

continuação

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2017

Destacques Financeiros do 4T17 e 2017

- Crescimento das vendas brutas ex-gasolina: +5,3% para R\$13,6 bilhões no 4T17 e +7,2% no ano, dos quais 3,0% em vendas mesmas lojas (LFL), totalizando R\$49,7 bilhões, representando aumento de vendas da ordem de R\$3,3 bilhões**
 - Aumento de vendas tanto no 4T17 como no ano mesmo com forte deflação de alimentos (-5,1% no 4T17 vs +11,9% no 4T16⁽¹⁾); taxa de inflação alimentar mostrou melhora em dezembro registrando variação mensal positiva pela primeira vez desde abril/2017
 - Melhora do LFL na comparação trimestral, de 1,1% no 3T17 para 1,4% no 4T17
- Aumento de 2,8% no EBITDA Ajustado Consolidado(2) para R\$1,1 bilhão no 4T17 (margem de 8,6%) e de 4,0% em 2017 para R\$3,5 bilhões (margem de 7,4%)**
 - Forte desempenho do **Atacadão**: margem EBITDA de 6,9% em 2017, expansão de 0,8p.p., principalmente pela eficiência operacional e reconhecimento dos créditos de ICMS-ST a partir do 3T17 (margem EBITDA +0,2p.p. para 6,7% excluindo ganhos tributários)
 - Rentabilidade do **Carrefour Varejo** impactada temporariamente pela combinação de menor crescimento de vendas, devido à deflação de alimentos, e custos maiores refletindo inflação passada; pressão nas despesas VG&A desacelerou no 4T17 (+3,3% no 4T17 vs +6,8% no ano), como resultado das medidas de eficiência de custos em curso
 - Carrefour Soluções Financeiras (CSF)** registrou aumento do EBITDA no 4T17 vs. 4T16, mesmo com investimentos relacionados à implementação do cartão de crédito Atacadão, queda na taxa de juros e alteração na regulamentação do cartão de crédito
- Aumento de 11,1% no lucro líquido atribuído aos acionistas controladores, para R\$596 milhões no 4T17. No acumulado do ano, lucro líquido cresceu 36,2% para R\$1,6 bilhão, incluindo créditos não-recorrentes de ICMS-ST contabilizados na linha de outras receitas (despesas). Excluindo esses itens, o lucro líquido de 2017 foi 12,4% superior ao de 2016, totalizando R\$1,4 bilhão⁽³⁾, o maior da história do Grupo Carrefour Brasil**
- Geração de caixa de R\$1,1 bilhão em 2017, em função da melhora no capital de giro**
- No dia 27 de Fevereiro, 2018 o Conselho de Administração aprovou a proposta de pagamento de juros sobre capital próprio (JCP) no valor de R\$317,0 milhões (R\$0,16 por ação), resultando num payout de 25% do lucro ajustado

Prioridades para 2018

- Aceleração da expansão:** Capex de R\$1,8 bilhão e 20 Atacadão
- Intensificação da estratégia digital:**
 - Implantação do "click&collect" em hipermercados e supermercados
 - Desenvolvimento da estratégia de CRM
- Alavancagem da oferta de serviços financeiros:**
 - Expansão cartão Atacadão e alcançar "breakeven" até o final do ano
 - Continua digitalização das atividades do banco
- Melhora da produtividade e da eficiência em todos os negócios**

Noél Prioux, CEO do Grupo Carrefour Brasil, declarou:

"Com crescimento em vendas e maior lucro líquido de sua história, o Grupo Carrefour Brasil apresentou sólido desempenho em 2017, mesmo diante de um ambiente econômico desafiador, marcado por uma deflação de alimentos sem precedentes. Tanto o Atacadão quanto o Carrefour Varejo apresentaram crescimento positivo nas vendas pelo conceito mesmas lojas (LFL), atestando a resiliência de seus respectivos formatos. Carrefour Soluções Financeiras encerrou com sucesso a implementação do cartão de crédito Atacadão e uma melhora no perfil de risco aliado a ganhos de eficiência ajudaram a mitigar o impacto nas mudanças regulatórias no cartão de crédito. Nosso nível de rentabilidade foi temporariamente impactado nesse ano pelos investimentos na implementação do cartão de crédito Atacadão e pela oferta completa online, com o lançamento do e-commerce alimentar durante o 4T17 e desenvolvimento adicional do nosso marketplace. Estamos construindo uma sólida plataforma para o nosso crescimento futuro. Em 2018, em linha com as diretrizes do Plano de Transformação do Grupo Carrefour, anunciado em janeiro, continuaremos a expandir os formatos que apresentam alto potencial de crescimento, em particular o Atacadão; crescer nosso negócio online e melhorar nossa produtividade. Com a abordagem multi-formato e multi-canal e sólido negócio de serviços financeiros, o Grupo Carrefour Brasil está bem posicionado para acelerar sua expansão e fortalecer sua liderança no varejo de alimentos à medida em que a economia brasileira melhora gradualmente."

Destacques Operacionais do 4T17

| Em R\$milhões | GRUPO CARREFOUR BRASIL | | | Atacadão | | | Carrefour Varejo | | | CSF | | | Funções Corporativas | | |
|---------------------------|------------------------|---------|---------|----------|--------|---------|------------------|-------|----------|-------|-------|-------|----------------------|-------|--------|
| | 4T17 | 4T16* | Δ% | 4T17 | 4T16* | Δ% | 4T17 | 4T16* | Δ% | 4T17 | 4T16* | Δ% | 4T17 | 4T16* | Δ% |
| Vendas Brutas ex Gasolina | 13.629 | 12.947 | 5,3% | 9.309 | 8.702 | 7,0% | 4.320 | 4.245 | 1,8% | - | - | - | - | - | - |
| Vendas Brutas ex Gasolina | 14.351 | 13.682 | 4,1% | 9.309 | 8.702 | 7,0% | 5.041 | 4.980 | 1,2% | - | - | - | - | - | - |
| Vendas Líquidas | 13.053 | 12.494 | 4,5% | 8.459 | 7.919 | 6,8% | 4.594 | 4.575 | 0,4% | - | - | - | - | - | - |
| Outras Receitas | 664 | 671 | -1,0% | 29 | 11 | 163,6% | 113 | 116 | -2,6% | 522 | 544 | -3,9% | - | - | - |
| Receita Líquida | 13.717 | 13.165 | 4,2% | 8.488 | 7.930 | 7,0% | 4.707 | 4.691 | 0,3% | 522 | 544 | -4,0% | - | - | - |
| Lucro Bruto | 2.847 | 2.718 | 4,7% | 1.297 | 1.137 | 14,1% | 1.189 | 1.250 | -4,9% | 361 | 331 | 9,1% | - | - | - |
| Margem Bruta | 21,8% | 21,8% | +6 bps | 15,30% | 14,40% | +97 bps | 26% | 27,3% | -144 bps | - | - | - | - | - | - |
| Despesas de Vendas G&Adm. | (1.735) | (1.634) | 6,2% | (678) | (620) | 9,4% | (842) | (815) | 3,3% | (193) | (166) | 16,1% | (22) | (33) | -33,2% |
| EBITDA Ajustado | 1.118 | 1.080 | 2,8% | 621 | 519 | 19,5% | 351 | 437 | -19,6% | 168 | 165 | 2,0% | (22) | (33) | -33,2% |
| Margem EBITDA Ajustado | 8,6% | 8,7% | -14 bps | 7,3% | 6,6% | +78 bps | 7,7% | 9,6% | -190 bps | - | - | - | - | - | - |
| D&A | (170) | (146) | 16,4% | (71) | (57) | 24,6% | (99) | (85) | 16,5% | (4) | - | - | - | - | - |

* No 4T16, o Carrefour Varejo reconheceu R\$24 milhões relacionados a um ganho de IPTU de anos anteriores. Para melhor comparabilidade entre as análises, os números do Carrefour Varejo excluem esses efeitos pontuais no 4T16 e 2016 nas DVG&A e no EBITDA.

Destacques Operacionais de 2017

| Em R\$milhões | GRUPO CARREFOUR BRASIL | | | Atacadão | | | Carrefour Varejo | | | CSF | | | Funções Corporativas | | |
|---------------------------|------------------------|---------|---------|----------|---------|----------|------------------|---------|----------|-------|-------|--------|----------------------|-------|-------|
| | 2017 | 2016* | Δ% | 2017 | 2016* | Δ% | 2017 | 2016* | Δ% | 2017 | 2016* | Δ% | 2017 | 2016* | Δ% |
| Vendas Brutas ex Gasolina | 49.653 | 46.317 | 7,2% | 34.088 | 31.574 | 8,0% | 15.565 | 14.743 | 5,6% | - | - | - | - | - | - |
| Vendas Brutas | 52.376 | 49.102 | 6,7% | 34.088 | 31.574 | 8,0% | 18.288 | 17.528 | 4,3% | - | - | - | - | - | - |
| Vendas Líquidas | 47.768 | 44.957 | 6,3% | 30.984 | 28.737 | 7,8% | 16.784 | 16.220 | 3,5% | - | - | - | - | - | - |
| Outras Receitas | 2.512 | 2.577 | -2,5% | 96 | 55 | 74,2% | 376 | 355 | 6,1% | 2.040 | 2.167 | -5,9% | - | - | - |
| Receita Líquida | 50.280 | 47.534 | 5,8% | 31.080 | 28.792 | 7,9% | 17.160 | 16.575 | 3,5% | 2.040 | 2.167 | -5,9% | - | - | - |
| Lucro Bruto | 10.257 | 9.501 | 8,0% | 4.645 | 3.995 | 16,3% | 4.327 | 4.208 | 2,8% | 1.285 | 1.298 | -1,0% | - | - | - |
| Margem Bruta | 21,5% | 21,1% | +34 bps | 15,0% | 13,9% | +109 bps | 25,8% | 25,9% | -16 bps | - | - | - | - | - | - |
| Despesas de Vendas G&Adm. | (6.765) | (6.158) | 9,9% | (2.524) | (2.268) | 11,3% | (3.404) | (3.188) | 6,8% | (728) | (606) | 20,1% | (109) | (96) | 13,7% |
| EBITDA Ajustado | 3.516 | 3.357 | 4,7% | 2.127 | 1.730 | 22,9% | 941 | 1.031 | -8,7% | 557 | 692 | -19,5% | (109) | (96) | 13,7% |
| Margem EBITDA Ajustado | 7,4% | 7,5% | -11 bps | 6,9% | 6,0% | +84 bps | 5,6% | 6,4% | -75 bps | - | - | - | - | - | - |
| D&A | (657) | (574) | 14,5% | (266) | (219) | 21,5% | (375) | (343) | 9,3% | (16) | (12) | 32,3% | - | - | - |
| EBITDA Ajustado | 2.835 | 2.792 | 1,6% | 1.855 | 1.508 | 23,0% | 348 | 700 | -21,7% | 541 | 680 | -20,4% | (109) | (96) | 13,7% |
| Margem EBITDA Ajustado | 5,9% | 6,2% | -27 bps | 6,0% | 5,2% | +74bps | 3,3% | 4,3% | -105 bps | - | - | - | - | - | - |

* No 4T16, o Carrefour Varejo reconheceu R\$24 milhões relacionados a um ganho de IPTU de anos anteriores. Para melhor comparabilidade entre as análises, os números do Carrefour Varejo excluem esses efeitos pontuais no 4T16 e 2016 nas DVG&A e no EBITDA.

⁽¹⁾ IBGE, IPCA alimentação dentro do lar; ⁽²⁾ Definição no Glossário; ⁽³⁾ Veja cálculo no comentário sobre o Lucro Líquido na página 12

Desempenho Operacional por Segmento

Exclui gasolina, efeitos calendários e fechamento temporário de lojas para reforma

| Vendas Brutas (R\$mM) | 4T17 | | | Acumulado 2017 | | |
|-----------------------|-----------------------|-------------|----------------------------|-----------------------|-------------|----------------------------|
| | Vendas Brutas (R\$mM) | LFL¹ | Expansão Crescimento Total | Vendas Brutas (R\$mM) | LFL¹ | Expansão Crescimento Total |
| Atacadão | 9.309 | 2,2% | 5,5% | 34.088 | 3,6% | 5,3% |
| Carrefour | 4.320 | -0,1% | 2,0% | 15.565 | 1,8% | 4,0% |
| Grupo | 13.629 | 1,4% | 4,4% | 49.653 | 3,0% | 4,9% |

- Efeito calendário consolidado no 4T de -0,5%
- Efeito calendário consolidado em 2017 de -0,4% (2016 foi um ano bissexto); fechamento temporário da loja de Rondonópolis (principalmente no 3T) teve um impacto negativo de 0,3% nas vendas consolidadas

Atacadão: Forte venda e rentabilidade, apesar da forte deflação de commodities e alimentos

As vendas brutas do Atacadão cresceram 7,0% no 4T17 vs. 4T16, totalizando R\$9,3 bilhões. No acumulado do ano, as vendas brutas aumentaram 8,0% vs. 2016 para R\$34,1 bilhões, mesmo com a forte queda no preço das commodities e dos alimentos no período. As vendas LFL do Atacadão registraram crescimento de 2,2% no 4T17 (melhora sequencial em relação ao 3T) e de 3,6% em 2017, excluindo efeitos calendários e reforma de lojas. Os volumes cresceram no 4T e no ano de 2017 de uma forma geral. A participação de mercado do Atacadão manteve-se estável em 2017 (Nielsen), em um mercado em expansão.

A margem bruta aumentou 0,97 p.p. para 15,3% no 4T17. A margem bruta inclui créditos recorrentes de ICMS-ST (créditos tributários relacionados aos anos anteriores foram contabilizados como outras receitas (despesas) operacionais). Excluindo esse ganho fiscal, a margem bruta subiu 0,17p.p. para 14,8% no 4T17, principalmente em função da melhora na eficiência e redução da quebra de estoques (shrinkage). No acumulado do ano, incluindo os ganhos tributários, a margem bruta aumentou 1,09p.p. para 15,0% (melhora de 0,3p.p. excluindo ganhos tributários).

O EBITDA ajustado do Atacadão subiu 19,5% no 4T17 para R\$621 milhões, enquanto a margem EBITDA cresceu 0,78p.p. para 7,3%, basicamente em função do efeito positivo dos créditos tributários na margem bruta. Em 2017, o EBITDA ajustado do Atacadão cresceu 22,9% para R\$2,1 bilhões, com crescimento de 0,84p.p. na margem EBITDA para 6,9% (ou crescimento de 0,05p.p. excluindo os ganhos tributários para 6,1%).

Carrefour Varejo: Rentabilidade temporariamente impactada pela deflação de alimentos, investimentos no crescimento futuro e efeito mix
As vendas brutas ex-gasolina no Carrefour Varejo cresceram 1,8% no trimestre vs 4T16 para R\$4,3 bilhões. Vendas LFL ex-gasolina e ex-calendário ficaram estáveis no 4T17. Nos 12M, vendas brutas ex-gasolina cresceram 5,6% para R\$15,6 bilhões, com vendas LFL ex-gasolina e ex-calendário em alta de 1,8%, apesar da forte deflação de alimentos. O Carrefour ganhou participação de mercado de 1,5p.p. no formato hipermercado e cerca de 1,0p.p. no formato de conveniência em 2017 (Nielsen).

No 4T17, a margem bruta caiu 1,44p.p. para 25,9%, em grande parte devido à participação no mix de vendas do e-commerce e de produtos eletrônicos, que apresentam margens menores. Excluindo este efeito mix e impacto fiscal (o ganho de 0,5p.p. resultante de créditos de impostos referentes ao PIS/COFINS e ICMS-ST correntes registrados no 4T17 foi mais do que compensado pelos benefícios fiscais no mesmo período do ano anterior referentes a outros trimestres), a redução da margem no 4T17 foi limitada a 0,2p.p. No ano de 2017, a margem bruta incluindo os ganhos tributários reduziu 0,16p.p. para 25,8%, principalmente em função do efeito mix.

O e-commerce apresentou um forte desempenho de vendas novamente no 4T, alavancado por sólidas vendas durante a Black Friday e efeito calendário favorável no trimestre. O e-commerce representou aproximadamente 5% das vendas no 4T e 3,5% em 2017, comparado com participação inferior a 3% e 1%, respectivamente, em igual período do ano anterior. No começo de outubro, o Carrefour completou sua oferta online no Brasil com o lançamento do seu e-commerce alimentar, que inicialmente, estará disponível apenas na cidade de São Paulo. Além disso, Carrefour continuou implementando seu formato de conveniência, com 49 lojas abertas da bandeira Express durante o ano, totalizando 119 lojas. As vendas não-alimentares, em particular de produtos eletrônicos, permaneceram fortes e com crescimento de dois dígitos, aumentando sua contribuição nas vendas de hipermercados.

A rentabilidade do Carrefour Varejo (margem EBITDA de 7,7% no 4T17, -1,9p.p. vs 4T16) foi temporariamente impactada pela combinação de menores vendas no 4T17, reflexo da forte deflação de alimentos no período, e de aumento de custos que refletem inflação passada. A pressão das despesas VG&A desacelerou no 4T17 (+3,3% no 4T17 vs +6,8% no ano de 2017), como resultado das medidas de eficiência em curso. As despesas VG&A também incluem investimentos na abertura de 22 lojas Express abertas ao longo do 4T e o lançamento do e-commerce alimentar. Excluindo as despesas relacionadas à abertura de novas lojas e ao desenvolvimento do e-commerce alimentar, o patamar de despesas VG&A ficaria estáveis no 4T em relação ao ano anterior. O EBITDA ajustado foi de R\$351 milhões no 4T, e no ano de 2017, totalizou R\$941 milhões, queda de 8,7% contra o mesmo período do ano anterior, com margem de 0,75 p.p. menor de 5,6%.

*No 4T16, o Carrefour Varejo reconheceu R\$24 milhões relacionados a um ganho de IPTU de anos anteriores. Para melhor comparabilidade entre as análises, os números do Carrefour Varejo excluem esse efeito pontual nos resultados do 4T16 e ano de 2016 das linhas de despesas VG&A e do EBITDA

CSF: Sólido desempenho no final do ano, apesar das despesas relacionadas a implementação do cartão de crédito Atacadão e impacto das mudanças regulatórias no cartão de crédito

| Em R\$milhões | 2016 | | | 4T17 | | | Acumulado 2017 | | |
|------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|---------------|----------------------------|-------------------|------|----------------------------|
| | Faturamento cartão Carrefour | Faturamento cartão Atacadão | Outros produtos* | Faturamento Total | LFL¹ | Expansão Crescimento Total | Faturamento Total | LFL¹ | Expansão Crescimento Total |
| Faturamento cartão Carrefour | 4.530 | 4.977 | 9,9% | 15.813 | 17,9% | 12,5% | | | |
| Faturamento cartão Atacadão | 1 | 949 | nm | 1 | 1.498 | nm | | | |
| Outros produtos* | 82 | 86 | 4,5% | 344 | 375 | 9,0% | | | |
| Faturamento Total | 4.613 | 6.012 | 30,3% | 16.157 | 19.663 | 21,7% | | | |
| Total da carteira de crédito | 5.431 | 6.288 | 15,8% | 5.431 | 6.288 | 15,8% | | | |
| Base total de cartões (em milhões) | 5,9 | 7,0 | 18,8% | 5,9 | 7,0 | 18,8% | | | |

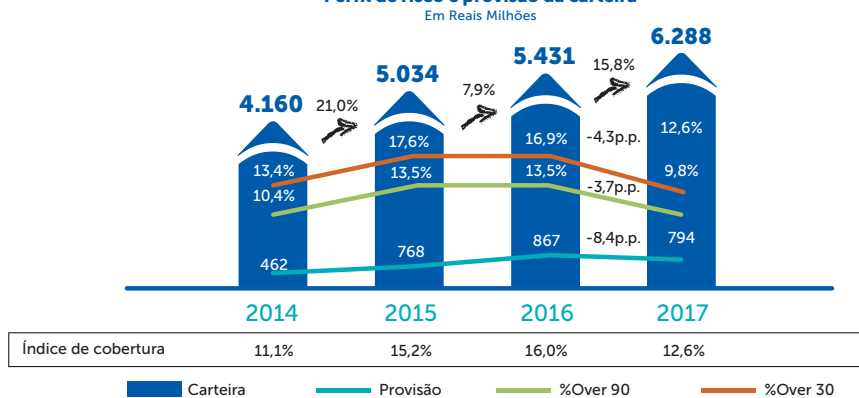
* Outros produtos = empréstimo pessoal e pague contas

No 4T17, o número total de portadores de cartões de crédito CSF atingiu 7,0 milhões, crescimento anual de 18,8%. Já o faturamento do Banco CSF cresceu 30,3% para R\$6,0 bilhões no mesmo período. O faturamento dos cartões de crédito do Carrefour subiu 9,9%, para aproximadamente R\$5,0 bilhões no trimestre, enquanto que o faturamento dos cartões de crédito do Atacadão alcançou R\$949 milhões no trimestre e R\$1,498 bilhão no acumulado do ano. A implantação completa do cartão de crédito Atacadão foi concluída com sucesso em outubro. A carteira de crédito total aumentou 15,8% para R\$6,3 bilhões ao final de dezembro.

As receitas caíram 3,9% no 4T17 comparado ao 4T16 para R\$522 milhões, refletindo o impacto da nova regulamentação que limita o uso do crédito rotativo, bem como a redução das taxas de juros, mas já mostraram uma evolução de 10% em relação ao 3T17. Apesar de um ambiente macroeconômico que se mantém desafiador, a qualidade do nosso portfólio de empréstimos continua a evoluir positivamente. Empréstimos vencidos há mais de 90 dias representavam 9,8% da carteira total no 4T17, comparado a 13,5% no 4T16 e a 11,1% no 3T17.

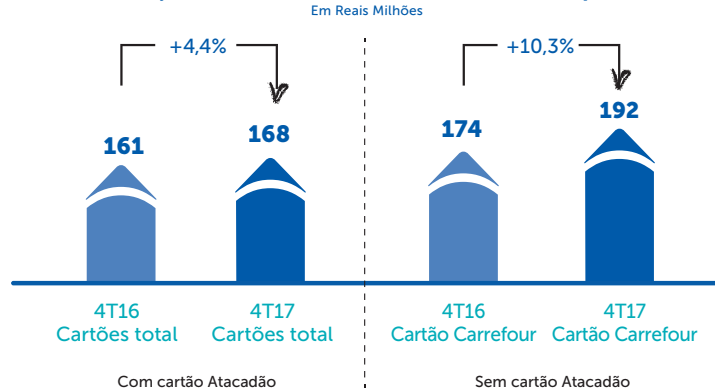
O saldo de provisão para devedores duvidosos de R\$794 milhões representava 12,6% da carteira total no 4T17, incluindo as provisões para o novo cartão de crédito Atacadão, 3,4 p.p. menor quando comparado com o mesmo trimestre do ano anterior (Vide Anexo IV).

Perfil de risco e provisão da carteira



O EBIT ajustado no 4T17 alcançou R\$168 milhões, R\$7 milhões acima do ano anterior, apesar dos investimentos na operação do cartão Atacadão que foram de R\$24 milhões no trimestre, da menor taxa de juros e da nova regulamentação para rotativo no cartão de crédito. Excluindo esse investimento, o EBIT do CSF totalizou R\$192 milhões, aumento de 10% quando comparado a 2016.

Reconciliação do EBIT do Cartão Carrefour do CSF de 4T16 para 4T17



No ano de 2017, o EBIT ajustado do CSF foi de R\$541 milhões, R\$139 milhões menor quando comparado ao ano de 2016, incluindo os investimentos de R\$106 milhões no lançamento do cartão de crédito do Atacadão e os efeitos da nova regulamentação no cartão de crédito. Conforme o cronograma, a implementação do cartão de crédito do Atacadão foi concluída com sucesso em outubro e acreditamos alcançar o equilíbrio dos resultados no final de 2018.

Desempenho Financeiro Consolidado

Vendas Brutas

| Em R\$milhões | 4T17 | 4T16 | Δ | 2017 | 2016 | Δ |
|---------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Vendas Brutas ex-gasolina | 13.629 | 12.947 | 5,3% | 49.653 | 46.317 | 7,2% |
| Vendas brutas | 14.351 | 13.682 | 4,9% | 52.376 | 49.102 | 6,7% |
| Vendas Líquidas | 13.053 | 12.494 | 4,5% | 47.768 | 44.957 | 6,3% |
| Outras receitas | 664 | 671 | -1,0% | 2.512 | 2.577 | -2,5% |
| Total de vendas líquidas | 13.717 | 13.165 | 4,2% | 50.280 | 47.534 | 5,8% |

As vendas brutas ex-gasolina subiram 5,3%, para R\$13,6 bilhões no 4T17. No ano, as vendas brutas ex-gasolina cresceram 7,2% para R\$49,7 bilhões (+6,7%, incluindo gasolina). O Atacadão representou cerca de 65% das vendas consolidadas em 2017, acima dos 64,3% registrados em 2016. As vendas líquidas consolidadas cresceram 4,2% no 4T17, para R\$13,7 bilhões, e 5,8% em 2017 para R\$50,3 bilhões, apesar do forte impacto da deflação de alimentos.

Lucro Bruto

| Em R\$milhões | 4T17 | 4T16 | Δ | 2017 | 2016 | Δ |
|---------------|-------|-------|------|--------|-------|---|
| Lucro Bruto | 2.847 | 2.718 | 4,7% | 10.257 | 9.501 | |