Grupo Carrefour Brasil Resultados 4T19 e 2019

GRUPO CARREFOUR BRASIL

Sólido quarto trimestre consolida outro ano de crescimento rentável

4T LFL: 7,6%*

Vendas Brutas*
4T: +11,4%
2019: +11%

EBITDA Ajustado**
4T: 11%
2019 7,4%

Lucro Líquido Ajustado**
4T: 6,3%
2019: 5,1%

*ex-gasolina **Pré-IFRS 16

Fortalecendo nossas capacidades Omnicanais e aproveitando de sinergias entre os formatos, que incluem o banco, o e-commerce e nossas lojas físicas, atingimos um forte crescimento de vendas LfL no varejo de 13,3%* (9,6% Multi-formato e 40,1% em GMV), crescimento total de 10,8% no Atacadão, e 29% no faturamento total do banco.

EBITDA Ajustado cresce 11%, atingindo R$ 1,4 bilhão, pré-IFRS 16 no 4T; margem sólida de 8,7% sobre a expressiva diluição de custo e ganhos de eficiência; crescimento de 7,4%, atingindo R$ 4,5 bilhões em 2019 (margem de 7,9%).

- ✓ **Atacadão:** forte crescimento de 12,6% no EBITDA no 4T19, estimulado pelo aumento da receita e diluição dos custos fixos.
- ✓ **Carrefour Varejo:** vendas LfL excepcionais no 4T; importantes diluições de custos associadas aos ganhos de eficiência proporcionaram um crescimento de 17,3% do EBITDA do multi-formato, permitindo contínuos investimentos no e-commerce, principalmente na aceleração do e-commerce alimentar.
- ✓ **Banco Carrefour manteve seu sólido desempenho** com um aumento de 28,9% do faturamento no 4T, e o Ebitda avançando 22,8% no trimestre.

Lucro Líquido Ajustado cresce 6,3%, atingindo R$ 695 milhões, pré-IFRS no 4T (margem de 4,3%) e crescimento de 5,1% em 2019, alcançando R$ 1,98 bilhão.

Caixa líquido de R$ 253 milhões, representando um saudável 0,1x de EBITDA.

Dividendos de R$ 482 milhões em 2019, representando 25% do lucro líquido ajustado.

DESTAQUES DO ECOSSISTEMA

- ✓ Melhora do NPS em todos os formatos, especialmente nos hipermercados, que atingiram uma alta histórica
- ✓ Número recorde de visitas ao website, que dobrou em dezembro em relação ao ano anterior
- ✓ Corredores de alimentos saudáveis presentes em 82 hipermercados: ~3,100 SKUs de produtos orgânicos e saudáveis e 2.600+ SKUs de produtos de marca própria, representando 13% das vendas líquidas totais de alimentos no 4T (+2,4 p.p. vs. 4T18)
- ✓ 20 novas lojas Atacadão em 2019 (+8 aberturas no 4T), em linha com a meta anual
- ✓ Novos pontos de contato com o cliente no e-commerce: serviço de entrega rápida agora disponível em 138 pontos de venda em 34 cidades; Não-alimentar: 110 Clique & Retire; 54 Drives e Clique & Retire alimentar (vs. 28 no 3T)

AQUISIÇÃO DE 30 LOJAS DO MAKRO

- ✓ 30 locais privilegiados com forte complementariedade com nossas lojas existentes, adicionando o equivalente a 1,5 anos de expansão
- ✓ Captura de importantes sinergias com potencial de expansão das vendas de, no mínimo 60%, atingindo níveis de rentabilidade próximos aos níveis do Atacadão

RESULTADOS FINANCEIROS 4T19 PRÉ-IFRS 16

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**4T19**	4T18*	Δ%	**4T19**	4T18*	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%
Vendas Brutas	17.638	15.821	11,5%	11.855	10.698	10,8%	5.783	5.123	12,9%			
Vendas Brutas ex-gasolina	16.842	15.118	11,4%	11.855	10.698	10,8%	4.987	4.421	12,8%			
Vendas Líquidas	**16.014**	**14.375**	**11,4%**	**10.790**	**9.745**	**10,7%**	**5.224**	**4.630**	**12,8%**			
Outras Receitas	997	803	24,2%	40	40	0,0%	130	114	14,0%	827	649	27,4%
Vendas Totais	**17.011**	**15.178**	**12,1%**	**10.830**	**9.785**	**10,7%**	**5.354**	**4.744**	**12,9%**	**827**	**649**	**27,4%**
Lucro Bruto	**3.505**	**3.232**	**8,4%**	**1.669**	**1.517**	**10,0%**	**1.248**	**1.194**	**4,5%**	**588**	**521**	**12,9%**
Margem Bruta	*21,9%*	*22,5%*	*-0,6 p.p.*	*15,5%*	*15,6%*	*-0,1 p.p.*	*23,9%*	*25,8%*	*-1,9 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(2.116)**	**(1.980)**	**6,9%**	**(845)**	**(786)**	**7,5%**	**(982)**	**(903)**	**8,7%**	**(254)**	**(247)**	**2,8%**
Despesas Funções Corporativas	(35)	(44)	-20,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*13,2%*	*13,8%*	*-0,6 p.p.*	*7,8%*	*8,1%*	*-0,3 p.p.*	*18,8%*	*19,5%*	*-0,7 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**1.395**	**1.258**	**10,9%**	**825**	**733**	**12,6%**	**271**	**295**	**-8,1%**	**334**	**274**	**21,9%**
Margem EBITDA Ajustada	*8,7%*	*8,8%*	*-0,1 p.p.*	*7,6%*	*7,5%*	*0,1 p.p.*	*5,2%*	*6,4%*	*-1,2 p.p.*			
Lucro Líquido Aj., controlador	**695**	**654**	**6,3%**									
Margem Líquida Ajustada	*4,3%*	*4,5%*	*-0,2 p.p.*									

*Visando a comparabilidade de ambos exercícios fiscais, o lucro bruto e EBITDA do 4T18 foram ajustados para baixo nos nove meses dos créditos fiscais do ICMS-ST contabilizados no 4T e relativos ao período de nove meses de 2018. No Atacadão, o ajuste do referido crédito fiscal foi uma redução de R$ 158 milhões do lucro bruto e EBITDA.

**Inclui despesas com funções globais de R$ -35 milhões

Noël Prioux, CEO do Grupo Carrefour Brasil, declarou:

"Com um crescimento de dois dígitos nas vendas e um robusto EBITDA Ajustado, o Grupo Carrefour Brasil novamente registrou outro ano de crescimento rentável em 2019, em particular no quarto trimestre, estimulado pelo sucesso da Black Friday, de nossas iniciativas comerciais e ganhos de eficiência. Todos os nossos formatos contribuíram para esse sólido desempenho: O Atacadão voltou a registrar um crescimento de dois dígitos no 4T e atingiu sua meta de abertura de 20 novas lojas no ano. O Carrefour Varejo registrou seu maior aumento trimestral em cinco anos no quarto trimestre, com um crescimento de dois dígitos nas vendas, ganhos de participação de mercado nos hipermercados e uma crescente contribuição do e-commerce. O faturamento do Banco Carrefour vem mantendo o seu sólido crescimento. A recém anunciada aquisição de 30 lojas do Makro fortalece ainda mais o ecossistema do Grupo Carrefour Brasil e nos posiciona para consolidar nossa posição de liderança no mercado de varejo brasileiro.

RESULTADOS FINANCEIROS CONSOLIDADOS 4T19 PRÉ-IFRS 16

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**4T19**	4T18*	Δ%	**4T19**	4T18*	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%
Vendas Brutas	17.638	15.821	11,5%	11.855	10.698	10,8%	5.783	5.123	12,9%			
Vendas Brutas ex-gasolina	16.842	15.118	11,4%	11.855	10.698	10,8%	4.987	4.421	12,8%			
Vendas Líquidas	**16.014**	**14.375**	**11,4%**	**10.790**	**9.745**	**10,7%**	**5.224**	**4.630**	**12,8%**			
Outras Receitas	997	803	24,2%	40	40	0,0%	130	114	14,0%	827	649	27,4%
Vendas Totais	**17.011**	**15.178**	**12,1%**	**10.830**	**9.785**	**10,7%**	**5.354**	**4.744**	**12,9%**	**827**	**649**	**27,4%**
Lucro Bruto	**3.505**	**3.232**	**8,4%**	**1.669**	**1.517**	**10,0%**	**1.248**	**1.194**	**4,5%**	**588**	**521**	**12,9%**
Margem Bruta	*21,9%*	*22,5%*	*-0,6 p.p.*	*15,5%*	*15,6%*	*-0,1 p.p.*	*23,9%*	*25,8%*	*-1,9 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(2.116)**	**(1.980)**	**6,9%**	**(845)**	**(786)**	**7,5%**	**(982)**	**(903)**	**8,7%**	**(254)**	**(247)**	**2,8%**
Despesas Funções Corporativas	(35)	(44)	-20,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*13,2%*	*13,8%*	*-0,6 p.p.*	*7,8%*	*8,1%*	*-0,3 p.p.*	*18,8%*	*19,5%*	*-0,7 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**1.395**	**1.258**	**10,9%**	**825**	**733**	**12,6%**	**271**	**295**	**-8,1%**	**334**	**274**	**21,9%**
Margem EBITDA Ajustada	*8,7%*	*8,8%*	*-0,1 p.p.*	*7,6%*	*7,5%*	*0,1 p.p.*	*5,2%*	*6,4%*	*-1,2 p.p.*			
Lucro Líquido Aj., controlador	**695**	**654**	**6,3%**									
Margem Líquida Ajustada	*4,3%*	*4,5%*	*-0,2 p.p.*									

*Visando a comparabilidade de ambos exercícios fiscais, o lucro bruto e EBITDA do 4T18 foram ajustados para baixo nos nove meses dos créditos fiscais do ICMS-ST contabilizados no 4T e relativos ao período de nove meses de 2018. No Atacadão, o ajuste do referido crédito fiscal foi uma redução de R$ 158 milhões do lucro bruto e EBITDA.
**Inclui despesas com funções globais de R$ -35 milhões

RESULTADOS FINANCEIROS CONSOLIDADOS 2019 PRÉ-IFRS 16

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**2019**	2018	Δ%	**2019**	2018	Δ%	**2019**	2018	Δ%	**2019**	2018	Δ%
Vendas Brutas	62.220	56.343	10,4%	42.055	37.579	11,9%	20.165	18.764	7,5%			
Vendas Brutas ex-gasolina	59.376	53.512	11,0%	42.055	37.579	11,9%	17.321	15.933	8,7%			
Vendas Líquidas	**56.519**	**51.276**	**10,2%**	**38.220**	**34.169**	**11,9%**	**18.299**	**17.107**	**7,0%**			
Outras Receitas	3.545	2.991	18,5%	140	141	-0,7%	460	394	16,8%	2.945	2.456	19,9%
Vendas Totais	**60.064**	**54.267**	**10,7%**	**38.360**	**34.310**	**11,8%**	**18.759**	**17.501**	**7,2%**	**2.945**	**2.456**	**19,9%**
Lucro Bruto	**12.434**	**11.381**	**9,3%**	**5.893**	**5.391**	**9,3%**	**4.494**	**4.247**	**5,8%**	**2.047**	**1.743**	**17,4%**
Margem Bruta	*22,0%*	*22,2%*	*-0,2 p.p.*	*15,4%*	*15,8%*	*-0,4 p.p.*	*24,6%*	*24,8%*	*-0,2 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(7.966)**	**(7.223)**	**10,3%**	**(3.167)**	**(2.803)**	**13,0%**	**(3.705)**	**(3.439)**	**7,7%**	**(950)**	**(847)**	**12,2%**
Despesas Funções Corporativas	(144)	(134)	7,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*14,1%*	*14,1%*	*0 p.p.*	*8,3%*	*8,2%*	*+0,1 p.p.*	*20,2%*	*20,1%*	*+0,1 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**4.492**	**4.183**	**7,4%**	**2.733**	**2.596**	**5,3%**	**806**	**825**	**-2,3%**	**1.097**	**895**	**22,6%**
Margem EBITDA Ajustada	*7,9%*	*8,2%*	*-0,2 p.p.*	*7,2%*	*7,6%*	*-0,4 p.p.*	*4,4%*	*4,8%*	*-0,4 p.p.*			
Lucro Líquido Aj., controlador	**1.975**	**1.879**	**5,1%**									
Margem Líquida Ajustada	*3,5%*	*3,7%*	*-0,2 p.p.*									

*Inclui despesas com funções globais de R$-144 milhões

O Grupo Carrefour Brasil registrou vendas consolidadas de R$ 17,6 bilhões no 4T19. Excluindo gasolina, as vendas registraram um **forte avanço de 11,4%,** principalmente impulsionadas pelo maior crescimento das vendas (LfL) no 4T nos último 5 anos, de 7,6%. A continuidade de nossa estratégia de expansão do atacarejo (20 aberturas de lojas Atacadão em 2019, das quais 8 no 4T) e lojas de conveniência (8 aberturas em 2019) contribuíram com 4,2% para esse crescimento. A rede total de lojas do Grupo Carrefour Brasil atingiu 692 lojas no final de 2019.

LfL ex-efeito calendario	1T18	2T18	3T18	4T18	2018	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
Atacadão	0,5%	4,5%	6,2%	7,4%	4,8%	6,8%	7,6%	1,8%	5,5%	5,4%
Carrefour (s/ gasolina)	0,1%	0,8%	2,5%	3,5%	1,8%	6,1%	8,0%	8,8%	12,7%	9,1%
Carrefour (c/ gasolina)	0,1%	2,1%	3,0%	2,8%	2,1%	4,2%	6,4%	7,2%	12,7%	7,8%
Consolidado (s/ gasolina)	**0,4%**	**3,4%**	**5,1%**	**6,2%**	**3,9%**	**6,6%**	**7,7%**	**3,8%**	**7,6%**	**6,5%**
Consolidado (c/ gasolina)	**0,5%**	**3,6%**	**5,1%**	**5,8%**	**3,9%**	**5,8%**	**7,3%**	**3,5%**	**7,8%**	**6,2%**

No 4T, o crescimento das vendas (LfL) do Grupo Carrefour Brasil, de 7,6% (ex-gasolina), deveu-se em grande parte ao sólido crescimento de 12,7% na divisão de Varejo, o maior aumento trimestral dos últimos cinco anos. No Atacadão, o crescimento (LfL) atingiu 5,5%, refletindo a força do nosso modelo de negócios, que conseguiu oferecer a melhor opção de preço aos nossos clientes, em meio à uma tendência de inflação volátil em várias categorias, em especial, a carne, associada ao sucesso de vendas durante a Black Friday.

Em 2019, as vendas brutas atingiram R$ 62,2 bilhões. Excluindo gasolina, **o crescimento foi de 11%,** uma combinação de um aumento de 6,5% das vendas (LfL) e um adicional de 4,7% decorrente da expansão. O crescimento do Atacadão alcançou sólidos 11,9%, já que atingiu sua meta de expansão de 20 aberturas de lojas, enquanto o Carrefour Varejo avançou 8,7% (ex-gasolina) devido ao crescimento de 9,1% das vendas (LfL).

	4T19				2019			
LfL ex-efeito calendário	Vendas Brutas (R$MM)	LFL	Expansão	Total (%)	Vendas Brutas (R$MM)	LFL	Expansão	Total (%)
Atacadão	11.855	5,5%	6,0%	10,8%	42.055	5,4%	6,8%	11,9%
Carrefour (s/ gasolina)	4.987	12,7%	0,1%	12,8%	17.321	9,1%	-0,3%	8,7%
Carrefour (c/ gasolina)	5.783	12,7%	0,2%	12,9%	20.165	7,8%	-0,3%	7,5%
Consolidado (s/ gasolina)	**16.842**	**7,6%**	**4,2%**	**11,4%**	**59.376**	**6,5%**	**4,7%**	**11,0%**
Consolidado (c/ gasolina)	**17.638**	**7,8%**	**4,1%**	**11,5%**	**62.220**	**6,2%**	**4,5%**	**10,4%**

Outras Receitas cresceram 24,2% no 4T e 18,5% no 2019, refletindo a aceleração do faturamento no Banco Carrefour, com um aumento de 28,9% no 4T. O sólido desempenho em todos os canais resultou em um lucro bruto de R$ 3,5 bilhões, +8,4% no 4T e uma margem bruta de 21,9%, 0,60 p.p. inferior ao 4T18 devido ao efeito mix, com as vendas da categoria não-alimentar e e-commerce aumentando a um ritmo acelerado e ganhando participação de mercado. Em 2019, o lucro bruto cresceu 9,3%, atingindo R$ 12,4 bilhões, com uma margem bruta de 22%, praticamente estável.

Em R$ milhões	4T19	4T18	Δ%	2019	2018	Δ%
Vendas Brutas	**17.638**	**15.821**	**11,5%**	**62.220**	**56.343**	**10,4%**
Vendas Líquidas	16.014	14.375	11,4%	56.519	51.276	10,2%
Outras Receitas	997	803	24,2%	3.545	2.991	18,5%
Vendas Totais	**17.011**	**15.178**	**12,1%**	**60.064**	**54.267**	**10,7%**
Lucro Bruto	3.505	3.232	8,4%	12.434	11.381	9,3%
Margem Bruta	***21,9%***	***22,5%***	***-0,6 p.p.***	***22,0%***	***22,2%***	***-0,2 p.p.***
Despesas VG&A**	**(2.116)**	**(1.980)**	**6,9%**	**(7.966)**	**(7.223)**	**10,3%**
Despesas Funções Corporativas	**(35)**	**(44)**	**-20,5%**	**(144)**	**(134)**	**7,5%**
%VG&A de Vendas Líquidas	*13,2%*	*13,8%*	*-0,6 p.p.*	*14,1%*	*14,1%*	*0 p.p.*
EBITDA Ajustado**	**1.395**	**1.258**	**10,9%**	**4.492**	**4.183**	**7,4%**
Margem EBITDA Ajustada	*8,7%*	*8,8%*	*-0,1 p.p.*	*7,9%*	*8,2%*	*-0,3 p.p.*
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**695**	**654**	**6,3%**	**1.975**	**1.879**	**5,1%**
Margem Líquida Ajustada	*4,3%*	*4,5%*	*-0,2 p.p.*	*3,5%*	*3,7%*	*-0,2 p.p.*

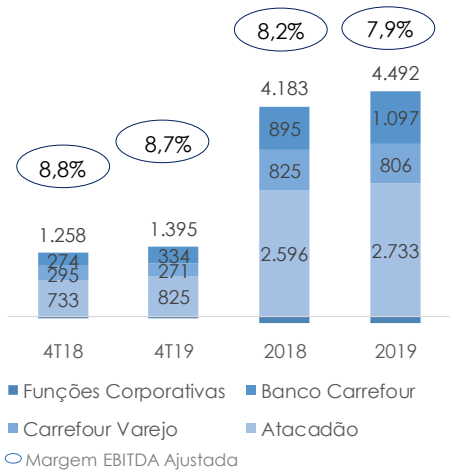
As despesas com vendas, gerais e administrativas aumentaram 6,9% no 4T. Como percentual das vendas líquidas, as despesas com vendas, gerais e administrativas registraram melhora de 0,56 p.p. em todos os formatos, devido (i) a uma diluição significativa de custos fixos em função do sólido crescimento da receita; (ii) os contínuos esforços na divisão de Varejo visando melhorar a cadeia de suprimentos; (iii) melhorias contínuas nas operações do atacarejo, especialmente em seus formatos menores; e (iv) ganhos de escala no Banco Carrefour.

Em 2019, as despesas com vendas, gerais e administrativas aumentaram 10,3%, praticamente em linha com o crescimento da receita, assim como investimentos significativos na expansão do atacarejo e em nossas iniciativas omnicanal, refletindo nossa capacidade de melhorar a eficiência para compensar os investimentos em nossa estratégia de longo prazo.

EBITDA Ajustado – Pré-IFRS16

A combinação de: (i) ações assertivas para sustentar o forte crescimento da receita; (ii) a diluição das despesas com vendas, gerais e administrativas e os ganhos de eficiência em todos os formatos e gerando crescimento de EBITDA tanto para o Atacadão quanto para o Multi-formato; e (iii) o sólido desempenho do Banco Carrefour nos permitiram investir em nossa estratégia de e-commerce e resultaram em um aumento de 11% do EBITDA ajustado consolidado no 4T, alcançando R$ 1,4 bilhão e uma margem de 8,7%, praticamente estável em relação ao anterior. Isto demonstra nosso comprometimento em entregar níveis consistentes de rentabilidade ano após ano, mesmo investindo em novos negócios, o que sustenta nossas margens em níveis elevados. Em 2019, o EBITDA ajustado consolidado aumentou 7,4%, totalizando R$ 4,5 bilhões, e uma margem EBITDA de 7,9%.

Detalhamento do EBITDA Ajustado



Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado, Acionista Controlador (Pré-IFRS16)

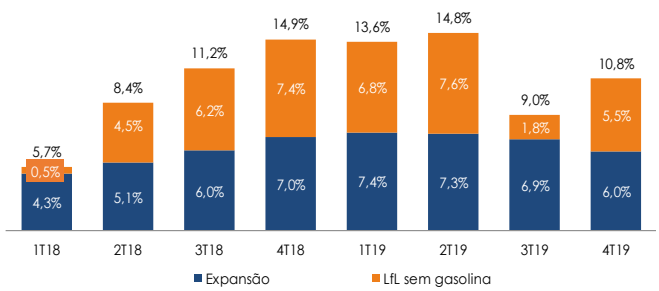
No 4T19, o lucro líquido ajustado pré-IFRS 16 atingiu R$ 695 milhões, ou 4,3% das vendas líquidas, um aumento de 6,3% em relação ao ano anterior, excluindo outras receitas e despesas e o impacto tributário não recorrente no 4T18. Em 2019, o lucro líquido ajustado aumentou 5,1%, atingindo R$ 1,98 bilhão, pré-IFRS 16.

DESEMPENHO OPERACIONAL POR SEGMENTO

Atacadão

A receita bruta do Atacadão totalizou R$ 11,9 bilhões no 4T, representando um crescimento total de 10,8%, reflexo de sua estratégia de expansão e sua capacidade de se beneficiar com a tendência de uma inflação volátil em diferentes categorias, em especial, a carne. Isso também reflete o sucesso de vendas da Black Friday que aumentaram 63,4% em relação ao ano anterior, e um crescimento anual superior a 58% do faturamento do cartão de crédito Atacadão em um único dia.

Desempenho das Vendas do Atacadão



As vendas (LfL) do Atacadão cresceram 5,5% no 4T e 5,4% em 2019 (vs. 4,8% em 2018), enquanto a expansão contribuiu com um crescimento adicional de 6,0% das vendas totais no trimestre. Com 8 novas aberturas em diferentes regiões do país no 4T, o Atacadão atingiu sua meta de 20 aberturas em 2019 atingindo um total de 186 lojas no final do ano. A concentração de aberturas de lojas no último trimestre do ano deverá exercer um efeito positivo em nossas vendas LfL no futuro, com a maturação dessas lojas.

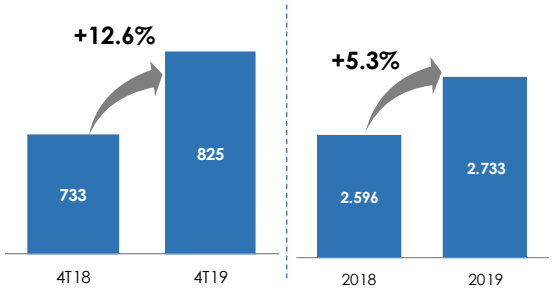
No 4T19, o lucro bruto avançou 10% pré-IFRS 16, alcançando R$ 1,7 bilhão, e uma margem bruta de 15,5%, praticamente estável em relação ao ano anterior, refletindo o sucesso de nossas iniciativas comerciais, que resultaram em vendas favoráveis sem impactar a rentabilidade, mesmo com um cenário mais competitivo. Em 2019, o lucro bruto pré-IFRS 16 cresceu 9,3%, atingindo R$ 5,9 bilhões, e uma margem bruta de 15,4% (uma queda de 0,36 p.p.), um sólido resultado, já que em 2018 nos beneficiamos com a greve dos caminhoneiros.

Nossas despesas com vendas, gerais e administrativas aumentaram 7,5% no 4T, gerando ganhos de eficiência de 0,23 p.p. como percentual das vendas líquidas. O EBITDA ajustado aumentou 12,6%, atingindo R$ 825 milhões e a margem cresceu 0,12 p.p., alcançando 7,6%, um dos melhores trimestres do ano, pois a diluição dos custos e os ganhos de eficiência compensaram os custos associados com a abertura de 8 lojas no trimestre. Isso reflete os contínuos esforços do Atacadão no sentido de melhorar a eficiência de seu modelo de negócios, em particular concentrados este trimestre no formato de lojas menores, bem como a escalabilidade do modelo, que permite uma substantial diluição dos custos quando registrar sólido crescimento.

Em 2019, o EBITDA cresceu 5,3%, atingindo R$ 2,7 bilhões, com uma margem de 7,2% (vs. 7,6% em 2018), principalmente devido às despesas com expansão e nossa contínua atenção à competitividade dos preços, com a decisão estratégica de manter nossa liderança nos preços.

	ATACADÃO			ATACADÃO		
Em R$ milhões	**4T19**	**4T18**	Δ%	**2019**	2018	Δ%
Vendas Brutas	11.855	10.698	10,8%	42.055	37.579	11,9%
Vendas Brutas (s/ gasolina)	11.855	10.698	10,8%	42.055	37.579	11,9%
Vendas Líquidas	**10.790**	**9.745**	**10,7%**	**38.220**	**34.169**	**11,9%**
Outras Receitas	40	40	0,0%	140	141	-0,7%
Vendas Totais	**10.830**	**9.785**	**10,7%**	**38.360**	**34.310**	**11,8%**
Lucro Bruto	**1.669**	**1.517**	**10,0%**	**5.893**	**5.391**	**9,3%**
Margem Bruta	*15,5%*	*15,6%*	*-0,1p.p.*	*15,4%*	*15,8%*	*-36 bps*
Despesas VG&A	**(845)**	**(786)**	**7,5%**	**(3.167)**	**(2.803)**	**13,0%**
%VG&A de Vendas Líquidas	*7,8%*	*8,1%*	*-0,2p.p.*	*8,3%*	*8,2%*	*8 bps*
EBITDA Ajustado	**825**	**733**	**12,6%**	**2.733**	**2.596**	**5,3%**
Margem EBITDA Ajustada	*7,6%*	*7,5%*	*0,1p.p.*	*7,2%*	*7,6%*	*-45 bps*

EBITDA Ajustado do Atacadão
(R$ milhões)



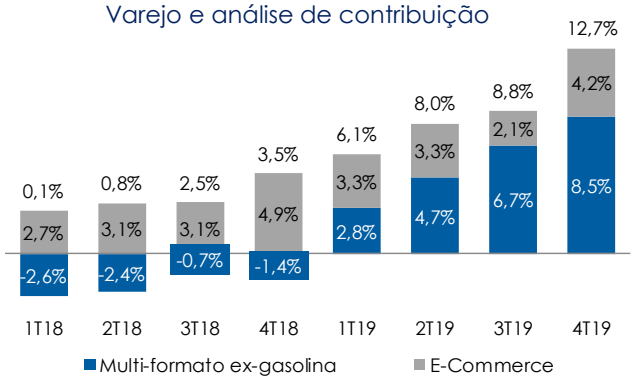
Carrefour Varejo

As vendas do Carrefour Varejo aceleraram ainda mais no 4T, com um sólido crescimento de 12,8% (ex-gasolina): as vendas (LfL), ex-gasolina subiram 12,7% (ou 13,3 % incluindo o marketplace), em comparação com 8,8% no 3T e 3,5% no mesmo período do ano anterior. Este foi o maior aumento trimestral dos últimos cinco anos, com vendas totais de R$ 5,8 bilhões, incluindo gasolina. Em 2019, as vendas totais cresceram 7,5%, atingindo R$ 20,2 bilhões, incluindo gasolina. Excluindo gasolina, as vendas totais aumentaram 8,7%, devido ao sólido crescimento de 9,1% das vendas (LfL), uma melhora acentuada em comparação com o aumento de 1,8% em 2018.

O desempenho acima da média do segmento Multi-formato reflete as várias medidas adotadas em 2018 relacionadas com o reposicionamento dos preços e sortimento, associadas com as iniciativas comerciais e de transição alimentar.

Isto resultou em uma melhor experiência do cliente, com o NPS atingindo sua alta histórica, e a diminuição dos níveis de ruptura dos estoques, consequentemente, uma tendência de vendas mais favorável nas categorias de alimentos e uma acentuada aceleração na categoria não-alimentar, suportada pela contribuição do e-commerce e da Black Friday no quarto trimestre.

Desempenho das Vendas do Carrefour Varejo e análise de contribuição



(i) Multi-formato

Nosso multi-formato registrou seu melhor nível de vendas LfL desde 2014 no 4T, um crescimento de 9,6%, com os volumes aumentando 5,4% e os tickets, 6,8%, representando transações adicionais superiores a 3 milhões. Mais um sólido desempenho da categoria não-alimentar, com acréscimo de 16,4% nas lojas físicas, assim como o melhor desempenho da categoria alimentar dos últimos cinco anos (aumento de 6,1% nas vendas e 4% nos volumes), resultaram em um desempenho impressionante em nossos diferentes canais do varejo.

Este trimestre registrou consistentes ganhos de participação de mercado dos hipermercados (+2,2 p.p. de acordo com a Nielsen) e do varejo multi-formato sustentados por: (i) melhor execução da logística, gerando um nível de serviço superior (aumento do NPS) e redução do nível de ruptura dos estoques; (ii) o sucesso da campanha *Act for Food,* que contribuiu com um crescimento de 30% dos produtos de marca própria em PGC; (iii) fortes vendas durante a Black Friday, com um crescimento anual de 40% das vendas e de 26% do faturamento do cartão de crédito Carrefour.

Os formatos de conveniência, especialmente o formato Express, continuam registrando sólido crescimento, com incremento das vendas LfL de 24,2% (crescimento de dois dígitos pelo quinto trimestre consecutivo), enquanto as iniciativas omnicanal, tais como o Clique & Retire, Drive e nossa parceria de serviço de entrega rápida vêm mantendo seu acelerado ritmo de expansão, sustentando o crescimento e contribuindo com 1 p.p. para as vendas (LfL) em nossas lojas.

Continuamos desenvolvendo nossa proposta comercial de produtos saudáveis e orgânicos, em linha com a estratégia de liderarmos a transição alimentar para todos. Os corredores de itens saudáveis foram implementados em 82 hipermercados, que oferecem ~3.100 SKUs de produtos orgânicos e saudáveis (+22% na comparação anual), e mais de 2.600 SKUs de produtos de marca própria, que representaram 13% das vendas líquidas totais de alimentos no 4T, um aumento de 2,4 p.p. na comparação com o 4T18.

(ii) E-commerce e Iniciativas Digitais

O e-commerce manteve o sólido crescimento, com o GMV total avançando 40,1%, representando 16,1% das vendas totais do Carrefour Varejo, ex-gasolina (vs. 12,9% no 4T18). O marketplace representou ~19% do GMV total (praticamente em linha com o 4T18) ou 21% do GMV não alimentar.

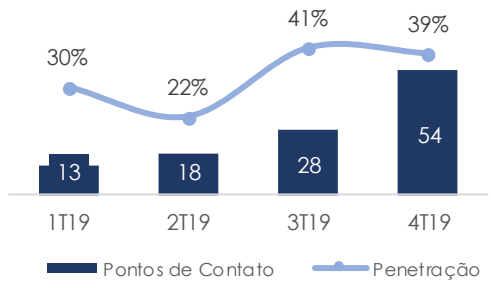
O número de visitantes e pedidos continua evoluindo de forma significativa (superior a 90%), atingindo um índice recorde no trimestre. No 4T, nosso marketplace atingiu 3.756 *sellers* e ~4 milhões de SKUs.

Nosso e-commerce alimentar continua ganhando participação de mercado, com um aumento do GMV de 405%*. O serviço de entrega rápida, Drive e Clique & Retire mantém o seu ritmo de expansão. No 4T, os segmentos Drive e C&R já representavam 39% da entrega de alimentos. Encerramos 2019 com 12 *side stores*, que absorveram 25% das vendas totais do e-commerce alimentar no 4T, o que nos permitiu sustentar um índice completo de pedidos superior a 98%, reduzindo significativamente os níveis de ruptura dos estoques e as taxas de rotatividade. O tempo médio de entrega melhorou no 4T, atualmente entregamos 97% dos pedidos pontualmente.

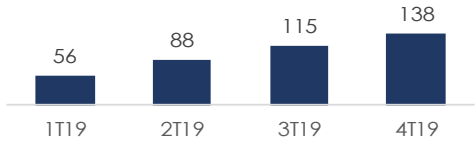
Nosso e-commerce não-alimentar ultrapassou R$ 2 bilhões em vendas no 2019 e R$700 milhões no 4T, três anos após o seu lançamento, já representando 34% das vendas totais do varejo não-alimentar, e contribuindo de forma significativa para nossas vantagens competitivas.

*inclui serviço de entrega rápida

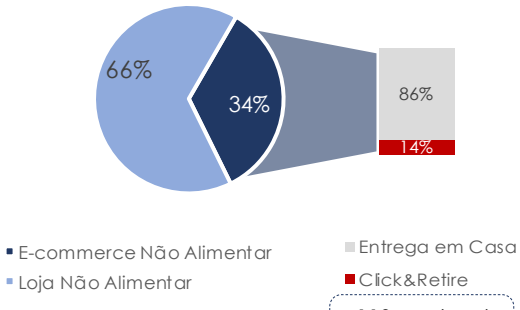
Drive e Click & Retire Alimentar



Pontos de contato entrega rápida



Vendas Não-Alimentar no 4T19



	4T19 (R$MM)	LFL	4T18 (R$MM)	Total (%)	2019 (R$MM)	LFL	2018 (R$MM)	Total (%)
1P	650	39,7%	462	40,6%	1.713	43,7%	1.187	44,3%
3P	152	37,9%	110	37,9%	434	92,2%	226	92,2%
E-commerce	**802**	**39,1%**	**572**	**40,1%**	**2.148**	**51,4%**	**1.413**	**51,9%**
Multi-formato	4.337	9,6%	3.959	9,6%	15.608	6,3%	14.746	5,8%
Carrefour + GMV (s/ gasolina)	**5.139**	**13,3%**	**4.531**	**13,4%**	**17.756**	**10,2%**	**16.159**	**9,9%**

(iii) Resultados

O lucro bruto consolidado do Carrefour Varejo alcançou R$ 1,25 bilhão, um aumento de 4,5% em relação ao ano anterior. A margem no 4T, pré-IFRS 16, ficou em 23,9% vs. 25,8% no 4T18. A queda de 1,9 p.p. no trimestre se deu devido ao aumento de investimentos em nosso e-commerce para acelerá-lo e, em menor grau, ao nosso multi-formato. Em 2019, o lucro bruto somou R$ 4,5 bilhões (+5,8% vs. 2018), com uma margem de 24,6% (vs. 24,8% em 2018).

Nossas lojas físicas sofreram uma contração da margem bruta em relação ao ano anterior de 0,7 p.p. no 4T19 devido: (i) ao crescimento de dois dígitos na venda de eletrônicos, que operam com margens menores que a média e proporcionaram certa diluição; (ii) à forte e já esperada inflação em diversos produtos frescos que geraram uma pressão temporária na margem bruta por conta do tempo de repasse.

No e-commerce, investimentos adicionais tanto no alimentar quanto no não alimentar durante o 4T19 resultaram em um forte crescimento de GMV e empurraram as margens brutas para baixo em 2,0 p.p., em comparação com 0,90 p.p. no 4T18, devido: (i) investimentos para atrair novos clientes no não alimentar durante a Black Friday (ii) ao lançamento do e-commerce alimentar com a abertura de *side stores* concentradas no 4T; e (iii) a migração do centro de distribuição não alimentar, adicionando custos incrementais durante o trimestre. Em 2019, o e-commerce impactou a Margem bruta em 1,20 p.p. versus 0,70 p.p. em 2018, devido à sua maior importância em bases relativas.

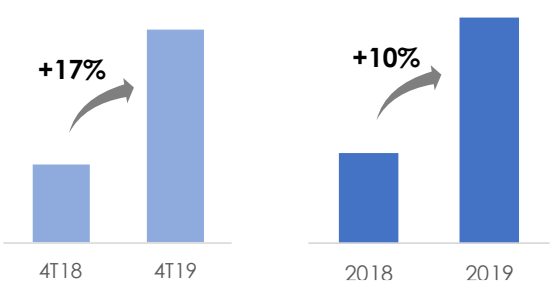
Os investimentos durante o trimestre que sustentaram um sólido crescimento dos segmentos não-alimentar e e-commerce resultaram em maior rentabilidade do Banco Carrefour. A diversificação de nossas vendas fortalece ainda mais o nosso ecossistema e abre um espaço importante no fortalecimento de nosso posicionamento dentre os clientes, aumentando nosso *share of wallet*.

No 4T, pré-IFRS 16, os **custos de distribuição (VG&A) geraram 0,71 p.p. de ganhos de eficiência**, parcialmente compensando o efeito mix e refletindo (i) a diluição natural das custos fixas devido às sólidas vendas (LfL);(ii) ganhos de produtividade em nossas lojas e cadeia de suprimentos associados à melhora dos processos e otimização do fluxo de mercadorias; que mais que compensaram os investimentos relativos ao lançamento da estratégia omnicanal do Carrefour Varejo.

	CARREFOUR VAREJO			CARREFOUR VAREJO		
Em R$ milhões	**4T19**	4T18	Δ%	**2019**	2018	Δ%
Vendas Brutas	5.783	5.123	12,9%	20.165	18.764	7,5%
Vendas Brutas (s/ gasolina)	4.987	4.421	12,8%	17.321	15.933	8,7%
Vendas Líquidas	**5.224**	**4.630**	**12,8%**	**18.299**	**17.107**	**7,0%**
Outras Receitas	130	114	14,0%	460	394	16,8%
Vendas Totais	5.354	4.744	12,9%	18.759	17.501	7,2%
Lucro Bruto	**1.248**	**1.194**	**4,5%**	**4.494**	**4.247**	**5,8%**
Margem Bruta	*23,9%*	*25,8%*	*-1,9 p.p.*	*24,6%*	*24,8%*	*-0,2 p.p.*
Despesas VG&A	**(982)**	**(903)**	**8,7%**	**(3.705)**	**(3.439)**	**7,7%**
%VG&A de Vendas Líquidas	*18,8%*	*19,5%*	*-0,7 p.p.*	*20,2%*	*20,1%*	*+0,1p.p.*
EBITDA Ajustado	**271**	**295**	**-8,1%**	**806**	**825**	**-2,3%**
Margem EBITDA Ajustada	***5,2%***	***6,4%***	***-1,2 p.p.***	***4,4%***	***4,8%***	*-0,4 p.p.*

MULTI-FORMATO

EBITDA Ajustado



Os ganhos de eficiência das despesas com vendas, gerais e administrativas resultaram em um **aumento de 17% do EBITDA pré-IFRS 16 no Multi-formato,** mais que compensando os impactos sobre as margens brutas e possibilitando investimentos em novas iniciativas, em especial, o e-commerce alimentar. Isso resultou em um EBITDA ajustado pré-IFRS 16 de RS 271 milhões, e uma margem de 5,2% (vs. 6,4% no 4T18). Em 2019, o EBITDA ajustado pré-IFRS 16 somou R$ 806 milhões, com uma margem de 4.4%.

Banco Carrefour

No 4T, o Banco Carrefour registrou mais um sólido desempenho do faturamento e crescimento da carteira: o faturamento total cresceu 28,9% vs. 4T18, atingindo R$ 9,7 bilhões, e +15,7% na comparação trimestral. O faturamento do cartão de crédito Carrefour aumentou 21,8% totalizando R$ 6,9 bilhões (+15,9% em comparação com o 3T), enquanto o faturamento do cartão de crédito Atacadão aumentou 51,2%, somando R$ 2,7 bilhões no 4T e 15,9% na comparação trimestral, já representando 28% do total. A carteira de crédito aumentou 38%, atingindo R$ 11,6 bilhões, mantendo seu sólido desempenho e refletindo o momento positivo do mercado de crédito no Brasil.

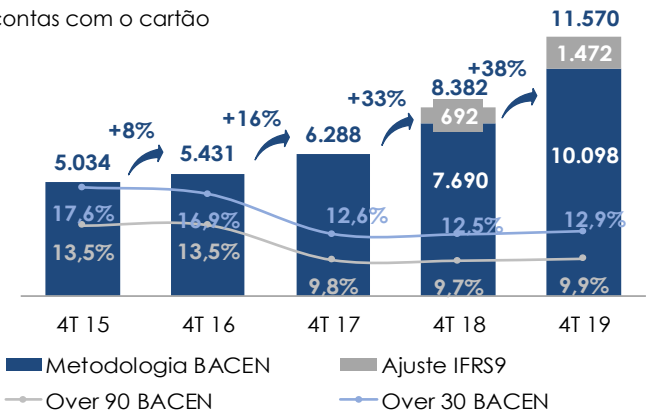
O faturamento bruto da Black Friday (*on-us* e *off-us*) somou R$ 380 milhões em um único dia, o número de transações aumentou 20% e o ticket médio cresceu 25% vs. 2018.

Em R$ milhões	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
Faturamento cartão Carrefour	6.879	5.649	21,8%	23.650	19.676	20,2%
Faturamento cartão Atacadão	2.721	1.799	51,2%	8.966	5.813	54,2%
Outros produtos*	122	94	29,5%	482	363	32,5%
Faturamento Total	**9.722**	**7.543**	**28,9%**	**33.097**	**25.852**	**28,0%**
Total da carteira de crédito	11.570	8.382	38,0%	11.570	8.382	38,0%

* Outros produtos incluem empréstimos pessoais e pagamento de contas com o cartão

A qualidade da nossa carteira de crédito permanece saudável. Em bases comparáveis, os empréstimos vencidos há mais de 90 dias ("atraso 90") atingiram 9,9% da carteira total no 4T, praticamente estável na comparação anual, considerando o aumento em termos de participação da carteira de crédito do Atacadão. Os empréstimos vencidos há mais de 30 dias ("atraso 30") alcançaram 12,9% da carteira de crédito total no 4T.

Em bases comparáveis, a provisão para risco de crédito totalizou R$ 1.2 bilhão, resultado 24.5% superior em relação ao 4T18, reflexo de um sólido crescimento da carteira do Atacadão. O índice de cobertura representou 11,6% da carteira total no 4T.



Provisão	768	867	794	938	1.168
Índice de cobertura	15,2%	16,0%	12,6%	12,2%	11,6%

A receita operacional líquida aumentou 27,4% no 4T e 19,9% em 2019. Prosseguimos com nossa estratégia de diversificação, com as vendas de seguros registrando um crescimento de 31,4%. O EBITDA ajustado somou R$ 334 milhões, um aumento de 21,9% em relação ao 4T18, reflexo de uma forte receita associada com um melhor índice de eficiência de 34,8% em 2019, um dos menores índices em comparação com os concorrentes. O lucro líquido aumentou 74%, somando R$ 223 milhões no 4T e 55% em 2019, atingindo R$ 643 milhões, impulsionado pelo crescimento da receita e uma redução na alíquota do imposto de renda.

O Banco Carrefour continua melhorando a experiência do cliente. No 4T, registrou um aumento de 264% na comparação anual das contas vendidas através dos canais digitais e uma melhora de 15 pontos do NPS do cartão de crédito do Carrefour.

Em R$ milhões	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
Receitas da intermedição financeira	**827**	**649**	**27,4%**	**2.945**	**2.456**	**19,9%**
Carga de risco	(239)	(127)	87,6%	(898)	(713)	26,0%
Resultado bruto da intermediação financeira	**588**	**521**	**12,9%**	**2.047**	**1.743**	**17,4%**
Despesas VG&A	(254)	(247)	2,8%	(950)	(847)	12,2%
EBITDA ajustado	**334**	**274**	**21,9%**	**1.097**	**895**	**22,6%**
Despesa com depreciação e amortização	(9)	(6)	51,4%	(34)	(22)	56,4%
EBIT ajustado	**325**	**268**	**22,0%**	**1.067**	**874**	**22,1%**
Outras receitas (despesas)	(13)	(20)	-33,6%	(54)	(63)	-14,4%
Resultado financeiro	(6)	(7)	-13,9%	(26)	(27)	-3,6%
Imposto de renda	(84)	(113)	-25,8%	(344)	(370)	-7,1%
Lucro líquido (100%)	**223**	**128**	**74,1%**	**643**	**414**	**55,5%**

RESULTADOS FINANCEIROS CONSOLIDADOS PÓS-IFRS 16

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**4T19**	4T18*	Δ%	**4T19**	4T18*	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%
Vendas Brutas	17.638	15.821	11,5%	11.855	10.698	10,8%	5.783	5.123	12,9%			
Vendas Brutas ex-gasolina	16.842	15.118	11,4%	11.855	10.698	10,8%	4.987	4.421	12,8%			
Vendas Líquidas	**16.014**	**14.375**	**11,4%**	**10.790**	**9.745**	**10,7%**	**5.224**	**4.630**	**12,8%**			
Outras Receitas	997	803	24,2%	40	40	0,0%	130	114	14,0%	827	649	27,4%
Vendas Totais	**17.011**	**15.178**	**12,1%**	**10.830**	**9.785**	**10,7%**	**5.354**	**4.744**	**12,9%**	**827**	**649**	**27,4%**
Lucro Bruto	**3.505**	**3.232**	**8,4%**	**1.669**	**1.517**	**10,0%**	**1.248**	**1.194**	**4,5%**	**588**	**521**	**12,9%**
Margem Bruta	*21,9%*	*22,5%*	*-0,6 p.p.*	*15,5%*	*15,6%*	*-0,1 p.p.*	*23,9%*	*25,8%*	*-1,9 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(2.051)**	**(1.980)**	**3,6%**	**(823)**	**(786)**	**4,7%**	**(940)**	**(903)**	**4,1%**	**(253)**	**(247)**	**2,4%**
Despesas Funções Corporativas	(35)	(44)	-20,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*12,8%*	*13,8%*	*-1 p.p.*	*7,6%*	*8,1%*	*-0,5 p.p.*	*18,0%*	*19,5%*	*-1,5 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**1.465**	**1.258**	**16,5%**	**847**	**733**	**15,6%**	**318**	**295**	**7,8%**	**335**	**274**	**22,3%**
Margem EBITDA Ajustada	*9,1%*	*8,8%*	*0,4 p.p.*	*7,8%*	*7,5%*	*0,3 p.p.*	*6,1%*	*6,4%*	*-0,3 p.p.*			
Lucro Líquido Aj., controlador	**676**	**654**	**3,4%**									
Margem Líquida Ajustada	*4,2%*	*4,5%*	*-0,3 p.p.*									

*Visando a comparabilidade dos exercícios fiscais, o Lucro Bruto e o EBITDA do 4T18 foram ajustados para baixo nos 9 meses de crédito fiscal do ICMS-ST contabilizados no 4T e relativos ao período de nove meses de 2018. No Atacadão, o ajuste do referido crédito fiscal foi uma redução de R$ 158 milhões do lucro bruto e do EBITDA.
**Inclui despesas com funções globais de R$ -35 milhões

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**2019**	2018	Δ%	**2019**	2018	Δ%	**2019**	2018	Δ%	**2019**	2018	Δ%
Vendas Brutas	62.220	56.343	10,4%	42.055	37.579	11,9%	20.165	18.764	7,5%			
Vendas Brutas ex-gasolina	59.376	53.512	11,0%	42.055	37.579	11,9%	17.321	15.933	8,7%			
Vendas Líquidas	**56.519**	**51.276**	**10,2%**	**38.220**	**34.169**	**11,9%**	**18.299**	**17.107**	**7,0%**			
Outras Receitas	3.545	2.991	18,5%	140	141	-0,7%	460	394	16,8%	2.945	2.456	19,9%
Vendas Totais	**60.064**	**54.267**	**10,7%**	**38.360**	**34.310**	**11,8%**	**18.759**	**17.501**	**7,2%**	**2.945**	**2.456**	**19,9%**
Lucro Bruto	**12.449**	**11.381**	**9,4%**	**5.895**	**5.391**	**9,3%**	**4.507**	**4.247**	**6,1%**	**2.047**	**1.743**	**17,4%**
Margem Bruta	*22,0%*	*22,2%*	*-0,2 p.p.*	*15,4%*	*15,8%*	*-0,4 p.p.*	*24,6%*	*24,8%*	*-0,2 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(7.744)**	**(7.223)**	**7,2%**	**(3.101)**	**(2.803)**	**10,6%**	**(3.552)**	**(3.439)**	**3,3%**	**(947)**	**(847)**	**11,8%**
Despesas Funções Corporativas	(144)	(134)	7,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*13,7%*	*14,1%*	*-0,4 p.p.*	*8,1%*	*8,2%*	*-0,1 p.p.*	*19,4%*	*20,1%*	*-0,7 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**4.754**	**4.183**	**13,7%**	**2.804**	**2.596**	**8,0%**	**994**	**825**	**20,5%**	**1.100**	**895**	**22,9%**
Margem EBITDA Ajustada	*8,4%*	*8,2%*	*0,2 p.p.*	*7,3%*	*7,6%*	*-0,3 p.p.*	*5,4%*	*4,8%*	*+0,6 p.p.*			
Lucro Líquido Aj., controlador	**1.927**	**1.879**	**2,6%**									
Margem Líquida Ajustada	*3,4%*	*3,7%*	*-0,3 p.p.*									

*Inclui despesas com funções globais de R$ -144 milhões

Em R$ milhões	**4T19**	**4T18**	Δ	**2019**	**2018**	Δ
Lucro Líquido	**745**	**595**	**25,3%**	**1.328**	**1.863**	**-28,7%**
(+) Imposto de renda e contribuição social	249	219	13,6%	951	893	6,5%
(+) Resultado financeiro líquido	125	104	20,2%	502	361	39,1%
(+) Depreciação e amortização	279	195	43,0%	1.022	747	36,8%
(+) Depreciação e amortização de logística	11	6	76,0%	50	26	93,8%
(=) EBITDA	**1.409**	**1.119**	**25,9%**	**3.853**	**3.891**	**-1,0%**
(+/-) Outras despesas (receitas)	56	138	-59,4%	901	292	208,6%
(=) EBITDA Ajustado	**1.465**	**1.258**	**16,4%**	**4.754**	**4.183**	**13,7%**

Outras Receitas (Despesas)

Em R$ milhões	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
Custos de reestruturação	(19)	(20)	-5,0%	(70)	(69)	1,4%
Impairment, write-off de ativos (IFR 16 incluso)	(27)	(37)	27%	(32)	(92)	-62,2%
Receitas e despesas relativas a litigações	4	(81)	-104,9%	(774)	(131)	490,8%
Honorários de transações de M&A e outros	(14)	0	n.a.	(25)	0	n.a.
Outras receitas (despesas)	**(56)**	**(138)**	**-59,4%**	**(901)**	**(292)**	**208,6%**

Outras receitas e despesas atingiram R$ 56 milhões no 4T, principalmente relacionadas a (i) despesas de transações de M&A; (ii) custos de restruturação e (iii) *impairment* de ativos e despesas relacionadas à migração do centro de distribuição . Em 2019, outras receitas e despesas ficaram negativas em R$ 901 milhões. A maior parte do impacto está relacionada com a provisão para os créditos fiscais do ICMS sobre a Cesta Básica, conforme anunciado em Fato Relevante do dia 12 de maio de 2019. A decisão judicial desfavorável à Companhia ainda pode ser recorrida. Não houve nenhum impacto caixa significativo até o momento, e o impacto caixa final depende do resultado final e dos prazos do processo.

Perfil da Dívida Líquida e Resultado Financeiro Líquido

Os empréstimos somaram R$ 2,9 bilhões no final de dezembro, superior aos R$ 1,9 bilhão em 2018. A primeira aplicação da IFRS 16 resultou em uma dívida adicional com aluguéis de R$ 1,6 bilhão, registrada em nossa dívida bruta. Incluindo os recebíveis descontados, nossa dívida bruta ficou em R$ 7 bilhões e a dívida líquida totalizou R$ 1,4 bilhão (ou R$ 253 milhões sobre caixa líquido, excluindo a dívida com aluguéis, em comparação com o caixa líquido de R$ 831 milhões em 2018). O aumento anual reflete: (i) a continuidade de nossa estratégia assertiva de aumentar os estoques de produtos eletrônicos, que impulsionaram o maior crescimento; (ii) oportunidades no mercado de commodities buscando aumentar os estoques do atacarejo de forma competitiva, em linha com a bem-sucedida estratégia de 'Preços baixos todo dia' do Atacadão.

Em R$ milhões	Dez. 19	Dec.18 Reportado	Δ
Empréstimos	(2.856)	(1.913)	49,3%
Caixa e equivalentes de caixa	5.619	4.942	13,7%
(Dívida Líq.) Caixa Líquido	**2.763**	**3.029**	**-8,8%**
Recebíveis descontados	(2.510)	(2.198)	14,2%
Dívida Bruta (c/ recebíveis descontados)	**(5.366)**	**(4.111)**	30,5%
(Dívida Líquida) Caixa líquido (c/ recebíveis descontados)	**253**	**831**	**-69,6%**
Dívida com aluguéis	(1.628)	-	n.m.
(Dívida Líquida) Caixa líquido (c/ recebíveis descontados) Pós IFRS16	**(1.375)**	**831**	**n.m.**
(Dívida Líquida) Caixa líquido/ EBITDA Ajustado LTM	*0,58x*	*0,72x*	*n.m.*
(Dívida Líquida) Caixa líquido (c/ recebíveis descontados) / EBITDA Ajustado LTM	*0,05x*	*0,20x*	*n.m.*

Mantemos um desempenho muito sólido, com os índices (dívida líquida) caixa líquido/Ebitda extremamente baixos em 0,58 (caixa líquido), excluindo os recebíveis descontados e incluindo 0.05x de caixa líquido. Os empréstimos do Grupo Carrefour Brasil não estão sujeitos às cláusulas de *covenants* financeiros. Nosso rating de crédito da Standard & Poor permanece "brAAA" (*outlook* estável) para o Atacadão S.A e Banco CSF.

Em R$ milhões	4T19 post-IFRS 16	4T18	Δ	4T19 pre-IFRS 16	Δ
Custo da dívida bancária, bruto	(39)	(39)	0,0%	(39)	0,0%
Despesas com juros sobre aluguéis (IFRS 16)	(31)	-	n.m.	-	n.m.
Juros de antecipação de cartões de crédito	(32)	(32)	0,0%	(32)	0,0%
Receita Financeira	9	14	-35,7%	9	-35,7%
Custo da dívida, Líquido	**(92)**	**(57)**	**61,4%**	**(62)**	**8,8%**
Juros líquidos sobre provisões e depósitos judiciais	(38)	(33)	15,2%	(38)	15,2%
Outros	5	(15)	-133,3%	5	-100,0%
Resultado financeiro líquido	**(125)**	**(105)**	**19,0%**	**(95)**	**-9,5%**

Em R$ milhões	2019 pós-IFRS 16	2018	Δ	2019 pré-IFRS 16	Δ
Custo da dívida bancária, bruto	(169)	(160)	5,6%	(169)	5,6%
Despesas com juros sobre aluguéis (IFRS 16)	(109)	-	n.m.	-	n.m.
Juros de antecipação de cartões de crédito	(126)	(106)	18,9%	(126)	19,8%
Receita Financeira	21	48	-56,3%	21	-56,3%
Custo da dívida, Líquido	**(383)**	**(218)**	**75,7%**	**(275)**	**26,1%**
Juros líquidos sobre provisões e depósitos judiciais	(76)	(72)	5,6%	(76)	5,6%
Outros	(43)	(71)	-39,4%	(43)	-100,0%
Resultado financeiro líquido	**(502)**	**(361)**	**39,1%**	**(394)**	**9,1%**

O resultado financeiro líquido no 4T19 somou R$ 126 milhões, pós-IFRS devido à uma posição de maior dívida líquida, associada a um aumento das taxas de juros sobre as provisões relacionadas com a cesta básica contabilizadas no 2T19, bem como a aplicação da IFRS 16, que resultou em despesas adicionais com aluguéis, no valor de R$ 31 milhões. Em 2019, o resultado financeiro líquido totalizou R$ 502 milhões.

Imposto de Renda

Em R$ milhões	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
Lucro Antes dos Impostos	994	972	2,3%	2,279	2,756	-17,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(249)	(273)	-8,8%	(951)	(893)	6,5%
Alíquota Efetiva	25,1%	28,1%	-3 p.p.	41,7%	32,4%	9 p.p.

As despesas com imposto de renda e contribuição social diminuíram 8,8% no 4T19, totalizando R$ 249 milhões e aumentaram 6,5%, somando R$ 951 milhões em 2019. A alíquota efetiva no 4T alcançou 25,1% e 41,7% em 2019, impactada pelo efeito da provisão relacionada com o litígio pendente referente aos créditos fiscais sobre a cesta básica. Excluindo o impacto de itens não recorrentes, a alíquota efetiva de imposto seria 33% em 2019.

Em R$ milhões	4T2019 (pós IFRS 16)	Outras Receitas (Despesas)	Lucro Líquido ajustado, controladores
Lucro antes dos impostos e contribuições	**994**	**(56)**	**938**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(249)	11	(238)
Alíquota Efetiva	*25%*		*25%*
Lucro Líquido	**745**	**(45)**	**700**
Lucro Líquido - Acionistas minoritários (NCI)	109		109
Lucro Líquido ajustado, controladores	**676**	**(45)**	**631**

Em R$ milhões	2019 (pós IFRS 16)	Outras Receitas (Despesas)	Lucro Líquido ajustado, controladores
Lucro antes dos impostos e contribuições	**2,279**	**901**	**3.180**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(951)	(113)	(1.064)
Alíquota Efetiva	*42%*		*33%*
Lucro Líquido	**1.328**	**788**	**2.116**
Lucro Líquido - Acionistas minoritários (NCI)	315		315
Lucro Líquido ajustado, controladores	**1.927**	**788**	**2.715**

Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado, Acionista Controlador (pós-IFRS16)

O lucro líquido ajustado permite uma melhor visão sobre o desempenho do lucro líquido recorrente. Ele é calculado como Lucro Líquido menos Outras Receitas e Despesas, e o correspondente efeito financeiro e do imposto de renda.

Em R$ million	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
Lucro líquido, controladores	**636**	**532**	**19,6%**	**1.013**	**1.660**	**-39,0%**
(+/-) DTA expcetionnal recognition	(30)	0	n.m.	(30)	**0**	n.m.
(+/-) Outras receitas(despesas)	56	138	-59,4%	901	292	208,6%
(+/-) Resultado financeiro (não recorrente)	0	47	-100,0%	0	40	-100,0%
(+/-) Imposto de renda de outros itens de receita (despesas)	14	(63)	-122,2%	43	(113)	-138,1%
Lucro líquido ajustado, controladores	**676**	**654**	**3,4%**	**1,927**	**1,879**	**2,6%**
Margem líquida	**4,7%**	**4,5%**	**0,2 p.p.**	**3,4%**	**3,7%**	**-0,3 p.p.**

No 4T19, o lucro líquido ajustado pós-IFRS 16 atingiu R$ 676 milhões ou 4,2% das vendas líquidas, um aumento de 3,3% em relação ao ano anterior, excluindo outras receitas e despesas. Em 2019, o lucro líquido ajustado aumentou 2,5%, somando R$ 1,9 bilhão, pós-IFRS 16.

Capital de Giro Operacional

Em 2019, nossa necessidade de capital de giro operacional era de -R$ 4,8 bilhões, comparada a -R$ 4,2 bilhões em 2018. A variação do capital de giro ficou concentrada nos estoques e recebíveis, que foram mais que compensados por um aumento de 5 dias nos fornecedores.

Em R$ Milhões	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
(+) Contas a Receber (*)	782	575	552	673	552
(+) Estoques	5.949	6.029	5.419	6.217	5.132
(-) Fornecedores (**)	(11.494)	(6.259)	(6.590)	(7.183)	(9.804)
(=) Capital de Giro - WC Mercadorias	**(4.763)**	**346**	**(618)**	**(293)**	**(4.120)**

(*) Recebíveis comerciais, excluindo recebíveis de aluguel das galerias (Carrefour Property) e fornecedores, que foram classificadas líquidas da dívida de fornecedores
(**) Fornecedores relacionados com os negócios, excluindo fornecedores de ativos tangíveis e intangíveis, e líquido de descontos a serem recebidos de fornecedores

Em dias	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
(+) Contas a Receber	6	5	5	6	5
(+) Estoques	46	49	44	53	44
(-) Fornecedores	(90)	(51)	(54)	(61)	(85)
(=) Working Capital - WC Merchandise	**(37)**	**3**	**(5)**	**(2)**	**(36)**

Os índices de capital de giro acima são calculados usando o Custo de Mercadorias Vendidas

CAPEX

Em R$ milhões	4T19	4T18	Δ	2019	2018	Δ
Expansão	282	411	-31,4%	1.065	1.235	-13,8%
Manutenção	91	142	-35,8%	281	286	-1,7%
Reformas de Lojas	32	19	67,3%	127	59	114,5%
TI e outros	115	93	24,0%	296	213	39,1%
Total Capex (pre IFRS 16)	**520**	**665**	**-21,8%**	**1.769**	**1.793**	**-1,3%**
Ativos de direito de uso (transação caixa IFRS 16)	22	-	n.m.	43	-	n.m.
Ativos de direito de uso (transação não caixa IFRS 16)	791	-	n.m.	988	-	n.m.
Capex Total Pós IFRS 16	**1.333**	**665**	**100,6%**	**2.800**	**1.793**	**56,2%**

Em 2019, os investimentos totalizaram R$ 1,8 bilhão, sendo o Capex relacionado à expansão equivalente a 60% do Capex total, principalmente para investimentos em novas lojas Atacadão.

REDE DE LOJAS – 4T19

No 4T, foram inauguradas oito lojas no formato *Cash & Carry*, uma loja de atacado, uma loja no formato *Market* e um posto de gasolina. Atualmente, operamos 692 lojas, com uma área total de vendas de 2.006.324 m2.

Número de lojas	Dez.18	Aberturas	Dez.19
Atacadão	166	20	186
Hipermercados	100	0	100
Supermercados	50	3	53
Lojas de conveniência	120	5	125
Atacado	27	1	28
Drogarias	124	0	124
Postos de combustível	74	2	76
Grupo	**661**	**31**	**692**

Área de vendas	Dez.18	Dez.19	Δ Var. Dez.19 vs Dez.18
Atacadão	1.056.539	1.170.350	10,8%
Hipermercados	704.876	704.876	0,0%
Supermercados	68.008	69.056	1,5%
Lojas de conveniência	22.009	22.732	3,3%
Drogarias	7.921	7.921	0,0%
Postos de combustível	30.485	31.389	3,0%
Área de vendas total (m^2)	**1.889.839**	**2.006.324**	**6,2%**

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS DO 4T19

Português/Inglês (tradução simultânea)

21 de fevereiro de 2020
(sexta-feira)

0h00 – Brasília
08h00– New York
13h00 – Londres
14h00 – Paris

Participantes no Brasil: +55 (11) 3137-8052

Webcast Português

Participantes no Exterior:

EUA: +1 786 837-9597

Reino Unido: +44 20 3318-3776

França: +33 9 8009-3462

Senha: Carrefour Brasil

Webcast Inglês

Replay (disponível por 7 dias):

+1 888 959 5986

Acesso Replay:

Código: 8011

Senha: #191

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Sébastien Durchon
Vice-Presidente de Finanças (CFO) e Diretor de Relações com Investidores
Natália Lacava
Diretora de Relações com Investidores
Ludimila Aielo
Coordenadora de Relações com Investidores
Telefone: +55 11 3779-8500
e-mail: ribrasil@carrefour.com
website: www.grupocarrefourbrasil.com.br

ANEXO I – Demonstração Consolidada do Resultado pós-IFRS 16

Em R$ milhões	4T19 pós IFRS 16	4T18 pré IFRS 16	Impacto IFRS 16	2019 pós IFRS 16	2018 pré IFRS 16	Impacto IFRS 16
Vendas brutas	**17.638**	**15.821**	**-**	**62.220**	**56.343**	**-**
Vendas líquidas	**16.014**	**14.375**	**-**	**56.519**	**51.276**	**-**
Outras receitas	997	803	-	3.545	2.991	-
Receita operacional líquida	**17.011**	**15.178**	-	**60.064**	**54.267**	-
Custos das mercadorias. serviços e operações financeiras	(13.506)	(11.788)	-	(47.615)	(42.886)	-
Lucro bruto*	**3.505**	**3.232**	**-**	**12.449**	**11.381**	**15**
Margem Bruta	21,9%	22,5%	-	22,0%	22,2%	-
Despesas de VG&A	(2.051)	(1.980)	65	(7.744)	(7.223)	222
EBITDA Ajustado*	**1.465**	**1.258**	**70**	**4.754**	**4.183**	**262**
Margem EBITDA ajustada	9,1%	8,8%	-	8,4%	8,2%	-
Depreciação e amortização	(279)	(195)	(60)	(1.022)	(747)	(183)
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	-	-	(1)	(1)	-
Outras receitas (despesas)	(56)	(139)	-	(901)	(292)	-
EBIT	**1.119**	**1.076**	**5**	**2.781**	**3.118**	**54**
Despesas financeiras líquidas	(135)	(120)	(31)	(502)	(361)	(109)
Resultado antes dos impostos e contribuição social	**984**	**956**	**(26)**	**2.279**	**2.757**	**(55)**
Imposto de renda	(249)	(273)	-	(951)	(893)	-
Lucro Líquido	**735**	**683**	-	**1.328**	**1.864**	-
Lucro líquido. controladores	**636**	**532**	**(19)**	**1.013**	**1.660**	**(48)**
Lucro Líquido - Acionistas minoritários (NCI)	**109**	**63**	-	**315**	**203**	-

*Visando a comparabilidade de ambos exercícios fiscais, o lucro bruto e EBITDA do 4T18 foram ajustados para baixo nos nove meses dos créditos fiscais do ICMS-ST contabilizados no 4T e relativos ao período de nove meses de 2018. No Atacadão, o ajuste do referido crédito fiscal foi uma redução de R$ 158 milhões do lucro bruto e EBITDA

Anexo II – Balanço Patrimonial Consolidado pós-IFRS 16

Em R$ Milhões	**Dezembro 2019**	**Dezembro 2018**
Ativos		
Caixa e equivalente de caixa	5.322	4.647
Títulos e valores mobiliários	287	286
Contas a receber	1.206	901
Crédito ao consumidor concedido pela empresa de soluções financeiras	8.426	6.266
Estoques	5.949	5.132
Impostos a recuperar	591	358
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	64	41
Instrumentos financeiros derivativos	0	-
Despesas antecipadas	83	60
Outras contas a receber	227	207
Ativo Circulante	**22.155**	**17.898**
Contas a receber	5	6
Crédito ao consumidor concedido pela empresa de soluções financeiras	440	317
Títulos e valores mobiliários	10	9
Impostos a recuperar	3.612	2.434
Imposto de renda e contribuição social diferidos	476	485
Despesas antecipadas	28	20
Depósitos e bloqueios judiciais	2.382	2.231
Outras contas a receber	26	28
Propriedade para investimentos	408	416
Investimentos	127	75
Imobilizado	12.915	10.472
Intangível e ágio	2.328	2.286
Ativo não Circulante	**22.757**	**18.779**
Ativo total	**44.912**	**36.677**

Anexo II – Balanço Patrimonial Consolidado pós-IFRS 16

Em R$ Milhões	**Dezembro 2019**	**Dezembro 2018**
Passivo de arrendamento		
Fornecedores	12.187	10.423
Empréstimos	19	17
Passivo de arrendamento	182	-
Operação com cartão de crédito	5.941	4.637
Impostos a recolher	282	273
Imposto de renda e contribuição social	239	252
Obrigações trabalhistas	690	651
Dividendos a pagar	90	58
Receita diferida	10	12
Outras contas a pagar	414	421
Instrumentos financeiros derivativos	5	2
Passivo Circulante	**20.059**	**16.746**
Empréstimos	2.837	1.896
Passivo de arrendamento	1.446	-
Operações com cartão de crédito	986	433
Imposto de renda e contribuição social diferidos	534	473
Provisões	3.847	3.047
Provisões (imposto de renda e contribuição social)	466	-
Receita diferida	18	20
Outras contas a pagar	14	15
Passivo não Circulante	**10.148**	**5.884**
Capital social	7.643	7.627
Reserva de capital	2.178	2.174
Reservas de lucros	3.966	3.513
Efeito líquido da aquisição de participação de minoritários	(282)	(282)
Resultado do período	(1)	1
Lucros acumulados	**13.504**	**13.033**
Ajuste de avaliação patrimonial	**1.201**	**1.014**
Patrimônio líquido atribuído aos acionistas controladores	**44.912**	**36.677**

Anexo III – Comparação Resultados do 4T19 conforme relatado

Pré-IFRS 16	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%
Vendas Brutas	17.638	15.821	11,5%	11.855	10.698	10,8%	5.783	5.123	12,9%			
Vendas Brutas ex-gasolina	16.842	15.118	11,4%	11.855	10.698	10,8%	4.987	4.421	12,8%			
Vendas Líquidas	**16.014**	**14.375**	**11,4%**	**10.790**	**9.745**	**10,7%**	**5.224**	**4.630**	**12,8%**			
Outras Receitas	997	803	24,1%	40	40	0,0%	130	114	14,0%	827	649	27,4%
Vendas Totais	**17.011**	**15.178**	**12,1%**	**10.830**	**9.785**	**10,7%**	**5.354**	**4.744**	**12,9%**	**827**	**649**	**27,4%**
Lucro Bruto	**3.505**	**3.390**	**3,4%**	**1.669**	**1.675**	**-0,4%**	**1.248**	**1.194**	**4,5%**	**588**	**521**	**12,9%**
Margem Bruta	*21,9%*	*23,6%*	*-1,7 p.p.*	*15,5%*	*17,2%*	*-1,7 p.p.*	*23,9%*	*25,8%*	*-1,9 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(2.116)**	**(1.980)**	**6,9%**	**(845)**	**(786)**	**7,5%**	**(982)**	**(903)**	**8,7%**	**(254)**	**(247)**	**2,8%**
Despesas Funções Corporativas	(35)	(44)	-20,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*13,2%*	*13,8%*	*-0,6 p.p.*	*7,8%*	*8,1%*	*-0,2 p.p.*	*18,8%*	*19,5%*	*-0,7 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**1.395**	**1.415**	**-1,4%**	**825**	**891**	**-7,4%**	**271**	**295**	**-8,1%**	**334**	**274**	**21,9%**
Margem EBITDA Ajustada	*8,7%*	*9,8%*	*-1,1 p.p.*	*7,6%*	*9,1%*	*-1,5 p.p.*	*5,2%*	*6,4%*	*-1,2 p.p.*			
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**695**	**758**	**-8,3%**									
Margem Líquida Ajustada	**4,3%**	**5,3%**	**-1 p.p.**									

Pós-IFRS16	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR		
Em R$ milhões	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%	**4T19**	4T18	Δ%
Vendas Brutas	17.638	15.821	11,5%	11.855	10.698	10,8%	5.783	5.123	12,9%			
Vendas Brutas ex-gasolina	16.842	15.118	11,4%	11.855	10.698	10,8%	4.987	4.421	12,8%			
Vendas Líquidas	**16.014**	**14.375**	**11,4%**	**10.790**	**9.745**	**10,7%**	**5.224**	**4.630**	**12,8%**			
Outras Receitas	997	803	24,1%	40	40	0,0%	130	114	14,0%	827	649	27,4%
Vendas Totais	**17.011**	**15.178**	**12,1%**	**10.830**	**9.785**	**10,7%**	**5.354**	**4.744**	**12,9%**	**827**	**649**	**27,4%**
Lucro Bruto	**3.505**	**3.390**	**3,4%**	**1.669**	**1.675**	**-0,4%**	**1.248**	**1.194**	**4,5%**	**588**	**521**	**12,9%**
Margem Bruta	*21,9%*	*23,6%*	*-1,7 p.p.*	*15,5%*	*17,2%*	*-1,7 p.p.*	*23,9%*	*25,8%*	*-1,9 p.p.*			
Despesas VG&A**	**(2.051)**	**(1.980)**	**3,6%**	**(823)**	**(786)**	**4,7%**	**(940)**	**(903)**	**4,1%**	**(253)**	**(247)**	**2,4%**
Despesas Funções Corporativas	(35)	(44)	-20,5%									
%VG&A de Vendas Líquidas	*12,8%*	*13,8%*	*-1 p.p.*	*7,6%*	*8,1%*	*-0,5 p.p.*	*18,0%*	*19,5%*	*-1,5 p.p.*			
EBITDA Ajustado**	**1.465**	**1.415**	**3,5%**	**847**	**891**	**-4,9%**	**318**	**295**	**7,8%**	**335**	**274**	**22,3%**
Margem EBITDA Ajustada	*9,1%*	*9,8%*	*-0,7 p.p.*	*7,8%*	*9,1%*	*-1,3 p.p*	*6,1%*	*6,4%*	*-0,3 p.p.*			
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**676**	**758**	**-10,8%**									
Margem Líquida Ajustada	*4,2%*	*5,3%*	*-1,1 p.p.*									

Anexo IV - Banco Carrefour

Análise da Carteira de Créditos Vencidos

Metodologia BACEN

Em R$ milhões	Dezembro19		Setembro19		Junho 19		Março 19		Dezembro 18	
Carteira Total	10.098	100,0%	9.002	100,0%	8.430	100,0%	7.947	100,0%	7.690	100,0%
Carteira em Dia	8.663	85,8%	7.633	84,8%	7.150	84,8%	6.767	85,2%	6.610	86,0%
Atraso 30 dias	1.300	12,9%	1.198	13,3%	1.095	13,0%	1.039	13,1%	963	12,5%
Atraso 90 dias	1.002	9,9%	903	10,0%	793	9,4%	756	9,5%	747	9,7%
Saldo de PDD	1.168	11,6%	1.035	11,5%	946	11,2%	933	11,7%	938	12,2%
PDD / Atraso 90 dias	117%		115%		119%		123%		126%	

IFRS 9

Em R$ milhões	Dezembro19		Setembro19		Junho 19		Março 19		Dezembro 18	
Carteira Total	11.570	100,0%	10.287	100,0%	9.529	100,0%	8.836	100,0%	8.382	100,0%
Carteira em Dia	8.592	74,3%	7.560	73,5%	7.077	74,3%	6.711	76,0%	6.564	78,3%
Atraso 30 dias	2.803	24,2%	2.510	24,4%	2.218	23,3%	1.942	22,0%	1.669	19,9%
Atraso 90 dias	2.432	21,0%	2.147	20,9%	1.845	19,4%	1.596	18,1%	1.400	16,7%
Saldo de PDD	2.819	24,4%	2.588	25,2%	2.339	24,5%	2.114	23,9%	1.931	23,0%
PDD / Atraso 90 dias	116%		121%		127%		132%		138%	

Anexo V - IFRS 16 – Demonstração de Resultado

A norma IFRS16 – Arrendamento Mercantil entrou em vigor em 1 de janeiro de 2019. De acordo com a IFRS 16, todos os arrendamentos devem ser registrados na demonstração de posição financeira, com o reconhecimento de um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento correspondente ao valor presente dos pagamentos devidos ao longo do prazo razoavelmente definido no arrendamento. Portanto, a IFRS 16 afeta a apresentação de transações de aluguel na demonstração do resultado, onde as despesas com aluguéis são substituídas por despesas com depreciação e despesas com juros. **Conforme determinado pela norma, o Grupo Carrefour Brasil decidiu realizar a transição para a IFRS 16 utilizando a abordagem retroativa simplificada, sem reapresentar as demonstrações financeiras consolidadas de 2018.** Os efeitos em nosso resultado de 2019 são apresentados na tabela a seguir:

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO		
Em R$ milhões	**4T19 Pré IFRS 16**	Impacto IFRS	**4T19 Pós- IFRS 16**	**4T19 Pré IFRS 16**	Impacto IFRS	**4T19 Pós- IFRS 16**	**4T19 Pré IFRS 16**	Impacto IFRS	**4T19 Pós- IFRS 16**
Vendas Brutas	17.638		17.638	11.855		11.855	5.783		5.783
Vendas Brutas ex-gasolina	16.842		16.842	11.855		11.855	4.987		4.987
Vendas Líquidas	**16.014**		**16.014**	**10.790**		**10.790**	**5.224**		**5.224**
Outras Receitas	997		997	40		40	130		130
Vendas Totais	17.011		17.011	10.830		10.830	5.354		5.354
Lucro Bruto	**3.505**	**0**	**3.505**	**1.669**	**0**	**1.669**	**1.248**	**0**	**1.248**
Margem Bruta	*21,9%*		*21,9%*	*15,5%*		*15,5%*	*23,9%*		*23,9%*
Despesas VG&A	(2.116)	65	(2.051)	(845)	22	(823)	(982)	42	(940)
%VG&A de Vendas Líquidas	*13,2%*		*12,8%*	*7,8%*		*7,6%*	*18,8%*		*18,0%*
EBITDA Ajustado	**1.395**	**70**	**1.465**	**825**	**22**	**847**	**271**	**47**	**318**
Margem EBITDA Ajustada	***8,7%***		***9,1%***	***7,6%***		***7,8%***	***5,2%***		***6,1%***
D&A incluídas na Margem Bruta	(6)	(5)	(11)	(1)	0	(1)	(5)	(5)	(10)
D&A não incluídas na VG&A	(219)	(60)	(279)	(101)	(17)	(118)	(109)	(43)	(152)
Resultado Financeiro	(94)	(31)	(125)						
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**695**	**(19)**	**676**						
Margem Líquida Ajustada	***4,3%***		***4,2%***						

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO		
Em R$ milhões	**2019 Pré IFRS 16**	Impacto IFRS	**2019 pós- IFRS 16**	**2019 Pré IFRS 16**	Impacto IFRS	**2019 pós- IFRS 16**	**2019 Pré IFRS 16**	Impacto IFRS	**2019 pós- IFRS 16**
Vendas Brutas	62.220		62.220	42.055		42.055	20.165		20.165
Vendas Brutas ex-gasolina	59.376		59.376	42.055		42.055	17.321		17.321
Vendas Líquidas	**56.519**		**56.519**	**38.220**		**38.220**	**18.299**		**18.299**
Outras Receitas	3.545		3.545	140		140	460		460
Vendas Totais	60.064		60.064	38.360		38.360	18.759		18.759
Lucro Bruto	**12.434**	**15**	**12.449**	**5.893**	**2**	**5.895**	**4.494**	**13**	**4.507**
Margem Bruta	*22,0%*		*22,0%*	*15,4%*		*15,4%*	*24,6%*		*24,6%*
Despesas VG&A	(7.966)	222	(7.744)	(3.167)	66	(3.101)	(3.705)	153	(3.552)
%VG&A de Vendas Líquidas	*14,1%*		*13,7%*	*8,3%*		*8,1%*	*20,2%*		*19,4%*
EBITDA Ajustado	**4.492**	**262**	**4.754**	**2.733**	**71**	**2.804**	**806**	**188**	**994**
Margem EBITDA Ajustada	***7,9%***		***8,4%***	***7,2%***		***7,3%***	***4,4%***		***5,4%***
D&A incluídas na Margem Bruta	(25)	(25)	(50)	(7)	(3)	(10)	(18)	(22)	(40)
D&A não incluídas na VG&A	(839)	(183)	(1.022)	(379)	(47)	(426)	(428)	(134)	(562)
Resultado Financeiro	(393)	(109)	(502)						
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**1.975**	**(48)**	**1.927**						
Margem Líquida Ajustada	***3,5%***		***3,4%***						

Os compromissos de arrendamento relacionados a aluguéis, foram divulgados na nota 33 de nossas Demonstrações Financeiras (DF) individuais e consolidadas referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2018 e em setembro de 2019, e foram determinados com base em aluguéis não canceláveis , bem como no prazo dos ativos imobiliários que considera a existência de provisões legais ou contratuais para encerramento antes do vencimento dos contratos e, portanto, não representam integralmente a dívida com aluguéis que deverá ser reconhecida com a aplicação da IFRS 16.

Anexo V - IFRS 16 – Balanço Patrimonial

Em R$ milhões	**Dezembro 2019 Pós - IFRS 16**	*Impactos IFRS 16*	**Dezembro 2019 Pré - IFRS 16**	**Dezembro 2018**
Ativo				
Ativo Imobilizado	12.915	1.610	11.305	10.472
Intangível e goodwill	2.328	(27)	2.301	2.286
Ativos não circulantes	**22.757**	**1.583**	**21.174**	**18.779**
Total ativos	**44.912**	**1.583**	**43.329**	**36.677**

Em R$ milhões	**Dezembro 2019 Pós - IFRS 16**	*Impactos IFRS 16*	**Dezembro 2019 Pré - IFRS 16**	**Dezembro 2018**
Passivos				
Dívidas com aluguéis	182	182	-	-
Passivo circulante	**20.059**	**182**	**19.877**	**16.746**
Dívidas com aluguéis	1.446	1.446	-	-
Passivo não-circulante	**10.148**	**1.446**	**8.702**	**5.884**
Lucros acumulados	1.013	(45)	1.058	-
Patrimônio líquido, Acionista controlador	**13.504**	(45)	**13.549**	**13.033**
Total passivo e patrimônio líquido	**44.912**	**1.583**	**43.329**	**36.677**

GLOSSÁRIO

EBITDA: Consiste no "Lucro líquido do exercício" (ou período) ajustado pelo "Resultado financeiro líquido", pelo "Imposto de renda e contribuição social" e pelas despesas com "Depreciação e amortização". O EBITDA, EBITDA Ajustado e a Margem EBITDA Ajustada não são medidas de desempenho financeiro de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil ou IFRS e não devem ser considerados como alternativas ao lucro líquido ou como medidas de desempenho operacional, fluxo de caixa operacional ou liquidez. O EBITDA, EBITDA Ajustado e a Margem EBITDA Ajustada não possuem um significado padrão, e nossas definições podem não ser comparáveis com títulos semelhantes utilizados por outras companhias.

EBITDA Ajustado: O EBITDA ajustado para a alínea da demonstração do resultado "outras receitas e despesas" (abrange perdas sobre a alienação de ativos, custos de reestruturação, receitas e despesas relacionadas com litígios, e créditos fiscais recuperados relativos a períodos anteriores).

Faturamento: representa o valor total referente às transações de cartão de crédito.

Fluxo de Caixa Livre: definido como o caixa líquido fornecido pelas nossas atividades operacionais, menos os juros recebidos de investimentos de curto prazo, mais caixa utilizado em variações de depósitos judiciais e bloqueio judicial de depósitos, e receita de juros não realizados proveniente de títulos e valores mobiliários, menos caixa fornecido pela alienação de ativos não operacionais, menos caixa utilizado em adições ao imobilizado, menos caixa utilizado em adições aos ativos intangíveis.

Funções Corporativas: incorremos em centro de serviços compartilhados em relação às nossas funções centrais e sede. Estes custos compõem (i) o custo das nossas holdings; (ii) determinadas despesas incorridas em relação a determinadas funções de apoio de nossa controladora que são atribuídas aos vários segmentos proporcionalmente às suas vendas; e (iii) as alocações de custos da nossa controladora que não são específicos a nenhum segmento.

GMV: "*Gross Merchandise Volume*" ou volume bruto de mercadorias se refere à todas as vendas online (vendas próprias + vendas do marketplace), bem como receita com frete e exclui as comissões do marketplace, porém inclui impostos sobre vendas.

Lucro líquido ajustado: Lucro líquido, excluindo outras receitas e despesas e o efeito de imposto correspondente.

Margem de lucro bruto: Calculamos a margem de lucro bruto como lucro bruto dividido pelas vendas líquidas do período, expressa em percentual.

Margem de lucro líquido: Calculamos a Margem de lucro líquido como o lucro líquido do período divido pelas vendas líquidas do período, expressa em percentual.

Margem EBITDA ajustada: Calculamos a Margem EBITDA Ajustada como o EBITDA Ajustado dividido pelas vendas líquidas do período, expressa em percentual.

Net Promoter Score (NPS): Uma ferramenta de gerenciamento que pode ser usada para avaliar a lealdade dos relacionamentos com clientes de uma empresa. Ele serve como uma alternativa à pesquisa tradicional de satisfação do cliente.

Outras receitas: As outras receitas compreendem as receitas de nosso segmento Soluções Financeiras (incluindo taxas de cartões bancários e juros provenientes das atividades de crédito ao consumidor), aluguéis de shopping centers e comissões relacionadas com outros serviços prestados nas lojas, caixa rápido e taxas de manuseio.

PGC: Produtos de grande circulação.

Vendas brutas: Receita total proveniente de nossos clientes em nossas lojas, postos de gasolinas, farmácias e em nosso site de comércio eletrônico.

Vendas LfI: As referências a vendas mesmas lojas ("like-for-like" ou vendas "LFL") comparam as vendas brutas no período relevante com as do período imediatamente anterior, com base nas vendas brutas realizadas por lojas comparáveis, que são definidas como lojas que estão abertas e operantes já há pelo menos doze meses e que não foram objeto de encerramento ou renovação dentro deste período. Como as vendas de gasolina são muito sensíveis aos preços de mercado, essas vendas são excluídas do cálculo de mesmas lojas. Outras empresas varejistas podem calcular as vendas LfL de forma diferente, portanto, nosso desempenho histórico e futuro das vendas mesmas lojas podem não ser comparáveis com outras métricas similares utilizadas por outras companhias.

Vendas líquidas: Vendas brutas ajustadas pelos impostos incidentes sobre as vendas (em particular impostos de ICMS e PIS/Cofins.

Aviso Legal

Este documento contém tanto informações históricas quanto declarações prospectivas acerca das perspectivas dos negócios, projeções sobre resultados operacionais e financeiros da Companhia. Essas declarações prospectivas são baseadas nas visões e premissas atuais da Administração da Companhia. Tais declarações não são garantia de resultados ou desempenhos futuros. Os resultados e os desempenhos efetivos podem diferir substancialmente das declarações prospectivas, devido a um grande número de riscos e incertezas, incluindo, mas não limitado aos riscos descritos nos documentos de divulgação arquivados na CVM - Comissão de Valores Mobiliários, em especial no Formulário de Referência. A Companhia não assume nenhuma obrigação de atualizar ou revisar no futuro qualquer declaração prospectiva.