goodwill net	8 228	60	0	0	372	(26)	8 635

(1) Les autres mouvements correspondent essentiellement au reclassement d'éléments analysés au 31 décembre 2014 comme des autres immobilisations incorporelles ainsi qu'à l'ajustement du goodwill Dia dont la période d'évaluation prévue par la norme IFRS 3 court jusqu'à décembre 2015.

13.2 Tests de perte de valeur au 30 juin 2015

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36, le Groupe réalise des tests sur la valeur nette comptable de ses immobilisations incorporelles non amorties 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 2015, les tests menés par le Groupe n'ont donné lieu à la constatation d'aucune perte de valeur.

NOTE 14 : 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 307 millions d'euros et 768 millions d'euros au 30 juin 2015, à comparer à 296 millions d'euros et 753 millions d'euros au 31 décembre 2014.



NOTE 15 : PROVISIONS

(en millions d'euros)	31/12/2014	Ecart de change	Dotations	Actualisation	Reprises sans utilisation	Reprises avec utilisation	Autres	30/06/2015
Engagements vis-à-vis du personnel	1 426	2	48	2	(51)	(12)	(1)	1 414
Litiges	1 570	(59)	282		(154)	(149)	(1)	1 489
<i>Litiges fiscaux</i>	892	(33)	105		(37)	(36)	2	893
<i>Litiges sociaux</i>	385	(19)	100		(59)	(36)	(2)	369
<i>Litiges légaux</i>	292	(7)	76		(58)	(76)	0	227
Réorganisation	140	2	23		(14)	(24)	5	133
Autres ⁽¹⁾	444	1	29		(10)	(27)	(39)	398
Total	3 581	(53)	381	2	(228)	(212)	(35)	3 435

(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.

Le coût des indemnités de départ en retraite est déterminé 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 millions d'euros)	France	Belgique	Italie	Autres pays	Total Groupe
Provision au 31 décembre 2014	987	261	153	23	1 425
Charge nette du 1er semestre 2015	(9)	6	1	1	(1)
<i>Coût des services rendus</i>	30	4		0	34
<i>Coût des services passés ⁽¹⁾</i>	(48)				(48)
<i>Intérêts nets sur le passif net au titre des prestations définies</i>	9	3	1	0	13
Variation des écarts actuariels	7		(6)	0	2
Prestations payées	(3)	(7)	(3)		(13)
Mouvements de périmètre	1				1
Autres mouvements	(2)			2	0
Provision au 30 juin 2015	981	260	146	26	1 414

(1) en France, le produit de 48 millions d'euros traduit notamment la modification d'un régime de retraite supplémentaire à prestations définies

La charge nette du 1er semestre 2015, soit (1) million d'euros, a été comptabilisée en frais de personnel à hauteur de 14 millions d'euros et en résultat financier à hauteur de (13) millions d'euros.

Le taux actuariel retenu pour la France, la Belgique et l'Italie s'élève à 1,9% contre 1,9% pour la France et la Belgique et 1,5% pour l'Italie au 31 décembre 2014. Ces taux sont fondés sur un indice qui regroupe la performance d'obligations *corporate* notées AA dont les maturités correspondent aux flux attendus des régimes.

Les résultats des tests de sensibilité montre qu'une hausse de 25 points de base du taux d'actualisation aurait eu une incidence de l'ordre de 38 millions d'euros sur le montant de la valeur actuelle de l'engagement au titre des régimes en France, en Belgique et en Italie.



NOTE 16 : DETTES FINANCIERES

16.1 Dette nette

16.1.1 Calcul de la dette nette

La dette nette du Groupe s'établit à 6 654 millions d'euros à fin juin 2015, et se détaille comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Emprunts obligataires	6 985	6 915
Autres emprunts et dettes financières	638	1 078
Billet de Trésorerie	801	120
Passifs relatifs à des contrats de location financement	395	398
Total des dettes financières hors dérivés passif	8 819	8 511
Dérivés - Passif	45	61
Total des dettes (1)	8 864	8 572
<i>dont dettes à plus d'un an</i>	<i>7 288</i>	<i>6 815</i>
<i>dont dettes à moins d'un an</i>	<i>1 575</i>	<i>1 757</i>
Autres actifs financiers courants	410	504
Disponibilités	1 800	3 113
Total des placements (2)	2 210	3 618
Dette nette = (1) - (2)	6 654	4 954

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.

16.1.2 Détail des emprunts obligataires

(en millions d'euros)	Variation du nominal				Valeur comptable de la dette
	31/12/2014	Emissions	Remboursements	30/06/2015	30/06/2015
Emissions Publiques					
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,375%	Echéance 2015	644	(644)	0	0
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3,825 %	2015	50		50	50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 3,85 %	2015	50		50	50
Euro Bond Fixed rate, EUR, 10 ans, 4,375 %	2016	167		167	158
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 4 ans, 4,375%	2016	500		500	506
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 8 ans, 4,678%	2017	250		250	265
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 5 ans, 1,875%	2017	1 000		1 000	997
Euro Bond Fixed rate, EUR, 7 ans, 5,25 %	2018	279		279	239
Emprunt Obligataire EUR MTN, EUR, 6 ans, 1,75%	2019	1 000		1 000	997
Emprunt Obligataire Euro MTN, Eur, 10 ans, 4,00%	2020	1 000		1 000	998
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 11 ans, 3,875%	2021	1 000		1 000	989
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 8 ans, 1,75%	2022	1 000		1 000	992
Emprunt Obligataire Euro MTN, EUR, 10 ans, 1,25%	2025		750	750	744
Total des emprunts obligataire	6 940	750	(644)	7 046	6 985

16.1.3 Détail des autres emprunts et dettes financières

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Dette bancaire garantie par titres Carrefour (equity swap)	167	330
Emprunts bancaires souscrits au Brésil et en Argentine	112	200
Autres emprunts bancaires souscrits	253	350
Intérêts courus non échus ⁽¹⁾	82	112
Autres éléments	23	87
Total	638	1 078

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



16.2 Analyse des dettes financières, hors dérivés passifs

16.2.1 Détail par nature de taux

(en millions d'euros)	30/06/2015		31/12/2014	
	avant effet des instruments dérivés	après effet des instruments dérivés	avant effet des instruments dérivés	après effet des instruments dérivés
Dettes à taux fixe	7 818	7 318	8 035	7 473
Dettes à taux variable	979	1 500	450	1 038
Total	8 798	8 819	8 485	8 511

16.2.2 Détail par échéance

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
A moins d'un an	1 530	1 696
Entre 1 et 2 ans	984	945
Entre 2 et 5 ans	3 331	2 621
Au-delà de 5 ans	2 973	3 249
Total	8 819	8 511

16.2.3 Détail par devise

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

(en millions d'euros)	30/06/2015	31/12/2014
Euro	8 495	8 120
Real Brésilien	91	120
Yuan Chinois	22	23
Dollar Taiwanais	80	73
Peso Argentin	23	101
Zloty Polonais	83	69
Lei Roumain	25	6
Total	8 819	8 511

La dette en euro représente 96% du total en juin 2015 contre 95% en décembre 2014.



NOTE 17 : INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30/06/2015								
Ventilation par catégorie d'instruments								
(en millions d'euros)	Valeur comptable	En juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Dettes couvertes en juste valeur	Instruments dérivés	Juste valeur
Titres de participation	65		65					65
Autres immobilisations financières long terme	1 258		392	866				1 258
Autres actifs financiers non courants	1 323		456	866				1 323
Total encours clients des sociétés financières	5 974			5 970			4	5 974
Créances commerciales	2 379			2 379				2 379
Autres actifs financiers courants	410		56	239			115	410
Autres actifs (1)	557			557				557
Trésorerie et équivalent trésorerie	1 800	1 800						1 800
ACTIFS	12 442	1 800	512	10 011			119	12 442
Total dettes financières	8 864				8 298	521	45	9 264
Total refinancement encours clients	5 199				4 902	297		5 199
Fournisseurs et autres créditeurs	12 096				12 096			12 096
Autres passifs (2)	3 096				3 096			3 096
PASSIFS	29 254				28 391	818	45	29 655

Au 31/12/2014								
Ventilation par catégorie d'instruments								
(en millions d'euros)	Valeur comptable	En juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Dettes couvertes en juste valeur	Instruments dérivés	Juste valeur
Titres de participation	78		78					78
Autres immobilisations financières long terme	1 262		403	859				1 262
Autres actifs financiers non courants	1 340		481	859				1 340
Total encours clients des sociétés financières	5 980			5 976			4	5 980
Créances commerciales	2 260			2 260				2 260
Autres actifs financiers courants	504		96	297			111	504
Autres actifs (1)	551			551				551
Trésorerie et équivalent trésorerie	3 113	3 113						3 113
ACTIFS	13 748	3 113	577	9 943			115	13 748
Total dettes financières	8 572				7 986	525	61	9 147
Total refinancement encours clients	5 308				5 015	293		5 308
Fournisseurs et autres créditeurs	13 384				13 384			13 384
Autres passifs (2)	2 910				2 910			2 910
PASSIFS	30 174				29 295	818	61	30 749

(1) hors charges constatées d'avance

(2) 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

30/06/2015

(en millions d'euros)	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total
Titres de participation			65	65
Autres immobilisations financières long terme	392			392
Actifs financiers courants - disponibles à la vente		56		56
Actifs financiers courants - dérivés		115		115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 800			1 800
Dérivés passif		(36)	(7)	(44)

31/12/2014

(en millions d'euros)	niveau 1	niveau 2	niveau 3	Total
Titres de participation			78	78
Autres immobilisations financières long terme	403			403
Actifs financiers courants - disponibles à la vente		96		96
Actifs financiers courants - dérivés		111		111
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 113			3 113
Dérivés passif		(51)	(9)	(61)



NOTE 18 : ENCOURS CLIENTS ET REFINANCEMENT DES ENCOURS CLIENTS DES SOCIÉTÉS FINANCIÈRES

Au 30 juin 2015, les encours clients des sociétés financières s'élevaient à 5 974 millions d'euros et se composent comme suit :

en millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Encours cartes	4 110	4 149
Encours prêts	2 275	2 145
Encours crédits (liés à des achats magasins)	60	90
Autres encours	346	395
Provisions	(826)	(801)
Divers	9	3
Total encours clients	5 974	5 980
<i>part à moins d'un an</i>	<i>3 396</i>	<i>3 420</i>
<i>part à plus d'un an</i>	<i>2 579</i>	<i>2 560</i>

Le refinancement de ces encours à hauteur de 5 199 millions d'euros au 30 juin 2015 est assuré par les sources de financement suivantes :

en millions d'euros	30/06/2015	31/12/2014
Dettes représentées par un titre (certificats de dépôt, BMTN)	1 450	1 568
Emprunts bancaires	165	460
Emprunts obligataires ⁽¹⁾	1 782	1 254
Comptes sur livret clients	607	524
Titrisation	537	637
Cession de crédits clients à des établissements bancaires	457	522
Autres	201	343
Total	5 199	5 308
<i>part à moins d'un an</i>	<i>3 630</i>	<i>3 718</i>
<i>part à plus d'un an</i>	<i>1 569</i>	<i>1 589</i>

(1) Levée par Carrefour Banque d'un nouvel emprunt obligataire à taux variable à hauteur de 500 millions d'euros (5 ans - échéance au 20 mars 2020, avec un coupon à Euribor 3 mois +0,50%)

NOTE 19 : VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

(en millions d'euros)	30/06/2015	30/06/2014
Variation des stocks	(324)	(154)
Variation des créances commerciales	(89)	(37)
Variation des fournisseurs	(1 340)	(1 913)
Variation de dette fidélité et autres	(56)	(61)
Variation du BFR marchand ("Trésorerie marchandises")	(1 809)	(2 165)
Variation des autres créances et autres dettes	(295)	(289)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 104)	(2 454)



NOTE 20 : PARTIES LIEES

20.1 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 2014.

20.2 Autres transactions avec les parties liées

Les transactions avec les autres parties liées n'ont pas connu d'évolution significative au cours du 1^{er} semestre 2015.

NOTE 21 : 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.

Au cours du 1^{er} semestre 2015, aucun événement nouveau n'a d'impact significatif sur les montants des engagements hors bilan à l'exception du renouvellement des lignes de crédit mentionné en note 3.2.

NOTE 22 : EVENEMENTS POST CLOTURE

Paiement du dividende 2014 avec option de paiement en actions

L'Assemblée Générale des actionnaires de Carrefour, réunie le 11 juin 2015, a fixé le dividende relatif à l'exercice 2014 à 0,68 euro par action avec une option de paiement de ce dividende en actions.

A la clôture de la période d'option le 7 juillet 2015, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 20,69 % du capital.

Le 17 juillet 2015 ont eu lieu :

- le règlement livraison des 3 556 885 actions nouvelles émises pour les besoins du paiement du dividende en action, suite à une augmentation du capital social et des primes d'émission de Carrefour d'un montant total de 102 millions d'euros ;
- le versement du dividende global en numéraire aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions (390 millions d'euros).

NOTE 23 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

En dehors de l'augmentation de la participation de Peninsula dans la filiale brésilienne du Groupe à hauteur de 2% du capital (exercice d'options d'achat accordées lors de l'opération de décembre 2014), le périmètre de consolidation du groupe Carrefour n'a pas connu de variation significative au cours du 1^{er} semestre 2015.



DELOITTE & ASSOCIES

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de
Versailles
185, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
France

KPMG S.A.

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de
Versailles
2, avenue Gambetta
92066 Paris La Défense Cedex
France

MAZARS

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie de
Versailles
Exaltis – 61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
France

Carrefour

Société anonyme
33, avenue Emile Zola
92100 Boulogne-Billancourt

**Rapport des Commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle 2015**

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

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^{er} janvier au 30 juin 2015, 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.

I – 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.



II – 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,

Neuilly sur Seine, Paris-La Défense et Courbevoie, le 29 juillet 2015

DELOITTE & ASSOCIES

ARNAUD DE PLANTA

KPMG S.A.

PATRICK-HUBERT PETIT

CAROLINE BRUNO-DIAZ

MAZARS

PIERRE SARDET

DAVID CHAUDAT



www.carrefour.com

Société anonyme au capital de 1 846 176 985 euros

Siège social : 33, avenue Emile Zola – 92100 Boulogne-Billancourt

652 014 051 RCS Nanterre

