GRUPO CARREFOUR BRASIL (CRFB3)
RESULTADOS 2T19

24 de julho de 2019

ACELERAÇÃO NO CRESCIMENTO DAS VENDAS E SÓLIDA RENTABILIDADE NO 2T
IMPULSO NO DESENVOLVIMENTO DO NOSSO ECOSSISTEMA

Vendas Brutas*	**+13,5% no 2T** **+11,8% no 1S**	
EBITDA Aj.	**+12,7 % no 2T** **+14,5% no 1S** Pré-IFRS16	
Lucro Líquido Aj.	**+11,0% no 2T** **+19,0% no 1S** Pré-IFRS 16	

DESTAQUES FINANCEIROS DO 2T E 1S 2019

- **Vendas brutas de R$ 15,3 bilhões no 2T, com forte desempenho em todos negócios, reforçando posição de liderança:**
  - Maior crescimento das vendas brutas vs. 1T19, em ambiente desafiador, passando de 9,9% no 1T para 13,5% no 2T;
  - Crescimento nas vendas brutas de 10,9% no 1S (inc. gasolina), para R$ 29,4 bilhões (11,8% ex-gasolina), LfL de 6,6%.
- **Melhor desempenho trimestral de LfL em três anos**: 7,7% no 2T (ex-gasolina) vs 6,6% no 1T e 3,4% no 2T18. Crescimento reflete aceleração nas vendas do Atacadão 7,6%, e do Carrefour 8,0% (ex-gasolina).
- **Aumento de 12,7% no EBITDA Ajustado para R$1,1 bilhão** pré-IFRS 16 (margem de 7,6%, estável), ou 19,6% para R$1,1 bilhão (margem de 8,1%, +0,47 p.p.) pós-IFRS 16. No 1S, EBITDA Ajustado cresceu 14,5% para R$ 2,0 bilhões pré-IFRS 16 (margem EBITDA de 7,6%, +0,26 p.p.) e 21,6% pós-IFRS 16 para R$ 2,2 bilhões (margem de 8,1%, +0,73 p.p.).
- **Lucro Líq. Aj., acionistas controladores,** maior em **11,0% para R$ 419 milhões** pré-IFRS 16 (margem líquida de 3,0%). No 1S, o lucro líq. aj., acionistas controladores, cresceu 19,0% para R$ 832 milhões pré-IFRS 16 (margem líquida de 3,1%).
- No dia 24 de julho, o CA aprovou a antecipação do pagamento de parte dos dividendos do ano de 2019 na forma de **juros sobre capital próprio (JCP)** de R$470 milhões (R$0,237 por ação). Os pagamentos serão realizados em duas parcelas iguais de R$235 milhões cada nos meses de setembro e novembro.

ACELERAÇÃO DA CONSTRUÇÃO DO NOSSO ECOSSISTEMA OMNICANAL

- **Contínuo desenvolvimento da nossa estratégia de e-commerce:**
  - Momento positivo do e-commerce: crescimento de 70% no GMV no 1S, ~11% das vendas do Carrefour ex-gasolina, comparado a 7% no mesmo período do ano anterior. Crescimento de +173% no Marketplace, ~20% do GMV total do 1S versus ~12% no 1S18;
  - Aumento de cinco vezes nas vendas do e-commerce alimentar no 2T19 vs. 2T18, impulsionado pela melhora nos serviços: 17 Retire de Carro, 3 side-stores e entrega expressa disponível em 88 lojas e 22 cidades no final de junho.
- **Novos pontos de contato para conectar clientes ao ecossistema do Grupo Carrefour:**
  - Nove lojas Atacadão inauguradas no 1S, em linha com a meta anual de 20 aberturas (+3 aberturas em julho);
  - Parceria de entrega de alimentos online com a Rappi ajudou a atrair novos clientes;
  - Implementação de diversas parcerias para aumentar nossa proposta de valor (Magazine Luiza, Rappi e Swift) e aumentar o tráfego de clientes nas lojas.

AVANÇOS NA CAMPANHA ACT FOR FOOD: PROMOVER A TRANSIÇÃO ALIMENTAR PARA TODOS

- Lançamento dos corredores de alimentos saudáveis em 59 hipermercados no final de junho, com crescimento de 28% nas vendas no 1S;
- Aumento de 82% nas vendas de alimentos orgânicos (PGC) no 1S, comprovando a resposta positiva dos clientes;
- Marca Própria em 13% das vendas de alimentos do Carrefour no 2T e 11% no 1T; aumento de 33% nas vendas no semestre.

Noël Prioux, CEO do Grupo Carrefour Brasil, declarou:

"O ecossistema omnicanal do Grupo Carrefour Brasil continuou apresentando forte impulso no 2T, apesar de um ambiente de consumo desafiador. As vendas aceleraram, com contribuição de todas unidades de negócios e canais, enquanto que a rentabilidade apresentou crescimento de dois dígitos. O modelo de preços baixos todos os dias do Atacadão, bem como a acelerada expansão, resultaram em mais um trimestre de crescimento, ao passo que o Carrefour Varejo registrou o melhor desempenho trimestral de LfL em mais de cinco anos, com fortes ganhos de participação de mercado e melhor desempenho no e-commerce. O Banco Carrefour continuou registrando sólido aumento no faturamento e na carteira de crédito. Também continuamos avançando na oferta de maior variedade de produtos saudáveis à preços acessíveis, em linha com o objetivo da nossa campanha Act for Food. Todos esses avanços resultam de decisões estratégicas e investimentos realizados no último ano para construir um ecossistema interconectado, bem como garantir um crescimento rentável e sustentável"

* Ex-gasolina

Índice

Desempenho Operacional por Segmento 4
Resultados Financeiros Consolidados 10
Perfil da Dívida Líquida e Resultados Financeiros 12-13
Capital de Giro Operacional, Capex e Rede de Lojas 14-15
ANEXO I – Demonstração Consolidada do Resultado pós-IFRS 16 16
ANEXOS II e III – Cálculo do Lucro Líquido Ajustado e Reconciliação do EBITDA Ajustado, pós-IFRS 16 17
ANEXOS IV – Imposto de Renda Ajustado 18
ANEXO V – Balanço Patrimonial Consolidado pós-IFRS 16 19-20
ANEXO VI – Demonstração de Resultados Banco Carrefour 21
Anexo VII – Aplicação do IFRS 16 22
Glossário 24

DESTAQUES OPERACIONAIS 2T19 E 1S 2019 PRÉ-IFRS 16

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR			FUNÇÕES CORPORATIVAS		
Em R$ milhões	**2T19** *pré-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pré-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pré-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pré-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pré-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%
Vendas Brutas	15.281	13.541	12,9%	10.379	9.044	14,8%	4.902	4.496	9,0%						
Vendas Brutas s/ gasolina	14.588	12.849	13,5%	10.379	9.044	14,8%	4.209	3.804	10,6%						
Vendas Líquidas	**13.873**	**12.320**	**12,6%**	**9.422**	**8.214**	**14,7%**	**4.451**	**4.106**	**8,4%**						
Outras Receitas	855	740	15,5%	33	35	-5,7%	112	92	21,7%	710	614	15,7%			
Vendas Totais	14.728	13.060	12,8%	9.455	8.248	14,6%	4.563	4.198	8,7%	710	614	15,7%			
Lucro Bruto	3.006	2.675	12,4%	1.432	1.268	12,9%	1.093	996	9,8%	481	411	17,1%			
Margem Bruta	*21,7%*	*21,7%*	*-0,04 p.p*	*15,2%*	*15,4%*	*-0,24 p.p*	*24,6%*	*24,2%*	*+0,31 p.p*						
Despesas com Vendas G&Adm	(1.958)	(1.747)	12,1%	(778)	(677)	14,9%	(913)	(839)	8,8%	(229)	(200)	14,6%	(38)	(31)	22,6%
%VG&ADM de Vendas Líquidas	*14,1%*	*14,2%*	*-0,07 p.p*	*8,3%*	*8,2%*	*+0,02 p.p*	*20,5%*	*20,4%*	*+0,08 p.p*						
EBITDA Ajustado	**1.053**	**934**	**12,7%**	**656**	**593**	**10,6%**	**183**	**161**	**13,7%**	**252**	**211**	**19,4%**	**(38)**	**(31)**	**22,6%**
Margem EBITDA Ajustada	***7,6%***	***7,6%***	***+0,01 p.p***	***7,0%***	***7,2%***	***-0,26 p.p***	***4,1%***	***3,9%***	***+0,19 p.p***						
Lucro Líquido Ajustados, controlador	**419**	**378**	**11,0%**												
Margem Líquida Ajustada	***3,0%***	***3,1%***	***-0,04 p.p***												

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR			FUNÇÕES CORPORATIVAS		
Em R$ milhões	**1S19** *pré-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pré-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pré-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pré-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pré-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%
Vendas Brutas	29.440	26.554	10,9%	19.885	17.415	14,2%	9.555	9.140	4,5%						
Vendas Brutas s/ gasolina	28.093	25.138	11,8%	19.885	17.415	14,2%	8.209	7.723	6,3%						
Vendas Líquidas	**26.729**	**24.163**	**10,6%**	**18.052**	**15.810**	**14,2%**	**8.677**	**8.353**	**3,9%**						
Outras Receitas	1.641	1.441	13,9%	67	68	-1,5%	215	185	16,2%	1.359	1.188	14,4%			
Vendas Totais	28.370	25.604	10,8%	18.119	15.878	14,1%	8.892	8.538	4,1%	1.359	1.188	14,4%			
Lucro Bruto	5.870	5.219	12,5%	2.804	2.381	17,8%	2.114	2.026	4,3%	952	812	17,2%			
Margem Bruta	*22,0%*	*21,6%*	*+0,36 p.p*	*15,5%*	*15,1%*	*+0,47 p.p*	*24,4%*	*24,3%*	*+0,11 p.p*						
Despesas com Vendas G&Adm	(3.847)	(3.455)	11,3%	(1.532)	(1.325)	15,6%	(1.786)	(1.690)	5,7%	(456)	(382)	19,4%	(73)	(58)	25,9%
%VG&A de Vendas Líquidas	*14,4%*	*14,3%*	*+0,09 p.p*	*8,5%*	*8,4%*	*+0,11 p.p*	*20,6%*	*20,2%*	*+0,35 p.p*						
EBITDA Ajustado	**2.035**	**1.777**	**14,5%**	**1.276**	**1.060**	**20,4%**	**336**	**345**	**-2,6%**	**496**	**430**	**15,3%**	**(73)**	**(58)**	**25,9%**
Margem EBITDA Ajustada	***7,6%***	***7,4%***	***+0,26 p.p***	***7,1%***	***6,7%***	***+0,36 p.p***	***3,9%***	***4,1%***	***-0,26 p.p***						
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**832**	**699**	**19,0%**												
Margem Líquida Ajustada	***3,1%***	***2,9%***	***+0,22 p.p***												

DESTAQUES OPERACIONAIS 2T e 1S 2019 PÓS-IFRS 16

A norma IFRS 16 – Arrendamento Mercantil entrou em vigor em 1º de janeiro de 2019. De acordo com a norma, todos os arrendamentos (despesa de aluguel) devem ser registrados através do reconhecimento de um ativo de direito de uso e um passivo de arrendamento correspondente ao valor presente dos pagamentos de aluguel devidos ao longo do prazo razoavelmente definido no contrato de arrendamento/aluguel. Portanto, o IFRS 16 afeta a apresentação das transações de arrendamento na demonstração do resultado (substituindo as despesas com aluguéis por despesas com depreciação e despesas com juros). Conforme previsto pela norma, o Grupo Carrefour Brasil optou pela abordagem retrospectiva simplificada para o IFRS 16 a partir de janeiro de 2019 e assim não irá reapresentar as demonstrações financeiras para os períodos anteriores. Maiores detalhes no Anexo VII deste relatório.

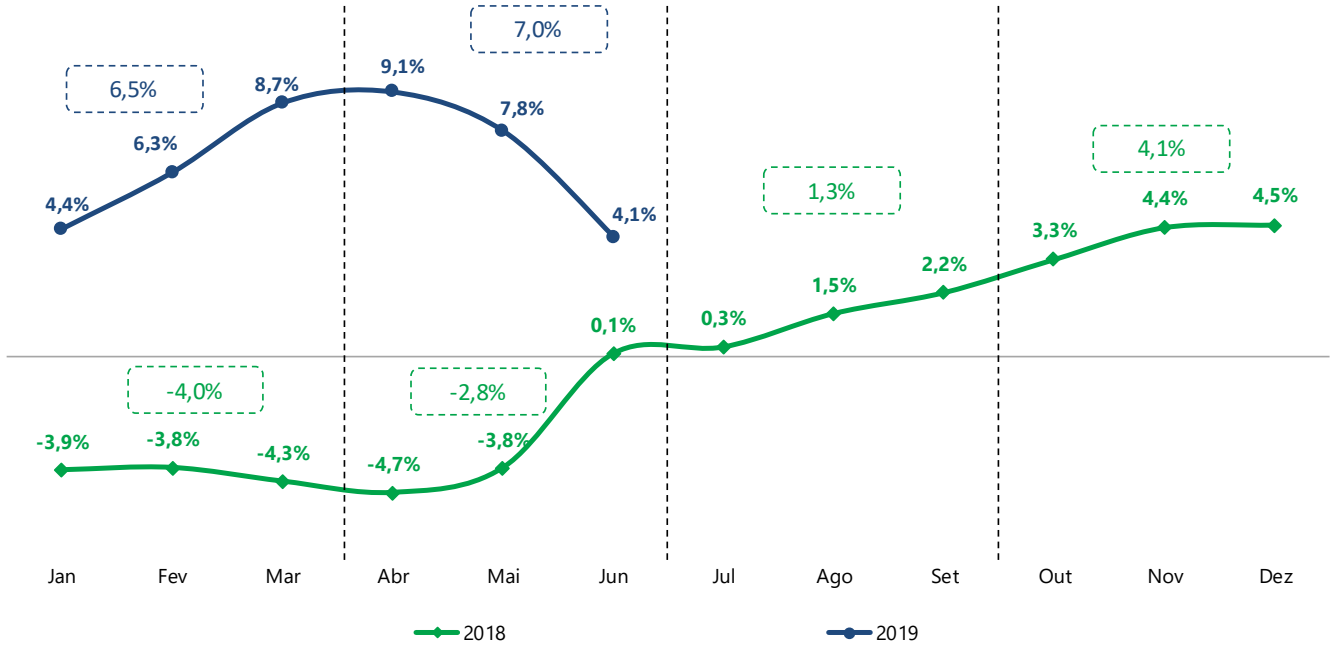
	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR			FUNÇÕES CORPORATIVAS		
Em R$ milhões	**2T19** *pós-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pós-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pós-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pós-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%	**2T19** *pós-IFRS 16*	2T18 *reportado*	Δ%
Vendas Brutas	15.281	13.541	12,9%	10.379	9.044	14,8%	4.902	4.496	9,0%						
Vendas Brutas s/ gasolina	14.588	12.849	13,5%	10.379	9.044	14,8%	4.209	3.804	10,6%						
Vendas Líquidas	**13.873**	**12.320**	**12,6%**	**9.422**	**8.214**	**14,7%**	**4.451**	**4.106**	**8,4%**						
Outras Receitas	855	740	15,5%	33	35	-5,7%	112	92	21,7%	710	614	15,7%			
Vendas Totais	14.728	13.060	12,8%	9.455	8.248	14,6%	4.563	4.198	8,7%	710	614	15,7%			
Lucro Bruto	3.011	2.675	12,6%	1.432	1.268	12,9%	1.098	996	10,3%	481	411	17,1%			
Margem Bruta	*21,7%*	*21,7%*	*-0,01 p.p*	*15,2%*	*15,4%*	*-0,24 p.p*	*24,7%*	*24,2%*	*+0,42 p.p*						
Despesas com Vendas G&Adm	(1.906)	(1.747)	9,1%	(763)	(677)	12,7%	(876)	(839)	4,4%	(229)	(200)	14,6%	(38)	(31)	22,6%
%VG&ADM de Vendas Líquidas	*13,7%*	*14,2%*	*-0,44 p.p*	*8,1%*	*8,2%*	*-0,14 p.p*	*19,7%*	*20,4%*	*-0,75 p.p*						
EBITDA Ajustado	**1.117**	**934**	**19,6%**	**672**	**593**	**13,3%**	**231**	**161**	**43,5%**	**252**	**211**	**19,4%**	**(38)**	**(31)**	**22,6%**
Margem EBITDA Ajustada	***8,1%***	***7,6%***	***+0,47 p.p***	***7,1%***	***7,2%***	***-0,09 p.p***	***5,2%***	***3,9%***	***+1,27 p.p***						
Lucro Líquido Ajustados, controlador	**408**	**378**	**7,9%**												
Margem Líquida Ajustada	***2,9%***	***3,1%***	***-0,13 p.p***												

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO			BANCO CARREFOUR			FUNÇÕES CORPORATIVAS		
Em R$ milhões	**1S19** *pós-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pós-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pós-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pós-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%	**1S19** *pós-IFRS 16*	1S18 *reportado*	Δ%
Vendas Brutas	29.440	26.554	10,9%	19.885	17.415	14,2%	9.555	9.140	4,5%						
Vendas Brutas s/ gasolina	28.093	25.138	11,8%	19.885	17.415	14,2%	8.208	7.723	6,3%						
Vendas Líquidas	**26.729**	**24.163**	**10,6%**	**18.052**	**15.810**	**14,2%**	**8.677**	**8.353**	**3,9%**						
Outras Receitas	1.641	1.441	13,9%	67	68	-1,5%	215	185	16,2%	1.359	1.188	14,4%			
Vendas Totais	28.370	25.604	10,8%	18.119	15.878	14,1%	8.892	8.538	4,1%	1.359	1.188	14,4%			
Lucro Bruto	5.880	5.219	12,7%	2.805	2.381	17,8%	2.123	2.026	4,8%	952	812	17,2%			
Margem Bruta	*22,0%*	*21,6%*	*+0,40 p.p*	*15,5%*	*15,1%*	*+0,48 p.p*	*24,5%*	*24,3%*	*+0,21 p.p*						
Despesas com Vendas G&Adm	(3.745)	(3.455)	8,4%	(1.504)	(1.325)	13,5%	(1.713)	(1.690)	1,4%	(455)	(382)	19,1%	(73)	(58)	25,9%
%VG&A de Vendas Líquidas	*14,0%*	*14,3%*	*-0,29 p.p*	*8,3%*	*8,4%*	*-0,05 p.p*	*19,7%*	*20,2%*	*-0,49 p.p*						
EBITDA Ajustado	**2.160**	**1.777**	**21,6%**	**1.307**	**1.060**	**23,3%**	**429**	**345**	**24,3%**	**497**	**430**	**15,6%**	**(73)**	**(58)**	**25,9%**
Margem EBITDA Ajustada	***8,1%***	***7,4%***	***+0,73 p.p***	***7,2%***	***6,7%***	***+0,54 p.p***	***4,9%***	***4,1%***	***+0,81 p.p***						
Lucro Líquido Ajustado, controlador	**814**	**699**	**16,5%**												
Margem Líquida Ajustada	***3,0%***	***2,9%***	***+0,15 p.p***												

DESEMPENHO OPERACIONAL POR SEGMENTO

Reformas importantes (principalmente a da Previdência) estão sendo discutidas pelo governo, entretanto, até o momento a economia brasileira não mostrou uma recuperação na taxa de crescimento: as estimativas de aumento do PIB em 2019 foram reduzidas de 2% para 0,8% recentemente (boletim Focus de 19 de julho de 2019). Ademais, não houve recuperação significativa nos investimentos públicos ou privados, e o índice de desemprego atingiu um alto nível de 12,3% (dados recentes do IBGE). O aumento da inflação de alimentos no 2T19 (gráfico IPCA abaixo) e o fraco cenário macroeconômico pressionaram a renda disponível dos clientes, resultando em um ambiente de consumo desafiador e maior pressão sobre os volumes.

IPCA de Inflação de Alimentos - Alimentação em Casa (variação acumulada nos últimos 12 meses)



Fonte: IBGE

Apesar do ambiente de consumo desafiador, o Grupo Carrefour Brasil apresentou um sólido desempenho de vendas no 2T. As vendas consolidadas atingiram R$ 15,3 bilhões, com aceleração de 13,5% no crescimento (ex-gasolina) e o crescimento das vendas LfL foi de 7,7% (ou 8,0% incluindo o GMV do marketplace), o melhor desempenho trimestral nos últimos três anos. As vendas LfL do Atacadão e do Carrefour aceleraram sequencialmente para 7,6% e 8,0% (ex-gasolina), respectivamente, com fortes ganhos de participação de mercado no Carrefour Varejo.

	2T19 (*)				1S19			
	Vendas Brutas (R$MM)	LFL	Expansão	Crescimento Total	Vendas Brutas (R$MM)	LFL	Expansão	Crescimento Total
Atacadão	10.379	7,6%	7,3%	14,8%	19.885	7,2%	7,3%	14,2%
Carrefour (sem gasolina)	4.209	8,0%	-0,4%	10,6%	8.209	7,1%	-0,8%	6,3%
Vendas Brutas (sem gasolina)	**14.588**	**7,7%**	**5,0%**	**13,5%**	**28.093**	**7,2%**	**4,8%**	**11,8%**
Vendas Brutas (com gasolina)	15.281	7,3%	4,7%	12,9%	29.440	6,6%	4,6%	10,9%

(*) O efeito calendário foi positivo em 0,8% no 2T (-0,1% no Atacadão e +3,0% no Carrefour)

No 1S, as vendas LfL consolidadas aumentaram 7,2%, e as vendas totais brutas subiram 10,9% para R$ 29,4 bilhões, confirmando nossa posição de liderança no setor de varejo alimentar brasileiro.

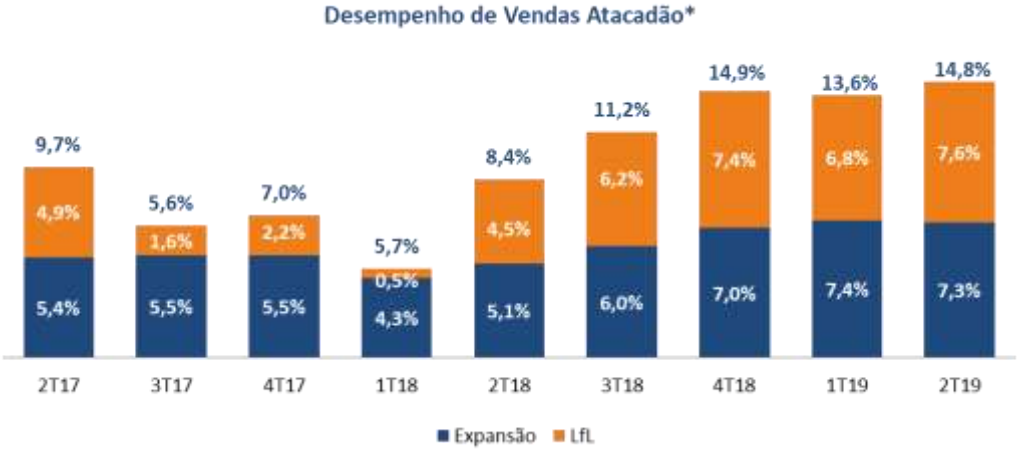
LfL ex-efeito calendário	1T18	1T18	1S18	1T19	2T19	1S19
Atacadão	0,5%	4,5%	2,6%	6,8%	7,6%	7,2%
Carrefour sem gasolina	0,1%	0,8%	0,5%	6,1%	8,0%	7,1%
Consolidado sem gasolina	**0,4%**	**3,4%**	**1,9%**	**6,6%**	**7,7%**	**7,2%**

A expansão representou um crescimento adicional de 5,0% nas vendas no 2T e de 4,8% no 1S, principalmente devido à abertura de nove lojas Atacadão, duas lojas Market e uma loja Express no 1S. Nossa estratégia de expansão continua favorecendo formatos de maior retorno, com grande ênfase no atacarejo (Cash & Carry). No final de junho, a rede de lojas do Grupo Carrefour Brasil totalizou 673 lojas, das quais 175 eram formato Atacadão.

Atacadão: Crescimento de dois dígitos nas vendas e aceleração de LfL

Mais uma vez, o Atacadão registrou crescimento de dois dígitos nas vendas no 2T, comprovando a força de sua estratégia comercial de Preços Baixos Todos os Dias (EDLP). As vendas brutas do Atacadão no 2T aumentaram 14,8%, para R$ 10,4 bilhões (+R$ 1,3 bilhão em relação ao ano anterior), incluindo um efeito calendário de -0,1%. No 1S, as vendas totais também aumentaram em dois dígitos, 14,2% para R$ 19,9 bilhões (+R$ 2,5 bilhões).

As vendas LfL confirmaram o ritmo sólido observado em trimestres anteriores, acelerando para 7,6% no 2T19, vs. 6,8% no 1T e 4,5% no 2T18. Tanto o número de tickets quanto o ticket médio apresentaram crescimento no 2T.



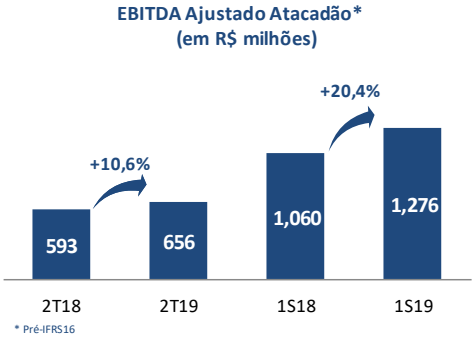
(*) o crescimento total inclui o efeito calendário

A expansão contribuiu em 7,3% para o crescimento das vendas totais (comparado a 5,1% no 2T18), com a abertura de cinco novas lojas no trimestre, três delas a região sudeste. No 1S, o Atacadão inaugurou nove lojas (ou doze lojas até julho), em linha com a meta anual de 20 novas lojas.

No 1S, o lucro bruto aumentou 17,8% pré-IFRS 16, com margem bruta de 15,5%, uma expansão de 0,47 p.p. em relação ao ano anterior. O lucro bruto no 2T pré-IFRS 16 cresceu 12,9% (ou 12,9% pós-IFRS 16) para R$ 1,4 bilhão, com redução de 0,24 p.p na margem bruta, que atingiu 15,2% no 2T, dado o contexto mais desafiador. Isso reflete:
(I) uma base de comparação difícil, já que a margem bruta do 2T18 teve um impacto não-recorrente que foi positivo durante a greve dos caminhoneiros, (II) maior foco no comerciante (cliente B2B), com reflexo positivo de vendas no dia "Dia A" e (III) efeito de maturação de novas lojas abertas nos dois últimos anos.

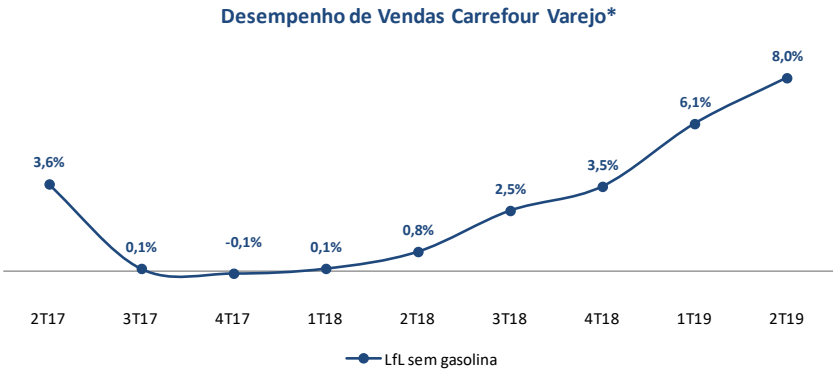
Excluindo as despesas adicionais relacionadas à expansão, os custos de distribuição enquanto porcentagem das vendas teriam apresentado redução de 0,40 p.p. para 7.9%, também refletindo os ganhos de produtividade em lojas maduras.

Apesar do cenário mais desafiador, o EBITDA do Atacadão apresentou evolução de dois dígitos. No 1S, o **EBITDA ajustado pré-IFRS 16 aumentou 20,4% para R$ 1,28 bilhão** (margem EBITDA ajustada de 7,1%, um aumento de 0,36 p.p.). Pós-IFRS 16, o EBITDA ajustado aumentou 23,3% para aproximadamente R$ 1,3 bilhão (margem EBITDA ajustada de 7,2%, com aumento de 0,54 p.p.). No 2T19, o **EBITDA ajustado pré-IFRS 16 aumentou 10,6% para R$ 656 milhões** (margem EBITDA ajustada de 7,0%, uma redução de 0,26 p.p.). Pós-IFRS 16, o EBITDA Ajustado cresceu 13,3% para R$ 672 milhões (margem EBITDA Ajustada de 7,1%, uma redução de 0,09 p.p.).



Carrefour Varejo: Melhor desempenho trimestral de LfL dos últimos anos, com forte ganho de participação de mercado

As vendas do Carrefour Varejo aceleraram novamente no 2T, mesmo excluindo o efeito calendário favorável de 3,0% decorrente da mudança da Páscoa no 2T. As vendas LfL do Carrefour, ex-gasolina, aumentaram 8,0% no 2T, em comparação a +6,1% no 1T e 0,8% no 2T18. Este foi o maior aumento trimestral dos últimos cinco anos pela Companhia, com expansão de 9,0% nas vendas totais para R$ 4,9 bilhões, incluindo gasolina, devido aos fortes ganhos de participação de mercado. A aceleração no desempenho das vendas reflete a combinação dos seguintes fatores: (i) decisão de reposicionar os hipermercados, a fim de melhorar sua competitividade, (ii) constantes iniciativas de transição alimentar, (iii) melhora nas vendas LfL nos formatos hiper, proximidade e farmácias, e (iv) fortes vendas no e-commerce.



(*) Excluindo efeito calendário

As vendas LfL de hipermercados apresentaram melhoras consistentes desde o meio do ano passado, refletindo nossa nova proposta de valor, com maior ênfase em produtos frescos e maior oferta de alimentos saudáveis, tornando-os cada vez mais acessíveis a todos os consumidores. Os corredores de alimentos saudáveis estão disponíveis em 59 dos nossos hipermercados, com aumento de 34% nas vendas desses itens no 2T19 e de 28% no 1S19. As vendas de produtos orgânicos (PGC) cresceram quase 100% no 2T e 82% no 1S. O forte desempenho das categorias de alimentos saudáveis e orgânicos decorre (i) do aumento de 33% no sortimento, com quase 800 SKUs acrescentadas ao portfólio desde dezembro, (ii) do desenvolvimento de fornecedores (261 fornecedores de alimentos saudáveis e 97 fornecedores de produtos orgânicos no semestre), e (iii) da maior eficiência em promoções através do aplicativo Carrefour. As vendas de não alimentos também aceleraram significativamente no 2T, apesar da base de comparação difícil com a Copa do Mundo no ano passado, validando o novo posicionamento comercial implementado no 1T.

Nossa **estratégia de proximidade** continua progredindo, principalmente no formato **Express**, que apresentou crescimento de dois dígitos nas vendas LfL e registrou novos ganhos de participação de mercado no 2T.

Desenvolvimento contínuo das nossas iniciativas omnicanal

Mais uma vez, o e-commerce foi o canal de maior crescimento no Carrefour no 2T. O GMV representou **~11% das vendas do Carrefour Varejo no 1S,** ex-gasolina, comparado a ~7% no 1S18. O número de visitantes, pedidos e o ticket médio continuam crescendo significativamente em comparação ao ano anterior, superando o mercado. Em linha com a nossa nova estratégia de ecossistema, estamos investindo no fortalecimento da integração entre pontos de venda físicos e nossas atividades digitais, buscando oferecer uma experiência superior ao cliente.

Os destaques do e-commerce no 2T incluem:

(i) **O crescimento de ~60% no GMV, atingindo R$ 451 milhões no 2T,** foi cinco vezes superior ao crescimento de 11% do mercado no 2T (conforme o E-bit), apesar do ambiente menos competitivo. As vendas próprias cresceram 51% em relação ao ano anterior, e as vendas no marketplace cresceram 102% no 2T, representando **17% do GMV total no 2T** em comparação a ~14% no 2T18. O número de sellers e SKUs continua crescendo rapidamente: >2.600 sellers e >2,4 milhões de SKUs no marketplace no final de junho;

(ii) **Em linha com o nosso objetivo de nos tornarmos líderes no e-commerce alimentar,** o serviço do Rappi estava disponível em 88 lojas em 22 cidades no final de junho, comparado a 46 lojas em 13 cidades no 1T. Cerca de metade dos clientes da Rappi são novos para o Carrefour. O Carrefour inaugurou três side-stores em São Paulo para atender o e-commerce alimentar e a Rappi, com resultados iniciais positivos, que devem refletir em maior eficiência nos pedidos. Um terço dos pedidos são realizados através do aplicativo Carrefour.

(iii) **Retire de Carro:** O número de lojas Retire de Carro chegou a 17 no final de junho, todas no estado de São Paulo, comparado a 13 no final de março. O NPS do Retire de Carro é superior a 75%.

(iv) **Clique & Retire**: A retirada em duas horas está disponível em metade dos nossos hipermercados, graças ao uso do nosso próprio estoque de loja. O Clique & Retire representou 10% das vendas diretas (1P) não alimentares no 1S.

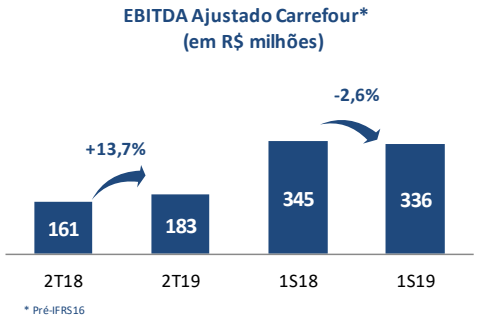
(v) **Assistência pós-venda Carina:** O lançamento da nossa assistente de Inteligência Artificial Carina, em março, proporciona ao Carrefour o serviço de pós-vendas mais avançado do varejo brasileiro. Através de mensagens pelo WhatsApp, a Carina responde a dúvidas de clientes sobre localização de lojas, promoções, rastreio de pedidos do e-commerce, fornece segunda via de fatura dos cartões Carrefour e Atacadão, e diversos outros serviços.

(vi) **Meu Carrefour:** No final de junho, cerca de 70% das nossas vendas foram identificadas com **15,0 milhões de clientes registrados**, um aumento significativo desde o lançamento do programa de CRM. O gasto médio de clientes cadastrados no programa é 80% maior que o de usuários não registrados.

A margem bruta do Carrefour Varejo no 2T, pré-IFRS 16, cresceu 0,31 p.p. para 24,6% (e 24,7% pós-IFRS). Esse aumento reflete (i) maior eficiência das iniciativas comerciais, e (ii) a melhor margem bruta do e-commerce, com ganhos de escala e maior participação do marketplace nas vendas do e-commerce. No 1S, a margem bruta cresceu tanto nas lojas Carrefour Varejo quanto no e-commerce.

No 2T, pré-IFRS 16, os custos de distribuição (SG&A) atingiram 20,5% das vendas líquidas, estáveis em relação ao mesmo período do ano anterior. Pós-IFRS 16, os custos de distribuição atingiram 19,7% das vendas líquidas. Esse resultado reflete os esforços contínuos para reduzir despesas, a fim de absorver investimentos relacionados ao lançamento da estratégia omnicanal do Carrefour Varejo.

No 2T, o EBITDA Ajustado pré-IFRS aumentou 13,7% para R$ 183 milhões (margem de 4,1%, com aumento de 0,19 p.p.), devido ao melhor desempenho das vendas e à melhor alavancagem operacional. O EBITDA Ajustado pós-IFRS 16 foi de R$ 231 milhões, principalmente devido ao impacto de R$ 48 milhões da IFRS 16, já que todas as nossas lojas de conveniência no 2T (ou R$ 93 milhões no 1S), a maioria dos nossos supermercados e 27% dos nossos hipermercados são alugados. No 1S, o EBITDA Ajustado pré-IFRS 16 foi de R$ 336 milhões (ou R$ 429 milhões pós IFRS 16).



Banco Carrefour: Aceleração no faturamento e carteira de crédito no 2T; continuidade do forte crescimento do EBITDA

O Banco Carrefour registrou mais uma vez um sólido desempenho no crescimento tanto do faturamento como da carteira no 2T: o faturamento total cresceu 28,6% para cerca de R$ 7,8 bilhões, um aumento de R$ 1,7 bilhão. O faturamento do cartão de crédito Carrefour continua respondendo bem às novas iniciativas. O faturamento do cartão Carrefour aumentou 20,8% no 2T, atingindo R$ 5,6 bilhões, e 18,0% no 1S, atingindo R$ 10,8 bilhões. As novas iniciativas ajudaram a atrair novos clientes de cartões e impulsionaram a penetração do cartão Carrefour, que atingiu o recorde de 26% no final de junho, comparado a uma penetração média histórica de 23~24%. A frequência de uso do cartão Carrefour, bem como os gastos fora das nossas lojas, também foram maiores no 2T.

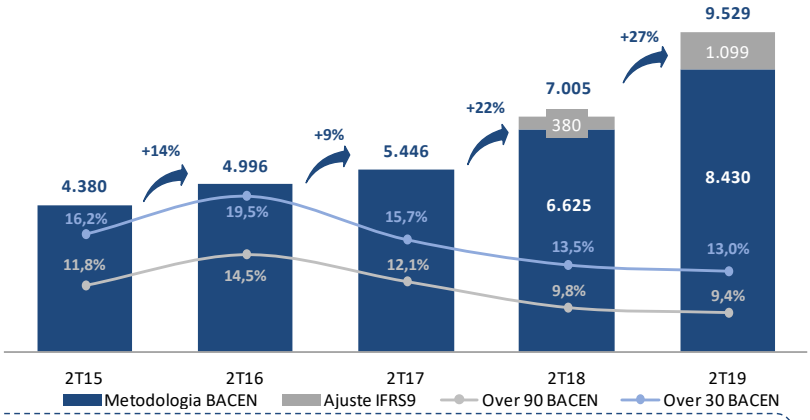
O faturamento do cartão de crédito Atacadão ultrapassou a marca de R$ 2 bilhões em junho (aumento de 54,4% no 2T) e cresceu 54,8% no 1S, atingindo R$ 3,9 bilhões. O cartão Atacadão representou 26% do faturamento total no final de junho. A penetração do cartão Atacadão nas lojas Atacadão continua melhorando, chegando a aproximadamente 12% no final de junho, em comparação a menos de 10% no mesmo trimestre do ano anterior. A frequência geral do cartão Atacadão atingiu 5,4x no 2T, devido ao aumento do uso fora de nossas lojas.

Devido às constantes iniciativas, a carteira de crédito geral do Banco Carrefour cresceu 36% no 1S, atingindo R$ 9,5 bilhões (+R$ 2,5 bilhões nos primeiros seis meses), sem deterioração na qualidade da carteira.

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Faturamento cartão Carrefour	5.607	4.642	20,8%	10.835	9.181	18,0%
Faturamento cartão Atacadão	2.100	1.360	54,4%	3.896	2.517	54,8%
Outros produtos*	128	91	41,8%	240	177	36,1%
Faturamento Total	**7.836**	**6.093**	**28,6%**	**14.971**	**11.875**	**26,1%**
Total da carteira de crédito	9.529	7.005	36,0%	9.529	7.005	36,0%

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

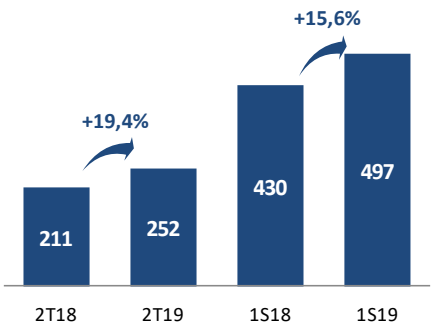
A qualidade da nossa carteira de crédito permanece saudável. Em bases comparáveis (metodologia Bacen), os empréstimos vencidos há mais de 90 dias ("atraso 90") totalizaram 9,4% da carteira total no 2T, 0,40 p.p. inferior ano contra ano. Os empréstimos vencidos há mais de 30 dias ("atraso 30") apresentaram redução de 0,50 p.p. em relação ao ano anterior, atingindo 13,0% da carteira total no 2T. Em bases comparáveis, a provisão para risco de crédito totalizou R$ 946 milhões, resultado 13,6% superior em relação ao 2T18, devido ao forte crescimento da carteira do cartão Atacadão. O índice de cobertura representou 11,2% da carteira total no 2T.



	2T15	2T16	2T17	2T18	2T19
Provisão	527	814	821	833	946
Índice de Cobertura	12,0%	16,3%	15,1%	12,6%	11,2%

No 2T, **o EBITDA Ajustado foi de R$ 252 milhões**, representando um aumento de 19,4% em relação ao ano anterior, apesar da decisão recente de isentar a anuidade do cartão Carrefour. O crescimento do EBITDA acelerou significativamente em relação ao 1T (+11,9%), e o lucro adicional gerado pelos novos clientes, atraídos pelas novas iniciativas, deverá compensar gradualmente o investimento inicial e a perda de receita. O cartão de crédito Atacadão atingiu o break-even no 3T18, passando a contribuir cada vez mais para o EBITDA consolidado.

EBITDA Ajustado Banco Carrefour (em R$ milhões)



RESULTADOS FINANCEIROS CONSOLIDADOS

Todos os números de 2019 abaixo são pós-IFRS 16.

Receita

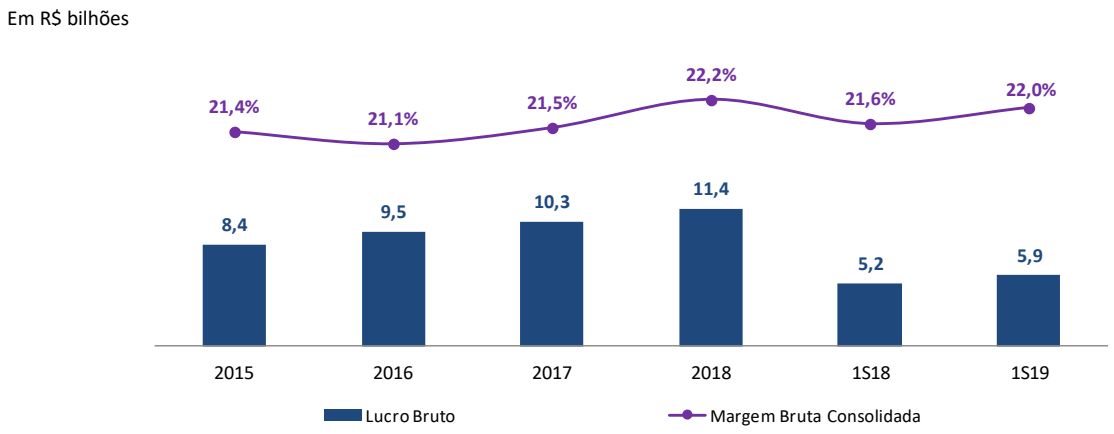
Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Vendas Brutas	**15.281**	**13.541**	**12,9%**	**29.440**	**26.554**	**10,9%**
Vendas Líquidas	13.873	12.320	12,6%	26.729	24.163	10,6%
Outras Receitas	855	740	15,5%	1.641	1.441	13,9%
Receitas Totais	**14.728**	**13.060**	**12,8%**	**28.370**	**25.604**	**10,8%**

No 2T, as vendas brutas cresceram 12,8% para R$ 15,3 bilhões, representando um adicional de quase R$ 1,7 bilhão nas vendas. Outras receitas (receitas de serviços financeiros, aluguéis de lojas, serviços complementares e outros) cresceram 15,5% no 2T, refletindo a aceleração do desempenho das nossas vendas em todos os formatos, inclusive no Banco Carrefour. No 1S, as vendas brutas aumentaram 10,9%, chegando a R$ 29,4 bilhões.

Lucro Bruto

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Lucro Bruto	3.011	2.675	12,6%	5.880	5.219	12,7%
Margem Bruta	**21,7%**	**21,7%**	**-0,01 p.p.**	**22,0%**	**21,6%**	**+0,40 p.p.**
Lucro Bruto Atacadão	1.432	1.268	12,9%	2.805	2.381	17,8%
Margem Bruta Atacadão	**15,2%**	**15,4%**	**-0,24 p.p.**	**15,5%**	**15,1%**	**+0,48 p.p.**
Lucro Bruto Carrefour Varejo	1.098	996	10,3%	2.123	2.026	4,8%
Margem Bruta Carrefour Varejo	**24,7%**	**24,2%**	**+0,42 p.p.**	**24,5%**	**24,3%**	**+0,21 p.p.**
Margem Bruta Banco Carrefour	481	411	17,1%	952	812	17,2%

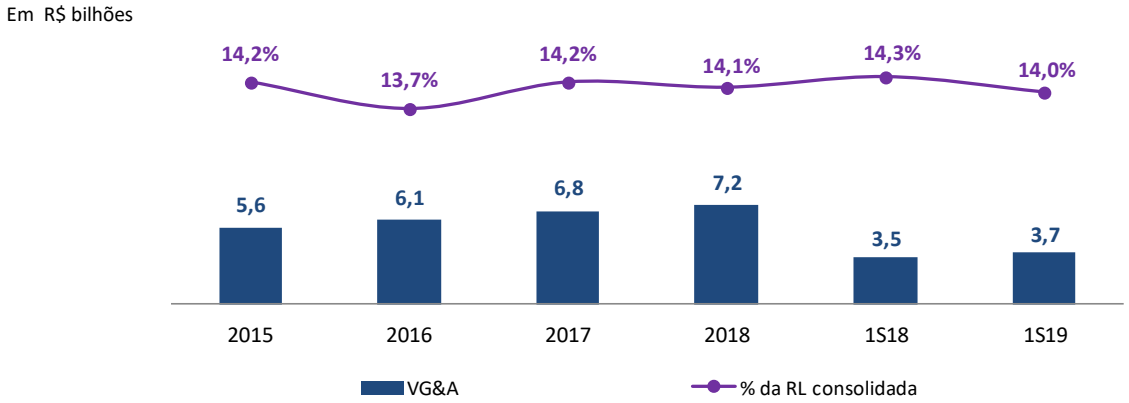
O lucro bruto cresceu 12,6% no 2T19, chegando a R$ 3,0 bilhões e levando a uma margem bruta consolidada de 21,7%, estável em relação ao ano anterior. No 1S, o lucro bruto foi 12,7% superior, atingindo R$ 5,9 bilhões, com margem bruta de 22,0% (+0,40 p.p.), refletindo melhora nas margens dos negócios.



Despesas VG&A

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Despesas VG&A	**(1.906)**	**(1.747)**	**9,1%**	**(3.745)**	**(3.455)**	**8,4%**
Despesas VG&A como % das vendas líquidas	13,7%	14,2%	-0,44 p.p.	14,0%	14,3%	-0,29 p.p.
Despesas VG&A Atacadão	**(763)**	**(677)**	**12,7%**	**(1.504)**	**(1.325)**	**13,5%**
Despesas VG&A como % das vendas líquidas Atacadão	8,1%	8,2%	-0,14 p.p.	8,3%	8,4%	-0,05 p.p.
Despesas VG&A Carrefour Varejo	**(876)**	**(839)**	**4,4%**	**(1.713)**	**(1.690)**	**1,4%**
Despesas VG&A como % das vendas líquidas Carrefour Varejo	19,7%	20,4%	-0,75 p.p.	19,7%	20,2%	-0,49 p.p.
Despesas VG&A Banco Carrefour	**(229)**	**(200)**	**14,6%**	**(455)**	**(382)**	**19,1%**
Despesas VG&A Corporativas	**(38)**	**(31)**	**22,6%**	**(73)**	**(58)**	**25,9%**

Pós-IFRS 16, houve uma redução na porcentagem das despesas VG&A consolidadas sobre as vendas, tanto no 2T quanto no 1S. No 2T, tivemos um crescimento de 9,1% nas despesas VG&A, inferior ao crescimento de vendas, atingindo R$ 1,91 bilhão ou 13,7% das vendas líquidas consolidadas, uma redução de 0,44 p.p. em relação ao ano anterior. No 1S, as despesas VG&A aumentaram 8,4%, para R$ 3,75 bilhões ou 14,0% das vendas líquidas consolidadas, uma redução de 0,29 p.p. em relação ao ano anterior, apesar da expansão acelerada no Atacadão com a abertura de nove lojas no período.



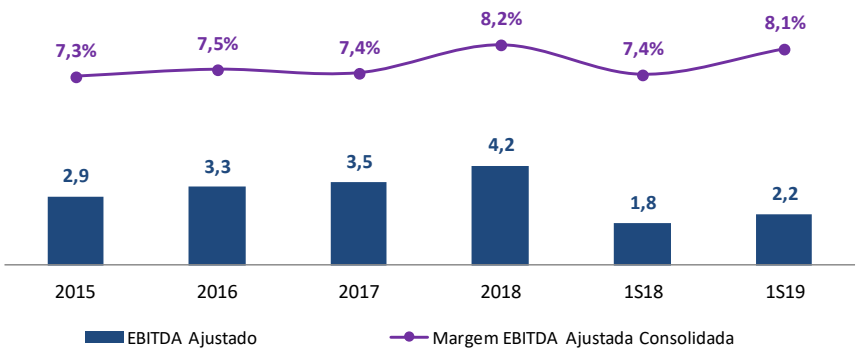
EBITDA Ajustado

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
EBITDA Ajustado	**1.117**	**934**	**19,6%**	**2.160**	**1.777**	**21,6%**
Margem EBITDA Ajustada	8,1%	7,6%	+0,47 p.p.	8,1%	7,4%	+0,73 p.p.
EBITDA Ajustado Atacadão	**672**	**593**	**13,3%**	**1.307**	**1.060**	**23,3%**
Margem EBITDA Ajustada Atacadão	7,1%	7,2%	-0,09 p.p.	7,2%	6,7%	+0,54 p.p.
EBITDA Ajustado Carrefour Varejo	**231**	**161**	**43,5%**	**429**	**345**	**24,3%**
Margem EBITDA Ajustada Carrefour Varejo	5,2%	3,9%	+1,27 p.p.	4,9%	4,1%	+0,81 p.p.
EBITDA Ajustado Banco Carrefour	**252**	**211**	**19,4%**	**497**	**430**	**15,6%**

O EBITDA Ajustado consolidado foi 19,6% superior no 2T, chegando a R$ 1,1 bilhão com margem de 8,1%, um aumento de 0,47 p.p. em relação ao ano anterior, devido à melhor alavancagem operacional. No 1S, o EBITDA Ajustado consolidado foi 21,6% superior, chegando a R$ 2,16 bilhões, com margem de 8,1% (+0,73 p.p.). A IFRS 16 teve um impacto positivo sobre o EBITDA consolidado de R$ 64 milhões no 2T (R$ 16 milhões no Atacadão e R$

48 milhões no Carrefour Varejo), e de R$ 125 milhões no 1S (R$ 31 milhões no Atacadão, R$ 93 milhões no Carrefour Varejo, e R$ 1 milhão no Banco Carrefour).

Em R$ bilhões



Outras Receitas (Despesas)

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Custos de reestruturação	(36)	(28)	28,6%	(46)	(35)	31,4%
Ganhos ou perdas líquidos em alienação de ativos	4	-	n.s.	(5)	(44)	n.s.
Ganhos ou perdas relacionados a processos judiciais	(870)	(5)	n.s.	(799)	(16)	n.s.
Outras receitas (despesas)	**(902)**	**(33)**	**n.s.**	**(850)**	**(95)**	**n.s.**

n.s. – não significativo

Outras receitas e despesas ficaram negativas em R$ 902 milhões no 2T, principalmente devido à provisão para créditos de ICMS sobre a Cesta Básica, conforme anunciado em Fato Relevante divulgado no dia 12 de maio de 2019. A decisão judicial desfavorável à Companhia ainda pode ser recorrida. O impacto caixa deste evento depende do resultado e dos prazos do processo.

Perfil da Dívida Líquida e Resultado Financeiro Líquido

A dívida bancária atingiu R$ 2,6 bilhões no final de junho, majoritariamente estável em relação ao final de junho de 2018, e superior ao R$ 1,9 bilhão registrado em dezembro de 2018 como consequência da sazonalidade. A primeira aplicação do IFRS 16 resultou em uma dívida adicional com aluguéis de R$ 912 milhões, registrada em nossa dívida bruta. Incluindo os recebíveis descontados, nossa dívida bruta ficou em R$ 5,7 bilhões, e a dívida líquida totalizou R$ 4,2 bilhões (ou R$ 3,3 bilhões excluindo a dívida com alugueis).

Em R$ milhões	Jun.19 Pós-IFRS 16	Jun.18 Reportado	Δ	Jun.19 Pré-IFRS 16	Δ vs Jun.18	Dez. 18	Δ vs Jun.19
Empréstimos	(2.606)	(2.502)	4,2%	(2.606)	4,2%	(1.913)	37,8%
Dívida com aluguéis	(912)	-	-	-	-	-	-
Dívida Bruta	**(3.518)**	**(2.502)**	**40,6%**	**(2.606)**	**4,2%**	**(1.913)**	**83,9%**
Recebíveis descontados	(2.152)	(1.851)	16,3%	(2.152)	16,3%	(2.198)	-2,1%
Dívida Bruta (incluindo recebíveis descontados)	**(5.670)**	**(4.353)**	**30,3%**	**(4.758)**	**9,3%**	**(4.111)**	**37,9%**
Caixa e equivalentes de caixa	1.482	2.585	-42,7%	1.482	-42,7%	4.942	-78,9%
(Dívida Líq.) Caixa Líquido	**(4.188)**	**(1.768)**	**n.s.**	**(3.276)**	**85,3%**	**831**	**n.s.**

O Grupo Carrefour Brasil detém apenas dívida local e nenhum empréstimo intercompany com o Grupo Carrefour. Nenhum de nossos empréstimos está sujeito a cláusulas de covenants financeiros. Nosso rating de crédito da Standard & Poor's permanece "brAAA" (outlook estável) para o Atacadão S.A. e o Banco Carrefour.

Conforme descrito nas informações financeiras consolidadas de setembro de 2018, o efeito da variação cambial e instrumentos financeiros derivativos passaram a ser apresentados como custo dos produtos vendidos; excluindo esse efeito, o resultado financeiro líquido ficaria estável em relação ao ano anterior.

Em R$ milhões	2T19 Pós-IFRS 16	2T18	Δ	2T19 Pré-IFRS 16	Δ
Custo da dívida bancária, bruto	(44)	(41)	7,3%	(44)	7,3%
Despesas com juros sobre aluguéis (IFRS 16)	(26)	-	n.s.	-	n.s.
Juros de antecipação de cartões de crédito	(35)	(30)	16,7%	(35)	16,7%
Receita Financeiras	3	12	-75,0%	3	-75,0%
Custo da Dívida, Líquido	**(102)**	**(59)**	**72,9%**	**(76)**	**28,8%**
Atualização monetária sobre depósitos judiciais e contingências	(8)	(21)	-62,6%	(8)	-62,6%
Variação cambial, ganhos ou (perdas)*	-	45	n.s.		n.s.
Outros	(15)	(19)	n.s.	(15)	n.s.
Resultado Financeiro	**(125)**	**(55)**	**128,1%**	**(99)**	**80,7%**

n.s. – não significativo

Em R$ milhões	1S19 Pós-IFRS 16	1S18	Δ	1S19 Pré-IFRS 16	Δ
Custo da dívida bancária, bruto	(86)	(81)	6,2%	(86)	6,2%
Despesas com juros sobre aluguéis (IFRS 16)	(52)	-	n.s.	-	n.s.
Juros de antecipação de cartões de crédito	(62)	(52)	19,2%	(62)	19,2%
Receita Financeiras	10	25	-60,0%	10	-60,0%
Custo da Dívida, Líquido	**(190)**	**(108)**	**75,9%**	**(138)**	**27,8%**
Atualização monetária sobre depósitos judiciais e contingências	(15)	(34)	-55,9%	(15)	-55,9%
Variação cambial, ganhos ou (perdas)	-	41	n.s.		n.s.
Outros	(37)	(37)	-	(37)	n.s.
Resultado Financeiro	**(242)**	**(138)**	**75,4%**	**(190)**	**37,7%**

* O impacto decorrente de variação cambial e instrumentos financeiros derivativos passaram a ser apresentados como custo dos produtos vendidos a partir de setembro de 2018. Assim, no 2T18 e 1S18 este impacto ainda foi contabilizado como resultado financeiro de natureza não-recorrente.

n.s. – não significativo

Imposto de Renda

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Lucro Antes dos Impostos	(167)	656	n.s.	556	1.167	-52,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(260)	(216)	20,4%	(478)	(395)	21,0%
Alíquota Efetiva	-155,7%	32,9%	n.s.	86,0%	33,8%	n.s.

n.s. – não significativo

A despesa com imposto de renda aumentou 20,4% e 21,0% para R$ 260 milhões e R$ 478 milhões, respectivamente no 2T e 1S. A alíquota efetiva do 2T e 1S estão impactadas pelo efeito da provisão da cesta básica. Desconsiderado os impactos dos itens não recorrentes, a alíquota efetiva de imposto seria de 35% no 2T e de 33% no acumulado de 2019, conforme demonstrado no anexo IV.

Lucro Líquido e Lucro Líquido Ajustado, Acionista Controlador

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Lucro Líquido reportado, controladores	(494)	389	n.s.	(53)	669	n.s.
Lucro Líquido ajustado, controladores	**408**	**378**	**7,9%**	**814**	**699**	**16,5%**
Margem Líquida ajustada	**2,9%**	**3,1%**	**-0,13 p.p.**	**3,0%**	**2,9%**	**+0,15 p.p.**

No 2T19, o lucro líquido ajustado pós-IFRS 16 aumentou 7,9% para R$ 408 milhões, representando 2,9% das vendas líquidas, excluindo outros lucros e despesas (vide Anexo II). No 1S19, o lucro líquido ajustado aumentou 16,5% para R$ 814 milhões pós-IFRS 16.

Pagamento de Juros sobre o Capital Próprio (JCP)

Conforme anunciado no Aviso aos Acionistas publicado nesta data, nosso Conselho de Administração aprovou o pagamento antecipado de uma parcela dos dividendos relacionada aos resultados de 2019, na forma de juros sobre o capital próprio, no valor total de R$ 470 milhões (ou R$ 0,23692064000 por ação). O pagamento será realizado em duas parcelas de R$ 235 milhões cada em setembro e novembro.

Os acionistas com direito a receberem esse pagamento serão aqueles listados nas posições acionárias da Companhia em 21 de agosto de 2019. As ações serão negociadas ex-JCP após essa data. O valor por ação poderá ser alterado até a data do pagamento, devido à possível variação no número de ações resultante da emissão de ações, ou de negociações com ações, emitidas pela própria Companhia, incluindo, dentre outros, em decorrência do exercício de opções de compra de ações.

Capital de Giro Operacional

No 2T19, nossa necessidade de capital de giro operacional foi negativa em R$ 618 milhões, comparada a R$ 581 milhões negativos no 2T18, devido ao efeito combinado da redução de um dia de giro de estoque e da manutenção do prazo médio de pagamento aos fornecedores.

Em R$ milhões	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
(+) Contas a Receber (*)	552	673	552	642	443
(+) Estoques	5.419	6.217	5.132	5.178	4.918
(-) Fornecedores (**)	(6.590)	(7.183)	(9.804)	(5.685)	(5.942)
(=) Capital de Giro - WC Mercadorias	**(618)**	**(293)**	**(4.120)**	**135**	**(581)**

(*) Recebíveis comerciais, excluindo recebíveis de aluguel das galerias (Carrefour Property) e fornecedores
(**) Excluindo fornecedores de ativos tangíveis e intangíveis e líquido de descontos a serem recebidos de fornecedores

Em dias	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18
(+) Contas a Receber	5	6	5	6	4
(+) Estoques	44	53	44	46	45
(-) Fornecedores	(54)	(61)	(85)	(51)	(54)
(=) Capital de Giro - WC Mecadorias	**(5)**	**(2)**	**(36)**	**(1)**	**(5)**

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

CAPEX

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Expansão	285	325	-12,3%	591	558	5,9%
Manutenção	69	61	13,3%	107	81	31,7%
Reformas de Lojas	42	18	n.s.	55	20	n.s.
TI e Outros	79	46	72,1%	107	77	39,2%
Capex Total (pré IFRS 16)	**476**	**450**	**5,7%**	**860**	**736**	**16,8%**
Ativos de direito de uso (transação não caixa IFRS 16)	89	-	n.s.	143	-	n.s.
Capex Total Pós IFRS 16	**565**	**450**	**25,5%**	**1.003**	**736**	**36,3%**

n.s. – não significativo

Nos primeiros seis meses de 2019, os investimentos totalizaram R$ 860 milhões, sendo o Capex relacionado à expansão equivalente a 69% do Capex total, principalmente para investimentos em novas lojas Atacadão.

REDE DE LOJAS – 1S19

No primeiro semestre de 2019, inauguramos 12 lojas, das quais nove são Cash & Carry, duas são Market, e uma é Express. Atualmente, operamos 673 lojas, com uma área de vendas total de 1.940.459 m².

N° de Lojas	Dez, 18	Aberturas	Jun, 19
Cash & Carry	166	9	175
Hipermercados	100		100
Supermercados	50	2	52
Conveniência	120	1	121
Atacado de entrega	27		27
Farmácias	124		124
Postos de Gasolina	74		74
Grupo	**661**	**12**	**673**

Área de Vendas	Dez,18	Jun,19	Δ Var. Dez.18 vs Jun.19
Cash & Carry	1.056.539	1.106.432	4,7%
Hipermercados	704.876	704.876	0,0%
Supermercados	68.008	68.655	1,0%
Conveniência	22.009	22.160	0,7%
Farmácias	7.851	7.851	0,0%
Postos de Gasolina	30.485	30.485	0,0%
Área de Vendas Total (m^2)	**1.889.769**	**1.940.459**	**2,7%**

ANEXO I – Demonstração Consolidada do Resultado pós-IFRS 16

Em R$ Milhões	2T19 pós-IFRS 16	2T18 pré-IFRS 16	Impacto IFRS 16	1S19 pós-IFRS 16	1S18 pré- IFRS 16	Impacto IFRS 16
Vendas brutas	**15.281**	**13.541**	**-**	**29.440**	**26.554**	**-**
Vendas líquidas	**13.873**	**12.320**	**-**	**26.729**	**24.163**	**-**
Outras receitas	855	740	-	1.641	1.441	-
Receita operacional	**14.728**	**13.060**	**-**	**28.370**	**25.604**	**-**
Custos das mercadorias. serviços e operações financeiras	(11.717)	(10.385)	-	(22.490)	(20.385)	-
Lucro bruto	**3.011**	**2.675**	**5**	**5.880**	**5.219**	**10**
Margem Bruta	21.7%	21.7%	-	22.0%	21.6%	-
Despesas de VG&A	(1.906)	(1.747)	52	(3.745)	(3.455)	102
EBITDA Ajustado	**1.117**	**934**	**64**	**2.160**	**1.777**	**125**
Margem EBITDA ajustada	8.1%	7.6%	-	8.1%	7.4%	-
Depreciação e amortização	(244)	(184)	(39)	(486)	(364)	(79)
Resultado de Equivalência Patrimonial	(1)	-	-	(1)	-	-
Outras receitas (despesas)	(902)	(33)	-	(850)	(95)	-
EBIT	**(42)**	**711**	**17**	**798**	**1.305**	**33**
Despesas financeiras líquidas*	(125)	(55)	(26)	(242)	(138)	(52)
Resultado antes dos impostos e contribuição social	**(167)**	**656**	**(8)**	**556**	**1.167**	**(19)**
Imposto de renda	(260)	(216)	-	(478)	(395)	-
Lucro Líquido	**(427)**	**440**	**-**	**78**	**772**	**-**
Lucro líquido. controladores	**(494)**	**389**	**(11)**	**(53)**	**669**	**(18)**
Lucro Líquido - Acionistas minoritários (NCI)	**67**	**51**	**-**	**131**	**103**	**-**

* O impacto decorrente de variação cambial e instrumentos financeiros derivativos passaram a ser apresentados como custo dos produtos vendidos a partir de setembro de 2018. Assim, no 2T18 e 1S18 este impacto ainda foi contabilizado como resultado financeiro de natureza não-recorrente.

n.s. – não significativo

ANEXO II – Cálculo do Lucro Líquido Ajustado pós-IFRS 16

O Lucro líquido ajustado visa proporcionar uma melhor visão do desempenho recorrente. O lucro líquido ajustado é calculado como Lucro Líquido menos outras receitas e despesas e o correspondente efeito financeiro e de imposto de renda.

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Lucro Líquido, controladores	**(494)**	**389**	**n.s.**	**(53)**	**669**	**n.s.**
(+/-) Outras receitas (despesas)[1]	902	33	n.s.	850	95	n.s.
(+/-) Resultado financeiro (não recorrente)[2]	-	(45)	n.s.	-	(45)	n.s.
(+/-) Imposto de renda de outros itens de receitas (despesas)	-	1	n.s.	17	(20)	n.s.
Lucro líquido ajustado, controladores	**408**	**378**	**7,9%**	**814**	**699**	**16,5%**
Margem líquida	**2,9%**	**3,1%**	**-0,13 p.p.**	**3,0%**	**2,9%**	**+0,15 p.p.**

[1] - Outras receitas e despesas incluem ganhos fiscais e provisões para depreciação e despesas relativas aos ganhos. Lucro Líquido Ajustado é o Lucro Líquido ajustado por Outras Receitas e Despesas Operacionais e seus respectivos impactos sobre o Imposto de Renda.

[2] – O impacto decorrente de variação cambial e instrumentos financeiros derivativos passaram a ser apresentados como custo dos produtos vendidos a partir de setembro de 2018. Assim, no 2T18 e 1S18 este impacto ainda foi contabilizado como resultado financeiro de natureza não-recorrente.

n.s. – não significativo

ANEXO III – Reconciliação do EBITDA Ajustado pós-IFRS 16

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Lucro Líquido Ajustado	**(427)**	**440**	**n.s.**	**78**	**772**	**n.s.**
(+) Imposto de renda e contribuição social	260	216	20,4%	478	395	21,0%
(+) Resultado financeiro líquido*	125	55	n.s.	242	138	75,4%
(+) Depreciação e amortização	244	184	32,6%	486	364	33,5%
(+) Depreciação e amortização de logística	13	6	n.s.	26	13	n.s.
(=) EBITDA	**215**	**901**	**-76,1%**	**1.310**	**1.682**	**-22,1%**
(+/-) Outras despesas (receitas)	902	33	n.s.	850	95	n.s.
(=) EBITDA ajustado	**1.117**	**934**	**19,6%**	**2.160**	**1.777**	**21,6%**

n.s. – não significativo

* O impacto decorrente de variação cambial e instrumentos financeiros derivativos passaram a ser apresentados como custo dos produtos vendidos a partir de setembro de 2018. Assim, no 2T18 e 1S18 este impacto ainda foi contabilizado como resultado financeiro de natureza não-recorrente.

ANEXO IV – Imposto de Renda Ajustado

	2T19 (pós-IFRS 16)	Outras Receitas (Despesas)	Lucro Líquido ajustado, controladores
Lucro antes dos impostos	**(167)**	**902**	**735**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(260)	-	(260)
Alíquota Efetiva	*-156%*		*35%*
Lucro Líquido	**(427)**	**902**	**475**
Lucro Líquido, controladores	67		67
Lucro Líquido ajustado, controladores	**(494)**	**902**	**408**

	1S19 (pós-IFRS 16)	Outras Receitas (Despesas)	Lucro Líquido ajustado, controladores
Lucro antes dos impostos	**556**	**850**	**1,406**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(478)	17	(461)
Alíquota Efetiva	*86%*		*33%*
Lucro Líquido	**78**	**867**	**945**
Lucro Líquido, controladores	131		131
Lucro Líquido ajustado, controladores	**(53)**	**867**	**814**

Anexo V – Balanço Patrimonial Consolidado pós-IFRS 16

Em R$ Milhões	Junho 2019	Dezembro 2018
Ativo		
Caixa e Equivalente de Caixa	1.193	4.647
Títulos e Valores Mobiliários	289	286
Contas a Receber	882	901
Crédito ao Consumidor concedido pelo Banco Carrefour	6.935	6.266
Estoques	5.419	5.132
Impostos a Recuperar	388	358
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	84	41
Despesas Antecipadas	120	60
Outras contas a receber	180	207
Circulante	**15.490**	**17.898**
Contas a Receber	5	6
Crédito ao Consumidor concedido pelo Banco Carrefour	371	317
Títulos e Valores Mobiliários	-	9
Impostos a Recuperar	3.285	2.434
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	451	485
Despesas Antecipadas	28	20
Depósitos e Bloqueios Judiciais	2.324	2.231
Outras Contas a Receber	28	28
Propriedades para Investimentos	413	416
Investimentos contabilizados pelo método da Equivalência Patrimonial	76	75
Imobilizado	11.825	10.472
Ativo Intangível e Ágio	2.283	2.286
Não circulante	**21.089**	**18.779**
Circulante	**36.579**	**36.677**

Em R$ Milhões	**Junho 2019**	**Dezembro 2018**
Passivo		
Fornecedores	7.033	10.423
Empréstimos e Financiamentos	738	17
Passivo de arrendamento	137	-
Operações com Cartão de Crédito	5.559	4.637
Impostos a Recolher	236	273
Imposto de Renda e Contribuição Social	76	252
Obrigações Trabalhistas	629	651
Dividendos a Pagar	-	58
Receita Diferida	15	12
Outras Contas a Pagar	332	421
Instrumentos Financeiros Derivativos	9	2
Circulante	**14.764**	**16.746**
Empréstimos e Financiamentos	1.868	1.896
Passivo de arrendamento	775	-
Consumo com Cartão de Crédito	186	433
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	531	473
Provisões	4.419	3.047
Receita Diferida	18	20
Outras Contas a Pagar	14	15
Não Circulante	**7.811**	**5.884**
Capital Social	7.632	7.627
Reserve de Capital	2.176	2.174
Reserva de Lucros	3.423	3.513
Efeito Líquido na Aquisição de Participação de Minoritários	(282)	(282)
Lucros Acumulados	(53)	-
Ajuste de Avaliação Patrimonial	1	1
Patrimônio Líquido Atribuído aos Controladores	**12.897**	**13.033**
Participação de Não Controladores	**1.107**	**1.014**
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	**36.579**	**36.677**

ANEXO VI – Demonstração de Resultados Banco Carrefour

Em R$ milhões	2T19	2T18	Δ	1S19	1S18	Δ
Receitas da intermediação financeira	**710**	**614**	**15,7%**	**1,359**	**1,188**	**14,4%**
Carga de risco	(229)	(203)	12,6%	(407)	(376)	8,2%
Resultado bruto da intermediação financeira	**481**	**411**	**17,1%**	**952**	**812**	**17,2%**
Despesas VG&A	(229)	(200)	14,6%	(455)	(382)	19,1%
EBITDA ajustado	**252**	**211**	**19,4%**	**497**	**430**	**15,6%**
Despesa com depreciação e amortização	(8)	(6)	33,0%	(15)	(11)	36,4%
EBIT ajustado	**243**	**205**	**18,7%**	**481**	**419**	**14,8%**
Outras receitas (despesas)	(12)	(14)	-14,3%	(27)	(29)	-6,9%
Resultado financeiro	(6)	(7)	-14,3%	(12)	(14)	-14,3%
Imposto de renda	(89)	(80)	11,2%	(174)	(166)	4,8%
Lucro líquido (100%)	**136**	**104**	**31,1%**	**268**	**210**	**27,6%**

n.s. – não significativo

Análise da Carteira de Créditos Vencidos

Metodologia BACEN

Em R$ milhões	Junho 19		Março 19		Dezembro 18		Setembro 18		Junho 18	
Carteira Total	8.430	100,0%	7.947	100,0%	7.690	100,0%	6.887	100,0%	6.625	100,0%
Carteira em Dia	7.150	84,8%	6.767	85,2%	6.610	86,0%	5.840	84,8%	5.587	84,3%
Atraso 30 dias	1.095	13,0%	1.039	13,1%	963	12,5%	926	13,4%	897	13,5%
Atraso 90 dias	793	9,4%	756	9,5%	747	9,7%	720	10,5%	652	9,8%
Saldo de PDD	946	11,2%	933	11,7%	938	12,2%	897	13,0%	833	12,6%
PDD / Atraso 90 dias	119%		123%		126%		125%		128%	

IFRS9

Em R$ milhões	Junho 19		Março 19		Dezembro 18		Setembro 18		Junho 18	
Carteira Total	9.529	100,0%	8.836	100,0%	8.382	100,0%	7.420	100,0%	7.005	100,0%
Carteira em Dia	7.077	74,3%	6.711	76,0%	6.564	78,3%	5.793	78,1%	5.536	79,0%
Atraso 30 dias	2.218	23,3%	1.942	22,0%	1.669	19,9%	1.470	19,8%	1.288	18,4%
Atraso 90 dias	1.845	19,4%	1.596	18,1%	1.400	16,7%	1.218	16,4%	993	14,2%
Saldo de PDD	2.339	24,5%	2.114	23,9%	1.931	23,0%	1.795	24,2%	1.578	22,5%
PDD / Atraso 90 dias	127%		132%		138%		147%		159%	

ANEXO VII – Aplicação do IFRS 16

A norma IFRS 16 – Arrendamento Mercantil entrou em vigor em 1º 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 do 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 das demonstrações financeiras consolidadas de 2018.** Os efeitos da norma em nosso resultado de 2019 são apresentados na tabela a seguir:

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO		
Em R$ milhões	2T 19 Antes do IFRS 16	Impacto IFRS	2T 19 pós-IFRS 16	2T 19 Antes do IFRS 16	Impacto IFRS	2T 19 pós-IFRS 16	2T 19 Antes do IFRS 16	Impacto IFRS	2T 19 pós-IFRS 16
Vendas Brutas	15.281		15.281	10.379		10.379	4.902		4.902
Vendas Brutas s/ gasolina	14.588		14.588	10.379		10.379	4.209		4.209
Vendas Líquidas	**13.873**		**13.873**	**9.422**		**9.422**	**4.451**		**4.451**
Outras Receitas	855		855	33		33	112		112
Vendas Totais	14.728		14.728	9.455		9.455	4.563		4.563
Luvro Bruto	3.006	5	3.011	1.432		1.432	1.093	5	1.098
Margem Bruta	*21,7%*		*21,7%*	*15,2%*		*15,2%*	*24,6%*		*24,7%*
Despesas com Vendas G&Adm	(1.958)	52	(1.906)	(778)	15	(763)	(913)	37	(876)
%VG&Adm de Vendas Líquidas	*14,1%*		*13,7%*	*8,3%*		*8,1%*	*20,5%*		*19,7%*
EBITDA Ajustado	**1.053**	**64**	**1.117**	**656**	**16**	**672**	**183**	**48**	**231**
Margem EBITDA Ajustada	***7,6%***		***8,1%***	***7,0%***		***7,1%***	***4,1%***		***5,2%***
D&A incuídas na Margem Bruta	(4)	(8)	(12)	(2)	(1)	(3)	(2)	(7)	(9)
D&A não inculídas nas VG&Adm	(205)	(39)	(244)	(92)	(9)	(101)	(105)	(30)	(135)
Resultado Financeiro	(99)	(26)	(125)						
Lucro Líquido Ajustado, controlad	**419**	**(11)**	**408**						
Margem Líquida Ajustada	***3,0%***		***2,9%***						

	CONSOLIDADO			ATACADÃO			CARREFOUR VAREJO		
Em R$ milhões	1S 19 Antes do IFRS 16	Impacto IFRS	1S 19 pós-IFRS 16	1S 19 Antes do IFRS 16	Impacto IFRS	1S 19 pós-IFRS 16	1S 19 Antes do IFRS 16	Impacto IFRS	1S 19 pós-IFRS 16
Vendas Brutas	29.440		29.440	19.885		19.885	9.555		9.555
Vendas Brutas s/ gasolina	28.093		28.093	19.885		19.885	8.208		8.208
Vendas Líquidas	**26.729**		**26.729**	**18.052**		**18.052**	**8.677**		**8.677**
Outras Receitas	1.641		1.641	67		67	215		215
Vendas Totais	28.370		28.370	18.119		18.119	8.892		8.892
Luvro Bruto	5.870	10	5.880	2.804	1	2.805	2.114	9	2.123
Margem Bruta	*22,0%*		*22,0%*	*15,5%*		*15,5%*	*24,4%*		*24,5%*
Despesas com Vendas G&Adm	(3.847)	102	(3.745)	(1.532)	28	(1.504)	(1.786)	73	(1.713)
%VG&Adm de Vendas Líquidas	*14,4%*		*14,0%*	*8,5%*		*8,3%*	*20,6%*		*19,7%*
EBITDA Ajustado	**2.035**	**125**	**2.160**	**1.276**	**31**	**1.307**	**336**	**93**	**429**
Margem EBITDA Ajustada	***7,6%***		***8,1%***	***7,1%***		***7,2%***	***3,9%***		***4,9%***
D&A incuídas na Margem Bruta	(12)	(13)	(25)	(4)	(2)	(6)	(8)	(11)	(19)
D&A não inculídas nas VG&Adm	(407)	(79)	(486)	(181)	(19)	(200)	(211)	(59)	(270)
Resultado Financeiro	(190)	(52)	(242)						
Lucro Líquido Ajustado, controlad	**832**	**(18)**	**814**						
Margem Líquida Ajustada	***3,1%***		***3,0%***						

Os compromissos de arrendamento relacionados a aluguéis, foram divulgados na nota 33 das nossas Demonstrações Financeiras (DFs) individuais e consolidadas referentes ao exercício encerrado em 31 de dezembro de 2018, 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 do IFRS 16.

Em milhões de Reais	Junho 2019 Pós - IFRS 16	*Impactos IFRS 16*	Junho 2019 Pré - IFRS 16	Dezembro 2018
Ativo				
Ativos de impostos diferidos	451	1	450	485
Ativo Imobilizado	11.825	915	10.910	10.472
Intangível e goodwill	2.283	(22)	2.305	2.286
Ativos não circulantes	**14.559**	**894**	**13.665**	**18.779**
Total ativos	**36.579**	**894**	**35.685**	**36.677**

Em Milhões de Reais	Junho 2019 Pós - IFRS 16	*Impactos IFRS 16*	Junho 2019 Pré - IFRS 16	Dezembro 2018
Passivos				
Dívidas com aluguéis	137	137	-	-
Passivo circulante	**14.764**	**137**	**14.627**	**16.746**
Dívidas com aluguéis	775	775	-	-
Passivo não-circulante	**7.811**	**775**	**7.036**	**5.884**
Lucros acumulados	(53)	(18)	(35)	-
Patrimônio líquido, Acionista controlador	**12.897**	**(18)**	**12.915**	**13.033**
Total passivo e patrimônio líquido	**36.579**	**894**	**35.685**	**36.677**

TELECONFERÊNCIA DOS RESULTADOS

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS:

Português/Inglês

(tradução simultânea)

25 de julho de 2019 (quinta-feira)

10h00 – Brasília

09h00 – Nova York

14h00 – Londres

15h00 – 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

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).

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.

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

Vendas LfL: 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.

PGC: Produtos de grande circulação.

Relações com Investidores

Sébastien Durchon
Vice-Presidente de Finanças (CFO) e Diretor de Relações com Investidores

Daniela Bretthauer
Diretora de Relações com Investidores

Letícia Montagnani
Coordenadora de RI

Ludimila Aielo
Coordenadora de RI

Telefone: +55 11 3779-8500
e-mail: ribrazil@carrefour.com
www.grupocarrefourbrasil.com.br

Sobre o Grupo Carrefour Brasil

Operando há 40 anos no Brasil, o Grupo Carrefour Brasil é líder de mercado na distribuição de alimentos e varejo. Ao operar na plataforma multi-formato e ommicanal, o Grupo combina operações de varejo e "cash & carry" (atacado de autosserviço), assim como soluções financeiras aos seus clientes através do Banco Carrefour. Também administramos nossos imóveis e portfólio de galerias e shopping centers por meio de nossa divisão imobiliária – Carrefour Property.

O Grupo está presente em todos os estados brasileiros, o que nos permite atender as diferentes necessidades de seus milhões de clientes em todo o país. Em 2018, desenvolvemos ainda mais nossa estratégia omnicanal com a implementação de 10 unidades Retire de Carro e Click & Retire em todos os hipermercados. No varejo tradicional, operamos em diferentes formatos de lojas: Carrefour (hipermercados), Carrefour Bairro e Carrefour Market (supermercados), Carrefour Express (lojas de conveniência) e Atacadão (cash & carry e atacado de entrega) e Supeco (atacado de autosserviço compacto). Além disso, oferecemos serviços complementares à nossa operação de distribuição de alimentos com postos de gasolina e farmácias com as marcas Carrefour e Atacadão.

Somos o maior varejista do Brasil e operamos mais de 670 pontos de vendas. Com faturamento de R$56,3 bilhões no Brasil em 2018 e uma equipe de mais de 84 mil colaboradores, a empresa é uma das maiores empregadoras no país e uma das 20 maiores empresas listadas na bolsa de valores brasileira (B3).

No mundo, o Grupo Carrefour está presente em mais de 30 países. Nos próximos cinco anos, pretende implementar o seu plano de transformação "Carrefour 2022", possibilitando aos seus clientes consumirem melhor, tornando-se assim líder mundial da transição alimentar para todos. Além disso, o Grupo planeja tornar o universo omnicanal referência ao investir em seus formatos de crescimento, para se tornar líder no e-commerce de alimentos e alavancar a força de sua marca. Em 2018, as vendas globais do Grupo totalizaram € 84,9 bilhões.

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.

GRUPO CARREFOUR BRASIL (CRFB3)
Q2 2019 RESULTS

July 24, 2019

ACCELERATION IN SALES GROWTH AND SOLID PROFITABILITY IN Q2
FURTHER MOMENTUM IN THE DEVELOPMENT OF OUR ECOSYSTEM

Gross Sales*	+13.5% in Q2 +11.8% in H1

Adj. EBITDA	+12.7% in Q2 +14.5% in H1 Pre-IFRS16

Adj. Net Income	+11.0% in Q2 +19.0% in H1 Pre-IFRS16

Q2 AND H1 2019 FINANCIAL HIGHLIGHTS

- **Gross sales of R$15.3 billion in Q2 with solid performance in all divisions, reinforcing our leadership position:**
  - Gross sales growth accelerated sequentially in a challenging environment in Q2 to +13.5% vs. +9.9% in Q1;
  - Gross sales growth of +10.9% in H1 (inc. petrol) to R$29.4 billion (+11.8% ex-petrol) with +6.6% LfL.
- **Best quarterly LfL performance in three years**: +7.7% in Q2 (ex-petrol) vs +6.6% in Q1 and +3.4% in Q2 2018. Growth driven by acceleration both at Atacadão (+7.6%) and Carrefour (+8.0% ex-petrol).
- **Adjusted EBITDA up 12.7% to R$1.1 billion** pre-IFRS 16 (7.6% margin, unchanged) or 19.6% to R$1.1 billion (8.1% margin, +47bps) post-IFRS 16. In H1, adjusted EBITDA was 14.5% higher at R$2.0 billion pre-IFRS 16 (7.6% adj. EBITDA margin, +26bps) and +21.6% post-IFRS 16 at R$2.2 billion (8.1% margin, +73bps).
- **Adjusted Net income, Group share, up 11.0% to R$419 million** pre-IFRS 16 (net margin of 3.0%). In H1, adjusted net income, Group share, was 19.0% higher at R$832 million pre-IFRS 16 (net margin of 3.1%).
- On July 24, the Board of Directors approved **anticipating the payment of part of 2019 dividends in the form of interest on equity** of R$470 million (R$0.237 per share). Payment will be in two equal installments of R$235 million each, to be paid in September and November.

ACCELERATION IN THE CONSTRUCTION OF OUR OMNICHANNEL ECOSYSTEM

- **Further development of our e-commerce strategy:**
  - Continued strong e-commerce momentum: GMV up ~70% in H1 at ~11% of Carrefour's sales ex-petrol vs. 7% in the year-ago period. Marketplace growth of +173%, ~20% of total GMV in H1 vs. ~12% in H1 2018;
  - Five-fold increase in food e-commerce sales in Q2 2019 vs Q2 2018, driven by enhanced services: 17 Drives, 3 side-stores, and express delivery available in 88 stores and 22 cities at end-June.
- **New touchpoints to connect customers to the Grupo Carrefour ecosystem:**
  - Nine new Atacadão stores in H1 (+3 openings in July), on track to achieve annual target of 20 openings;
  - Last-mile online food partnership with Rappi contributes to increase in customer base;
  - Implementation of several partnerships to enhance our value proposition (Magazine Luiza, Rappi and Swift) and increase store traffic.

FURTHER ADVANCES IN THE ACT FOR FOOD CAMPAIGN TO PROMOTE THE FOOD TRANSITION FOR ALL

- Healthy food aisles rolled out in 59 hypermarkets at end of June, with 28% sales growth in H1;
- Organic food sales (FMCG) up 82% in H1, attesting to the promising response from customers;
- Private label at 13% of Carrefour food sales in Q2 vs 11% in Q1; sales up 33% year-to-date.

Noël Prioux, CEO of Grupo Carrefour Brasil, declared:

"Grupo Carrefour Brasil's omnichannel ecosystem continued to show strong momentum in Q2 amid a challenging consumption environment. Sales accelerated, with all divisions and channels contributing, while profitability posted another double-digit increase. Atacadão's EDLP model and further expansion drove another quarter of growth, while Carrefour Retail posted its best quarterly like-for-like performance in more than five years, with strong market share gains and continued outperformance in e-commerce. Banco Carrefour continued to record strong gains in billings and in its credit portfolio. We also continue to make headway in offering a growing range of healthy and accessible food products, in line with the objectives of our Act for Food campaign. All these advances are the result of strategic decisions and investments in the past year to build an interconnected ecosystem and ensure continued sustainable profitable growth"

**Excluding petrol*

Table of Contents

Operating Performance by Segment 4
Consolidated Financial Results 10
Net Debt Profile and Financial Result 12-13
Operating Working Capital, Capex and Store network 14-15
APPENDIX I – Consolidated Income Statement Post IFRS 16 16
APPENDIX II and III – Adjusted Net Income Calculation and EBITDA Reconciliation, Post IFRS 16 17
APPENDIX IV – Adjusted Income Tax 18
APPENDIX V – Consolidated Balance Sheet post IFRS 16 19-20
APPENDIX VI – Banco Carrefour Income Statement 21
Appendix VII – IFRS 16 22
Glossary 24

Q2 and H1 2019 OPERATING HIGHLIGHTS PRE-IFRS 16

	CONSOLIDATED			ATACADÃO			CARREFOUR RETAIL			BANCO CARREFOUR			GLOBAL FUNCTIONS		
In R$ million	**Q2 19** *pre-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *pre-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *pre-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *pre-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *pre-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%
Gross sales	15,281	13,541	12.9%	10,379	9,044	14.8%	4,902	4,496	9.0%						
Gross sales ex petrol	14,588	12,849	13.5%	10,379	9,044	14.8%	4,209	3,804	10.6%						
Net sales	**13,873**	**12,320**	**12.6%**	**9,422**	**8,214**	**14.7%**	**4,451**	**4,106**	**8.4%**						
Other revenues	855	740	15.5%	33	35	-5.7%	112	92	21.7%	710	614	15.7%			
Total Revenues	14,728	13,060	12.8%	9,455	8,248	14.6%	4,563	4,198	8.7%	710	614	15.7%			
Gross profit	3,006	2,675	12.4%	1,432	1,268	12.9%	1,093	996	9.8%	481	411	17.1%			
Gross Margin	*21.7%*	*21.7%*	*-4 bps*	*15.2%*	*15.4%*	*-24 bps*	*24.6%*	*24.2%*	*+31 bps*						
SG&A Expenses	(1,958)	(1,747)	12.1%	(778)	(677)	14.9%	(913)	(839)	8.8%	(229)	(200)	14.6%	(38)	(31)	22.6%
SG&A of Net Sales	*14.1%*	*14.2%*	*-7 bps*	*8.3%*	*8.2%*	*+2 bps*	*20.5%*	*20.4%*	*+8 bps*						
Adj. EBITDA	**1,053**	**934**	**12.7%**	**656**	**593**	**10.6%**	**183**	**161**	**13.7%**	**252**	**211**	**19.4%**	**(38)**	**(31)**	**22.6%**
Adj. EBITDA Margin	***7.6%***	***7.6%***	***+1 bps***	***7.0%***	***7.2%***	***-26 bps***	***4.1%***	***3.9%***	***+19 bps***						
Adj. Net Income, Group share	**419**	**378**	**11.0%**												
Adj. Net Income Margin	***3.0%***	***3.1%***	***-4 bps***												

	CONSOLIDATED			ATACADÃO			CARREFOUR RETAIL			BANCO CARREFOUR			GLOBAL FUNCTIONS		
In R$ million	**H1 19** *pre-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *pre-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *pre-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *pre-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *pre-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%
Gross sales	29,440	26,554	10.9%	19,885	17,415	14.2%	9,555	9,140	4.5%						
Gross sales ex petrol	28,093	25,138	11.8%	19,885	17,415	14.2%	8,209	7,723	6.3%						
Net sales	**26,729**	**24,163**	**10.6%**	**18,052**	**15,810**	**14.2%**	**8,677**	**8,353**	**3.9%**						
Other revenues	1,641	1,441	13.9%	67	68	-1.5%	215	185	16.2%	1,359	1,188	14.4%			
Total Revenues	28,370	25,604	10.8%	18,119	15,878	14.1%	8,892	8,538	4.1%	1,359	1,188	14.4%			
Gross profit	5,870	5,219	12.5%	2,804	2,381	17.8%	2,114	2,026	4.3%	952	812	17.2%			
Gross Margin	*22.0%*	*21.6%*	*+36 bps*	*15.5%*	*15.1%*	*+47 bps*	*24.4%*	*24.3%*	*+11 bps*						
SG&A Expenses	(3,847)	(3,455)	11.3%	(1,532)	(1,325)	15.6%	(1,786)	(1,690)	5.7%	(456)	(382)	19.4%	(73)	(58)	25.9%
SG&A of Net Sales	*14.4%*	*14.3%*	*+9 bps*	*8.5%*	*8.4%*	*+11 bps*	*20.6%*	*20.2%*	*+35 bps*						
Adj. EBITDA	**2,035**	**1,777**	**14.5%**	**1,276**	**1,060**	**20.4%**	**336**	**345**	**-2.6%**	**496**	**430**	**15.3%**	**(73)**	**(58)**	**25.9%**
Adj. EBITDA Margin	***7.6%***	***7.4%***	***+26 bps***	***7.1%***	***6.7%***	***+36 bps***	***3.9%***	***4.1%***	***-26 bps***						
Adj. Net Income, Group share	**832**	**699**	**19.0%**												
Adj. Net Income Margin	***3.1%***	***2.9%***	***+22 bps***												

Q2 and H1 2019 OPERATING HIGHLIGHTS POST-IFRS 16

The *IFRS16 – Leases* standard is applicable as from January 1, 2019. Under IFRS 16, all leases are to be brought onto the statement of financial position by recognizing a right-of-use asset and a lease liability corresponding to the present value of the lease payments due over the reasonably certain term of the lease. IFRS 16 therefore affects the presentation of lease transactions in the income statement, with rental expense replaced by a depreciation expense and interest expense. As provided by the standard, Grupo Carrefour Brasil decided to transition to IFRS 16 using the simplified retrospective approach, without restating the 2018 consolidated financial statements. See Appendix VII for further details.

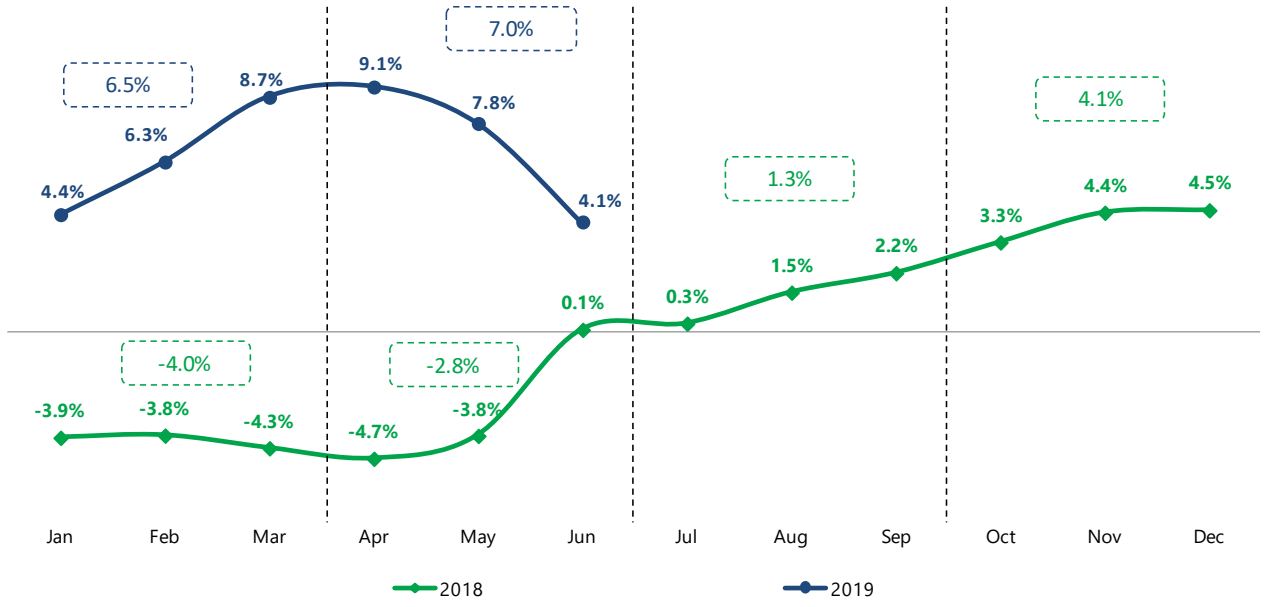
	CONSOLIDATED			ATACADÃO			CARREFOUR RETAIL			BANCO CARREFOUR			GLOBAL FUNCTIONS		
In R$ million	**Q2 19** *post-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *post-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *post-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *post-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%	**Q2 19** *post-IFRS 16*	Q2 18 *reported*	Δ%
Gross sales	15,281	13,541	12.9%	10,379	9,044	14.8%	4,902	4,496	9.0%						
Gross sales ex petrol	14,588	12,849	13.5%	10,379	9,044	14.8%	4,209	3,804	10.6%						
Net sales	**13,873**	**12,320**	**12.6%**	**9,422**	**8,214**	**14.7%**	**4,451**	**4,106**	**8.4%**						
Other revenues	855	740	15.5%	33	35	-5.7%	112	92	21.7%	710	614	15.7%			
Total Revenues	14,728	13,060	12.8%	9,455	8,248	14.6%	4,563	4,198	8.7%	710	614	15.7%			
Gross profit	3,011	2,675	12.6%	1,432	1,268	12.9%	1,098	996	10.3%	481	411	17.1%			
Gross Margin	*21.7%*	*21.7%*	*-1 bps*	*15.2%*	*15.4%*	*-24 bps*	*24.7%*	*24.2%*	*+42 bps*						
SG&A Expenses	(1,906)	(1,747)	9.1%	(763)	(677)	12.7%	(876)	(839)	4.4%	(229)	(200)	14.6%	(38)	(31)	22.6%
SG&A of Net Sales	*13.7%*	*14.2%*	*-44 bps*	*8.1%*	*8.2%*	*-14 bps*	*19.7%*	*20.4%*	*-75 bps*						
Adj. EBITDA	**1,117**	**934**	**19.6%**	**672**	**593**	**13.3%**	**231**	**161**	**43.5%**	**252**	**211**	**19.4%**	**(38)**	**(31)**	**22.6%**
Adj. EBITDA Margin	***8.1%***	***7.6%***	***+47 bps***	***7.1%***	***7.2%***	***-9 bps***	***5.2%***	***3.9%***	***+127 bps***						
Adj. Net Income, Group share	**408**	**378**	**7.9%**												
Adj. Net Income Margin	***2.9%***	***3.1%***	***-13 bps***												

	CONSOLIDATED			ATACADÃO			CARREFOUR RETAIL			BANCO CARREFOUR			GLOBAL FUNCTIONS		
In R$ million	**H1 19** *post-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *post-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *post-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *post-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%	**H1 19** *post-IFRS 16*	H1 18 *reported*	Δ%
Gross sales	29,440	26,554	10.9%	19,885	17,415	14.2%	9,555	9,140	4.5%						
Gross sales ex petrol	28,093	25,138	11.8%	19,885	17,415	14.2%	8,209	7,723	6.3%						
Net sales	**26,729**	**24,163**	**10.6%**	**18,052**	**15,810**	**14.2%**	**8,677**	**8,353**	**3.9%**						
Other revenues	1,641	1,441	13.9%	67	68	-1.5%	215	185	16.2%	1,359	1,188	14.4%			
Total Revenues	28,370	25,604	10.8%	18,119	15,878	14.1%	8,892	8,538	4.1%	1,359	1,188	14.4%			
Gross profit	5,880	5,219	12.7%	2,805	2,381	17.8%	2,123	2,026	4.8%	952	812	17.2%			
Gross Margin	*22.0%*	*21.6%*	*+40 bps*	*15.5%*	*15.1%*	*+48 bps*	*24.5%*	*24.3%*	*+21 bps*						
SG&A Expenses	(3,745)	(3,455)	8.4%	(1,504)	(1,325)	13.5%	(1,713)	(1,690)	1.4%	(455)	(382)	19.1%	(73)	(58)	25.9%
SG&A of Net Sales	*14.0%*	*14.3%*	*-29 bps*	*8.3%*	*8.4%*	*-5 bps*	*19.7%*	*20.2%*	*-49 bps*						
Adj. EBITDA	**2,160**	**1,777**	**21.6%**	**1,307**	**1,060**	**23.3%**	**429**	**345**	**24.3%**	**497**	**430**	**15.6%**	**(73)**	**(58)**	**25.9%**
Adj. EBITDA Margin	***8.1%***	***7.4%***	***+73 bps***	***7.2%***	***6.7%***	***+54 bps***	***4.9%***	***4.1%***	***+81 bps***						
Adj. Net Income, Group share	**814**	**699**	**16.5%**												
Adj. Net Income Margin	***3.0%***	***2.9%***	***+15 bps***												

OPERATING PERFORMANCE BY SEGMENT

Important reforms (in particular of the Brazilian pension system) are under discussion by the Government, but so far the Brazilian economy has not regained its growth momentum: GDP growth estimates for 2019 have been revised downwards from an initial estimate of 2% growth to 0.8% growth recently (as per the latest Focus report from July 12, 2019). Moreover, there has been no significant recovery in either public or private investment and the unemployment rate has accommodated at a high level of 12.3% (IBGE data). Higher food inflation in Q2 (IPCA chart below) together with a weak macro scenario has put pressure on disposable income, resulting in a lackluster consumption environment with greater pressure on volumes.

Food Inflation IPCA – Food at home (12-month cumulative change)



Source: IBGE

Despite the challenging consumption environment, Grupo Carrefour Brasil posted a solid sales performance in Q2. Consolidated sales reached R$15.3 billion, with growth accelerating to +13.5% (ex-petrol), and LfL sales growth was 7.7% (or 8.0% including marketplace GMV), the best quarterly performance in three years. Both Atacadão and Carrefour LfL sales accelerated sequentially to 7.6% and 8.0% (excl. petrol) respectively, with strong market share gains at Carrefour Retail.

	Q2 19 (*)				H1 19			
	Gross Sales (R$MM)	LFL	Expansion	Total Growth	Gross Sales (R$MM)	LFL	Expansion	Total Growth
Atacadão	10,379	7.6%	7.3%	14.8%	19,885	7.2%	7.3%	14.2%
Carrefour (ex-petrol)	4,209	8.0%	-0.4%	10.6%	8,209	7.1%	-0.8%	6.3%
Gross sales (ex-petrol)	**14,588**	**7.7%**	**5.0%**	**13.5%**	**28,093**	**7.2%**	**4.8%**	**11.8%**
Gross sales (inc petrol)	15,281	7.3%	4.7%	12.9%	29,440	6.6%	4.6%	10.9%

(*) The calendar effect was a positive 0.8% in Q2 (-0.1% for Atacadão and +3.0% for Carrefour)

In H1, consolidated LfL (ex-petrol) sales were 7.2% higher and total gross sales were up 10.9% to R$29.4 billion, confirming our leadership position in Brazil's food retail sector.

Like-for-Like ex-calendar	Q1 18	Q2 18	H1 18	Q1 19	Q2 19	H1 19
Atacadão	0.5%	4.5%	2.6%	6.8%	7.6%	7.2%
Carrefour ex-petrol	0.1%	0.8%	0.5%	6.1%	8.0%	7.1%
Consolidated ex-petrol	**0.4%**	**3.4%**	**1.9%**	**6.6%**	**7.7%**	**7.2%**

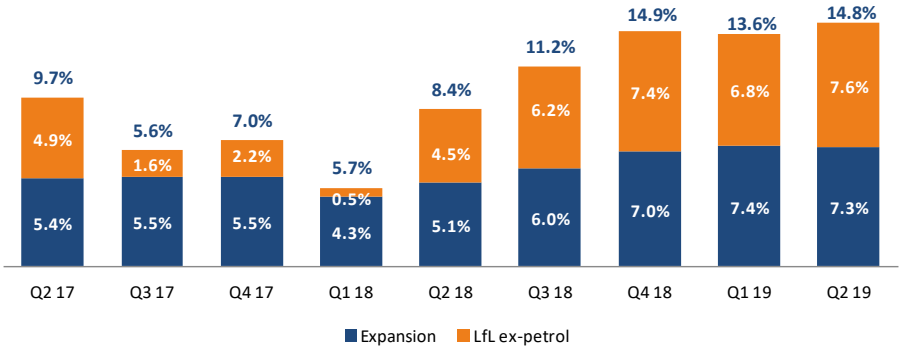
Expansion accounted for a further 5.0% of sales growth in Q2 and 4.8% in H1, mainly as a result of nine new Atacadão, two new Market and one new Express store in H1. Our expansion strategy continues to favor higher-return formats with a greater emphasis on Cash & Carry. At end-June, Grupo Carrefour Brasil's total store network was 673 stores, of which 175 were Atacadão Stores.

Atacadão: Double-digit growth in sales and acceleration in LfL

Atacadão again posted double-digit sales growth in Q2, attesting to the strength of its EDLP (Every Day Low Price) commercial strategy. Atacadão's Q2 gross sales were 14.8% higher at R$10.4 billion (+R$1.3 billion YoY), including a calendar effect of -0.1%. In H1, total sales were also up in double digits, +14.2% to R$19.9 billion (+R$2.5 billion).

LfL sales confirmed the solid pace of growth observed in previous quarters, accelerating to +7.6% in Q2 2019, from +6.8% in Q1 and +4.5% in the year-ago quarter. Both number of tickets and average ticket grew in Q2.

Atacadão Sales Performance*



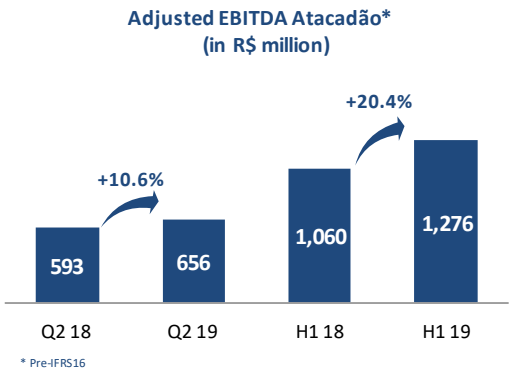
(*) total growth includes the calendar effect

Expansion contributed 7.3% to total sales growth (vs. 5.1% in Q2 2018), with five new stores opened in the quarter, of which three in the Southeast region. In H1, Atacadão opened nine new stores (or twelve stores in the year to July), on track to meet the full-year target of 20 new stores.

In H1, gross profit was 17.8% higher pre-IFRS 16 for a gross margin of 15.5%, 47bps higher year-on-year. In Q2, gross profit pre-IFRS 16 was up 12.9% (or 12.9% post-IFRS 16) to R$ 1.4 billion with gross margin down 24bps at 15.2% in Q2. This reflects:
(i) a tough comparable base as in Q2 2018, Atacadão's gross margin benefited from a positive exceptional impact during the May truck drivers' strike, (ii) greater focus on B2B customers, with positive effect on "Day A" sales and (iii) the gradual ramp-up of new stores opened on the last two years.

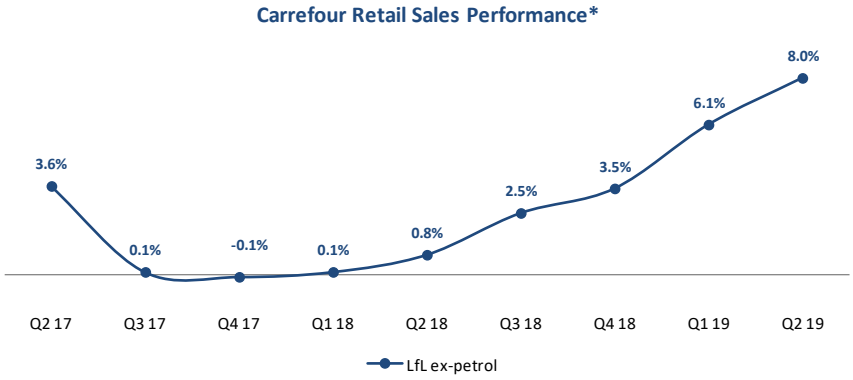
Excluding expansion-related incremental expenses, distribution costs as a percentage of sales would have been 40bps lower to 7.9%, also reflecting productivity gains in mature stores.

Despite a more challenging consumption environment Atacadão posted double-digit EBITDA growth in both Q2 and H1. In H1, **adjusted EBITDA pre-IFRS 16 was up 20.4% to R$1.28 billion million** (7.1% adjusted EBITDA margin, up 36bps). Post IFRS 16, adjusted EBITDA was 23.3% higher at roughly R$1.3 billion (7.2% adjusted EBITDA margin, up 54bps). Q2 2019 **adjusted EBITDA pre-IFRS 16 was up 10.6% to R$656 million** (7.0% adjusted EBITDA margin, down 26bps). Post IFRS 16, adjusted EBITDA was up by 13.3% to R$672 million (7.1% adjusted EBITDA margin, down 9bps) stemming from lower gross margin and expansion-related expenses.



Carrefour Retail: Best LfL quarterly performance in recent years, solid market share gains

Carrefour Retail's sales accelerated again in Q2, even excluding the favorable calendar effect of 3.0% due to Easter in Q2. Carrefour LfL sales ex-petrol were up 8.0% in Q2, accelerating from +6.1% in Q1 and +0.8% in the year ago quarter. This was the highest quarterly increase of the last five years, with total sales up 9.0% to R$4.9 billion, including petrol, resulting in solid market share gains. The acceleration in sales performance reflects the combination of: (i) the decision to reposition hypermarket prices to enhance their competitiveness, (ii) ongoing food transition initiatives, (iii) improved LfL sales in hypermarkets, proximity formats and drugstores and (iv) solid e-commerce sales.



(*) excludes calendar effect

LfL hypermarket sales have improved consistently since the middle of last year, reflecting our new value proposition, with greater emphasis on fresh and an increased offer of healthy food to make it increasingly accessible to all consumers. Healthy food aisles are now available in 59 of our hypermarkets, with a 34% sales increase in those items in Q2 and 28% in H1 2019. Sales of organic products (FMCG) rose almost 100% in Q2 and 82% in H1. The strong performance of healthy and organic categories stems from (i) a 33% increase in assortment with almost 800 SKUs added to the portfolio since December, (ii) the development of suppliers (261 healthy food suppliers and 97 organic suppliers in the year to June) and (iii) greater efficiency in promotions via the Carrefour app. Non-food sales also accelerated significantly in Q2, despite tough comps from the soccer World Cup last year, validating the new commercial model implemented in Q1.

Our **proximity strategy** continues to show progress, notably the **Express** format which enjoyed double-digit LfL sales growth and recorded further market share gains in Q2.

Continued ramp-up in our omnichannel initiatives

E-commerce was again the fastest-growing channel within Carrefour in Q2. GMV represented **~11% of Carrefour Retail's sales in H1**, ex-petrol, compared with **~7%** in H1 2018. The number of visitors, orders and average ticket continue to grow strongly versus last year and outperform the market. Consistent with our new ecosystem strategy, we are investing to strengthen the integration between physical points of sale and our digital activities, aiming to provide a superior customer experience.

Q2 e-commerce highlights included:

(i) **GMV's ~60% growth to R$451 million in Q2 was five times the pace of the market's** 11% growth in Q2 (as per E-bit), despite a more competitive environment. Own sales were up 51% year-on-year and marketplace sales grew by 102% in Q2, **accounting for 17% of total GMV in Q2** compared with ~14% in Q2 2018. The number of sellers and SKUs continues to grow rapidly: More than 2,600 sellers and 2.4 million SKUs in our marketplace at end-June;

(ii) **In line with our ambition of becoming the leader in food e-commerce,** Rappi's last-mile delivery service is now available in 88 stores in 22 cities at the end of June from 46 stores and 13 cities in Q1. About half of Rappi customers are new to Carrefour. Carrefour opened three side stores in São Paulo to support both our own food e-commerce and Rappi with positive initial result and this should translate into greater order efficiency. Carrefour's app accounts for about one-third of orders.

(iii) **Drives:** The number of Drives reached 17 at the end of June, all in the state of São Paulo, versus 13 at the end of March. NPS for Drive orders is above 75%.

(iv) **Click & Collect**: Two-hour pick-up is now available in half of our hypermarkets thanks to the use of our own store inventory. Click & Collect represented 10% of non-food 1P sales in H1.

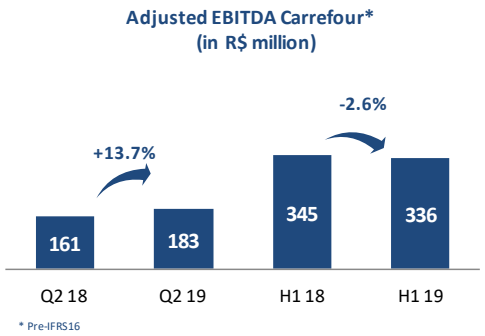
(v) **After-sales services assistant Carina:** The launch of our Artificial Intelligence-enabled assistant Carina in March gives Carrefour the most advanced after-sales services in Brazilian retail. Through WhatsApp messages, Carina can answer customer questions on store locations, promotions, track e-commerce orders, provide invoices for Carrefour and Atacadão cards and a host of other services.

(vi) **Meu Carrefour:** At the end of June, nearly 70% of our sales were identified with **15.0 million registered customers**, a significant increase since the launch of the CRM program. Average spending of registered customers is 80% higher than that of non-registered users.

Carrefour Retail's gross margin in Q2, pre-IFRS 16, was up 31bps to 24.6% (and 24.7% post-IFRS). This improvement reflects (i) greater assertiveness in commercial initiatives and (ii) better gross margin in our e-commerce as a result of scale and greater marketplace share in total e-commerce. In H1, gross margin grew both at Carrefour Retail's stores and in e-commerce.

In Q2, pre-IFRS 16, distribution costs (SG&A) were at 20.5% of net sales, broadly unchanged year-on-year. Post-IFRS 16, distribution costs were at 19.7% of net sales. This reflects ongoing efforts to reduce expenses, in order to absorb investments linked to the roll-out of Carrefour Retail's omnichannel strategy.

In Q2, adjusted EBITDA pre-IFRS 16 was up 13.7% to R$183 million (4.1% margin, up 19bps) as a result of better sales performance and improved operating leverage. Post IFRS-16, adjusted EBITDA was R$231 million, mainly explained by the R$48 million impact from IFRS 16 as all of our convenience stores in Q2 (or R$93 million in H1), the majority of our supermarket stores and 27% of our hypermarket stores are leased. In H1, adjusted EBITDA pre-IFRS 16 was R$336 million (or R$429 million post-IFRS 16).



Banco Carrefour: Acceleration in billings and credit portfolio in Q2; continued solid EBITDA

In Q2, Banco Carrefour posted another strong performance in billings and portfolio growth: Total billings rose by 28.6% to R$7.8 billion, an increase of R$1.7 billion. Carrefour credit card billings continue to respond well to the new initiatives. Carrefour card billings grew by 20.8% to R$5.6 billion in Q2 and 18.0% in H1 to R$10.8 billion. The new initiatives helped to attract new cardholders and boost the penetration of the Carrefour card to an all-time high of roughly 26% at June-end, which compares with a historical average penetration of ~23%-24%. The frequency of use of the Carrefour card, as well as off-us spending also improved in the quarter.

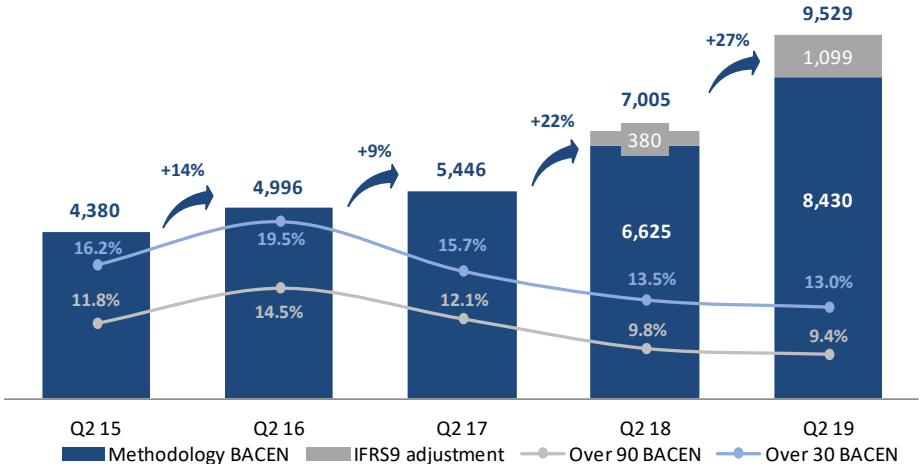
Atacadão credit card billings, surpassed the R$2 billion mark in June (up 54.4% in Q2) and were up by 54.8% in H1 to R$3.9 billion. The Atacadão card represented 26% of total billings at the end of June. Penetration of Atacadão card at Atacadão stores continues to improve and was about 12% at June-end, from less than 10% in the year ago quarter. Overall frequency of the Atacadão card improved to 5.4x in Q2 as a result of increased usage off-us.

As a result of the ongoing initiatives, Banco Carrefour's total credit portfolio rose by 36% in H1 to R$9.5 billion (+R$2.5 billion in the year to June), with no deterioration in the quality of the non-performing loans.

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Billings Carrefour credit card	5,607	4,642	20.8%	10,835	9,181	18.0%
Billings Atacadão credit card	2,100	1,360	54.4%	3,896	2,517	54.8%
Other products*	128	91	41.8%	240	177	36.1%
Total billings	**7,836**	**6,093**	**28.6%**	**14,971**	**11,875**	**26.1%**
Total credit portfolio	9,529	7,005	36.0%	9,529	7,005	36.0%

*Other products include personal loans and payment of bills using the card

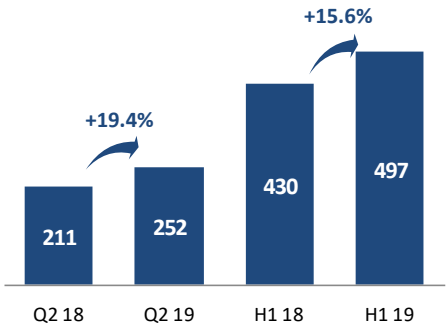
The quality of our loan portfolio remains healthy. On a comparable basis (Bacen methodology), loans overdue by more than 90 days ("over 90") totaled 9.4% of the total portfolio in Q2, 40bps lower year-on-year. Loans overdue by more than 30 days ("over 30") were 50bps lower year-on-year at 13.0% of the total portfolio in Q2. On a comparable basis, credit risk provision stood at R$946 million, up 13.6% year-on-year, as a result of strong growth in Atacadão's portfolio. The coverage ratio represented 11.2% of the total portfolio in Q2.



Provision	527	814	821	833	946
Coverage Ratio	12.0%	16.3%	15.1%	12.6%	11.2%

In Q2, **adjusted EBITDA stood at R$252 million**, an increase of 19.4% year-on-year, despite the decision to forsake annuity fees on the Carrefour card as part of new initiatives. EBITDA growth accelerated significantly versus Q1 (+11.9%). The additional income generated by new customers attracted through new initiatives should gradually compensate for the initial investment and the revenue gap. The Atacadão credit card reached breakeven in Q3 last year and is now increasingly contributing to our consolidated EBITDA.

Adjusted EBITDA Banco Carrefour (in R$ million)



CONSOLIDATED FINANCIAL RESULTS

All 2019 numbers below are post-IFRS16.

Revenues

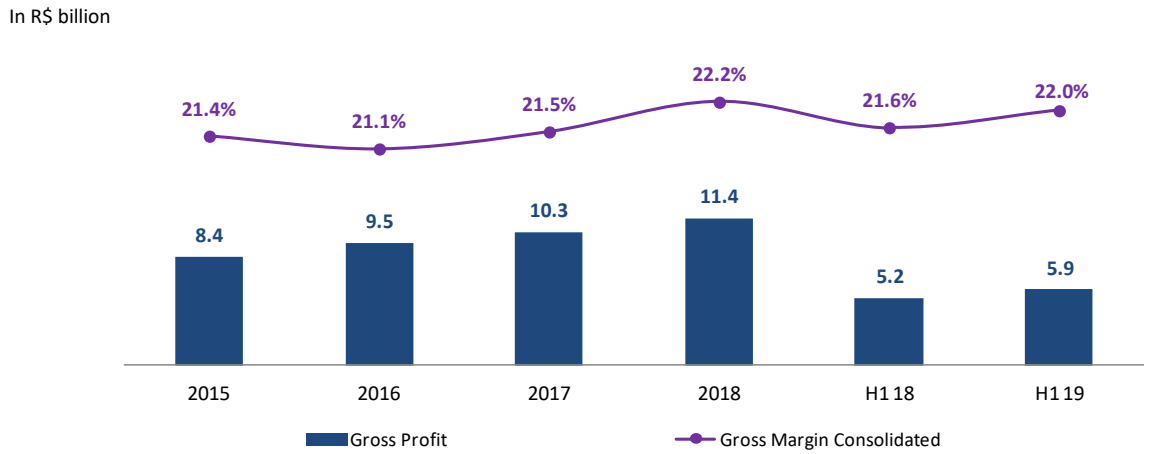
In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Gross Sales	**15,281**	**13,541**	**12.9%**	**29,440**	**26,554**	**10.9%**
Net Sales	13,873	12,320	12.6%	26,729	24,163	10.6%
Other Revenues	855	740	15.5%	1,641	1,441	13.9%
Total Net Revenues	**14,728**	**13,060**	**12.8%**	**28,370**	**25,604**	**10.8%**

In Q2, gross sales were up 12.8% to R$15.3 billion, representing additional sales of almost R$1.7 billion. Other revenues (revenues from financial services, store rents, complementary services and others) grew by 15.5% in Q2, reflecting the acceleration in our sales performance across all formats including Banco Carrefour. In H1, gross sales were up by 10.9% to R$29.4 billion.

Gross Profit

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Gross Profit	3,011	2,675	12.6%	5,880	5,219	12.7%
Gross Margin	**21.7%**	**21.7%**	**-1 bp**	**22.0%**	**21.6%**	**+40 bps**
Gross Profit Atacadão	1,432	1,268	12.9%	2,805	2,381	17.8%
Gross Profit Margin at Atacadão	**15.2%**	**15.4%**	**-24 bps**	**15.5%**	**15.1%**	**+48 bps**
Gross Profit Carrefour Retail	1,098	996	10.3%	2,123	2,026	4.8%
Gross Profit Margin Carrefour Retail	**24.7%**	**24.2%**	**+42 bps**	**24.5%**	**24.3%**	**+21 bps**
Gross Profit Banco Carrefour	481	411	17.1%	952	812	17.2%

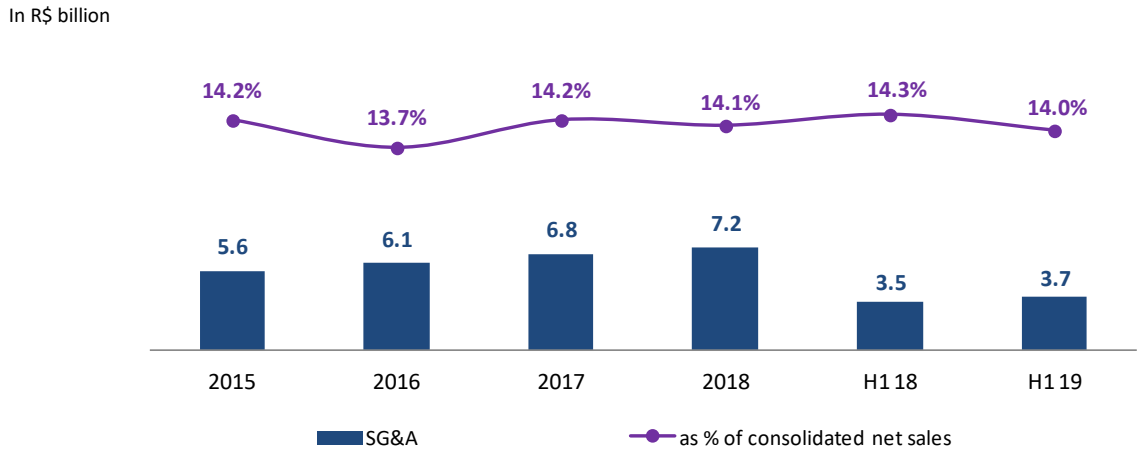
Gross profit was 12.6% higher in Q2 2019 to R$3.0 billion, resulting in consolidated gross margin of 21.7%, stable year-on-year. In H1, gross profit was 12.7% higher at R$5.9 billion for 22.0% gross margin, 40bps higher, reflecting better margins across all formats.



SG&A Expenses

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
SG&A Expenses	**(1,906)**	**(1,747)**	**9.1%**	**(3,745)**	**(3,455)**	**8.4%**
SG&A Expenses as % of net sales	13.7%	14.2%	-44 bps	14.0%	14.3%	-29 bps
SG&A Expenses Atacadão	**(763)**	**(677)**	**12.7%**	**(1,504)**	**(1,325)**	**13.5%**
SG&A Expenses Atacadão as % of net sales	8.1%	8.2%	-14 bps	8.3%	8.4%	-5 bps
SG&A Expenses Carrefour Retail	**(876)**	**(839)**	**4.4%**	**(1,713)**	**(1,690)**	**1.4%**
SG&A Expenses Carrefour as % of net sales	19.7%	20.4%	-75 bps	19.7%	20.2%	-49 bps
SG&A Expenses Banco Carrefour	**(229)**	**(200)**	**14.6%**	**(455)**	**(382)**	**19.1%**
SG&A Expenses Global Functions	**(38)**	**(31)**	**22.6%**	**(73)**	**(58)**	**25.9%**

Post-IFRS 16, consolidated SG&A expenses decreased as a percentage of sales both in Q2 and H1. They were 9.1% higher in Q2, below net sales growth, at R$1.91 billion and represented 13.7% of consolidated net sales, down 44bps year-on-year. In H1, consolidated SG&A expenses were 8.4% higher at R$3.75 billion and represented 14.0% of consolidated net sales, down 29bps year-on-year despite accelerated expansion at Atacadão, with 9 new stores in H1.

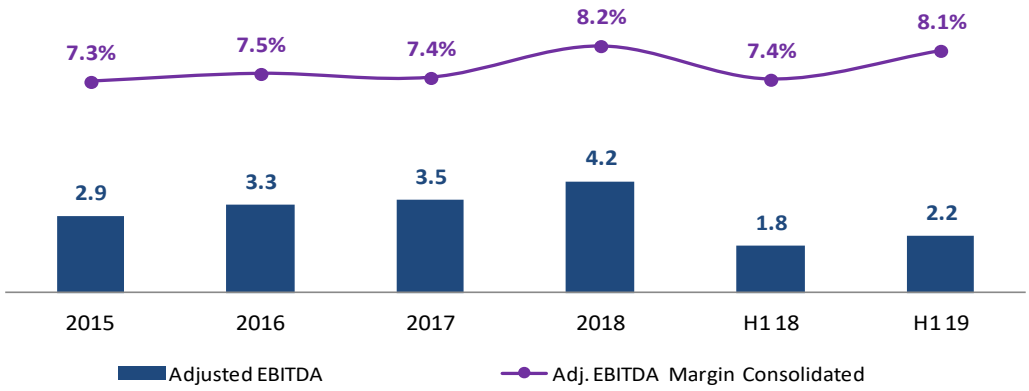


Adjusted EBITDA

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Adj. EBITDA	**1,117**	**934**	**19.6%**	**2,160**	**1,777**	**21.6%**
Adj. EBITDA Margin	8.1%	7.6%	+47 bps	8.1%	7.4%	+73 bps
Adj. EBITDA Atacadão	**672**	**593**	**13.3%**	**1,307**	**1,060**	**23.3%**
Adj. EBITDA Margin at Atacadão	7.1%	7.2%	-9 bps	7.2%	6.7%	+54 bps
Adj. EBITDA Carrefour Retail	**231**	**161**	**43.5%**	**429**	**345**	**24.3%**
Adj. EBITDA Margin Carrefour Retail	5.2%	3.9%	+127 bps	4.9%	4.1%	+81 bps
Adj. EBITDA Banco Carrefour	**252**	**211**	**19.4%**	**497**	**430**	**15.6%**

Consolidated adjusted EBITDA was 19.6% higher in Q2 at R$1.1 billion for 8.1% margin, a 47 bps increase year-on-year, thanks to better operating leverage. In H1, adjusted consolidated EBITDA was 21.6% higher at R$2.16 billion for 8.1% EBITDA margin, 73bps higher. IFRS 16 had a positive impact on our consolidated EBITDA of R$64 million in Q2 (R$16 million at Atacadão and R$48 million at Carrefour Retail) and of R$125 million in H1 (R$31 million at Atacadão, R$93 million at Carrefour Retail and R$1 million at Banco Carrefour).

In R$ billion



Other Income and (Expenses)

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Restructuring costs	(36)	(28)	28.6%	(46)	(35)	31.4%
Net gains or losses on asset sale	4	-	n.m.	(5)	(44)	n.m.
Income and expenses related to litigations	(870)	(5)	n.m.	(799)	(16)	n.m.
Other income (expenses)	**(902)**	**(33)**	**n.m.**	**(850)**	**(95)**	**n.m.**

n.m. – not meaningful

Other income and expenses were a negative R$902 million in Q2, the great majority of the impact is related to the ICMS tax credits on basic products (Cesta Básica) provision as per the Material fact issued on May 12, 2019. The unfavorable ruling against the Company is still subject to appeal. There has been no cash impact to date and the final cash impact will depend on the final legal outcome and timetable of the legal proceedings

Net Debt Profile and Net Financial Result

Loans amounted to R$2.6 billion at end-June, broadly stable vs. end-June 2018, and up from R$ 1.9 billion in December 2018 as a result of seasonality. The first application of IFRS 16 resulted in an additional lease debt of R$912 million, classified within our gross debt. Including discounted receivables, our gross debt was R$5.7 billion and net debt was R$ 4.2 billion (or R$ 3.3 billion excluding the Lease Debt).

In R$ million	Jun.19 Post-IFRS 16	Jun.18 Reported	Δ	Jun.19 pre-IFRS 16	Δ vs Jun.18	Dez. 18	Δ vs Jun.19.
Loans	(2,606)	(2,502)	4.2%	(2,606)	4.2%	(1,913)	37.8%
Lease debt	(912)	-	-	-	-	-	-
Gross Debt	**(3,518)**	**(2,502)**	**40.6%**	**(2,606)**	**4.2%**	**(1,913)**	**83.9%**
Discounted receivables	(2,152)	(1,851)	16.3%	(2,152)	16.3%	(2,198)	-2.1%
Gross Debt (including discounted receivables)	**(5,670)**	**(4,353)**	**30.3%**	**(4,758)**	**9.3%**	**(4,111)**	**37.9%**
Cash and cash equivalents	1,482	2,585	-42.7%	1,482	-42.7%	4,942	-78.9%
(Net Debt) Net Cash	**(4,188)**	**(1,768)**	**n.m.**	**(3,276)**	**85.3%**	**831**	**n.m.**

Grupo Carrefour Brasil holds only local debt and no intercompany loans with Carrefour Group. None of our loans are subject to financial covenant clauses. Our Standard & Poor's credit rating remains "brAAA" (stable outlook) for both Atacadão S.A and Banco CSF.

As per our financial information of September 2018, the impacts from foreign exchange gains and losses and derivative financial instruments are now presented in cost of goods sold, excluding that effect, the net financial results were broadly stable year-on-year.

In R$ million	Q2 19 post-IFRS 16	Q2 18	Δ	Q2 19 pre-IFRS 16	Δ
Cost of bank debt, gross	(44)	(41)	7.3%	(44)	7.3%
Interest expenses on leases (IFRS 16)	(26)	-	n.m.	-	n.m.
Cost of discounted credit card receivables	(35)	(30)	16.7%	(35)	16.7%
Financial Revenue	3	12	-75.0%	3	-75.0%
Cost of Debt, Net	**(102)**	**(59)**	**72.9%**	**(76)**	**28.8%**
Inflation adjustments on judicial deposits and provisions	(8)	(21)	-62.6%	(8)	-62.6%
FX gain or losses*	-	45	n.m.	-	n.m.
Others	(15)	(19)	n.m.	(15)	n.m.
Net financial result	**(125)**	**(55)**	**128.1%**	**(99)**	**80.7%**

N.m. – not meaningful

In R$ million	H1 19 post-IFRS 16	H1 18	Δ	H1 19 pre-IFRS 16	Δ
Cost of bank debt, gross	(86)	(81)	6.2%	(86)	6.2%
Interest expenses on leases (IFRS 16)	(52)	-	n.m.	-	n.m.
Cost of discounted credit card receivables	(62)	(52)	19.2%	(62)	19.2%
Financial Revenue	10	25	-60.0%	10	-60.0%
Cost of Debt, Net	**(190)**	**(108)**	**75.9%**	**(138)**	**27.8%**
Inflation adjustments on judicial deposits and provisions	(15)	(34)	-55.9%	(15)	-55.9%
FX gain or losses*	-	41	n.m.	-	n.m.
Others	(37)	(37)	-	(37)	n.m.
Net financial result	**(242)**	**(138)**	**75.4%**	**(190)**	**37.7%**

* Impacts related to forex gains or losses and derivatives instruments were accounted for as cost of goods sold starting in September 2018. Therefore, in Q2 2018 and H1 2018 this effect was accounted in financial results as a non-recurring effect.
N.m. – not meaningful

Income Tax

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Income Before Taxes	(167)	656	n.m.	556	1,167	-52.4%
Income and Social Contribution Tax	(260)	(216)	20.4%	(478)	(395)	21.0%
Effective Tax Rate	-155.7%	32.9%	n.m.	86.0%	33.8%	n.m.

Income and social contribution tax expense increased by 20.4% and 21.0% to R$260 million to R$478 million, respectively in Q2 and H1. The effective tax rate in Q2 is impacted by the provision effect related to basic items. Disregarding the impacts of non-recurring items, the effective tax rate would be 35% in Q2 and 33% in 2019, as shown in Appendix IV.

Net Income and Adjusted Net Income, Group Share

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Net income, group share	(494)	389	n.m.	(53)	669	n.m.
Adjusted net income, Group share	**408**	**378**	**7.9%**	**814**	**699**	**16.5%**
Adj. Net margin	**2.9%**	**3.1%**	**-13 bps**	**3.0%**	**2.9%**	**+15 bps**

n.m – not meaningful

In Q2 19 adjusted net income post-IFRS 16 increased by 7.9% to R$ 408 million or 2.9% of net sales, excluding other income and expenses (see Appendix II for detailed calculation on adjusted net income). In H1 19 the adjusted net income increased by 16.5% to R$814 million post-IFRS 16.

Payment of Interest on Shareholders' Equity (IOE)

As announced in a notice to shareholders published on this date, our Board of Directors approved the anticipated payment of part of the dividend related to 2019 results in the form of interest on shareholder's equity in a total amount of R$470 million (or R$0,23692064000 per share). Payment will take place in two installments of R$235 million each to be paid in September and November.

The shareholders entitled to the payment will be those listed in the Company's equity position as of August 21, 2019. Shares will trade ex-IoE after this date. The value per share may change until payment date as a result of the possible variation in the number of shares resulting from the issuance of shares or trading of the Company's own shares, including, among others, those arising from the exercise of stock options.

Operating Working Capital

In Q2 2019, our operating working capital needs were a negative R$618 million, from a negative R$581 million in Q2 2018, as a result of a combined effect of a one-day reduction in inventories and stable suppliers.

In Reais Million	Q2 19	Q1 19	Q4 18	Q3 18	Q2 18
(+) Accounts Receivable (*)	552	673	552	642	443
(+) Inventories	5,419	6,217	5,132	5,178	4,918
(-) Suppliers (**)	(6,590)	(7,183)	(9,804)	(5,685)	(5,942)
(=) Working Capital - WC Merchandise	**(618)**	**(293)**	**(4,120)**	**135**	**(581)**

(*) Commercial receivables excluding receivables from property and from suppliers, that were classified net from suppliers debt

(**) Suppliers related to business, excluding suppliers of tangible and intangible assets, and net of discounts to be received from suppliers

In days	Q2 19	Q1 19	Q4 18	Q3 18	Q2 18
(+) Accounts Receivable	5	6	5	6	4
(+) Inventories	44	53	44	46	45
(-) Suppliers	(54)	(61)	(85)	(51)	(54)
(=) Working Capital - WC Merchandise	**(5)**	**(2)**	**(36)**	**(1)**	**(5)**

Working capital ratios above are calculated using Cost of Goods Sold

CAPEX

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Expansion	285	325	-12.3%	591	558	5.9%
Maintenance	69	61	13.3%	107	81	31.7%
Remodeling	42	18	n.m.	55	20	n.m.
IT and other	79	46	72.1%	107	77	39.2%
Total Capex (ex IFRS 16)	**476**	**450**	**5.7%**	**860**	**736**	**16.8%**
Right-of-use assets (IFRS 16 non-cash transaction)	89	-	n.m.	143	-	n.m.
Total	**565**	**450**	**25.5%**	**1,003**	**736**	**36.3%**

n.m – not meaningful

In the first six months of 2019, we invested a total of R$860 million, of which expansion-related capex accounted for about 69% of our total capex, mainly for investments in new Atacadão stores.

STORE NETWORK – H1 2019

In the first six months of 2019, we opened 12 stores, of which nine Cash & Carry, two Market and one Express. We now operate 673 stores for total sales area of 1,940,459 m^2.

N° of stores	Dec.18	Openings	Jun.19
Cash & Carry	166	9	175
Hypermarkets	100		100
Supermarkets	50	2	52
Convenience Stores	120	1	121
Wholesale	27		27
Drugstores	124		124
Gas Stations	74		74
Group	**661**	**12**	**673**

Sales area	Dec.18	Jun.19	Δ Change Dec.18 vs Jun.19
Cash & Carry	1,056,539	1,106,432	4.7%
Hypermarkets	704,876	704,876	0.0%
Supermarkets	68,008	68,655	1.0%
Convenience Stores	22,009	22,160	0.7%
Drugstores	7,851	7,851	0.0%
Gas Stations	30,485	30,485	0.0%
Total sales area (m^2)	**1,889,769**	**1,940,459**	**2.7%**

APPENDIX I – Consolidated Income Statement post-IFRS 16

In R$ Million	Q2 19 post IFRS 16	Q2 18 pre IFRS 16	IFRS 16 Impact	H1 19 post IFRS 16	H1 18 pre IFRS 16	IFRS 16 Impact
Gross sales	**15,281**	**13,541**	**-**	**29,440**	**26,554**	**-**
Net sales	**13,873**	**12,320**	**-**	**26,729**	**24,163**	**-**
Other revenue	855	740	-	1,641	1,441	-
Net operating revenue	**14,728**	**13,060**	**-**	**28,370**	**25,604**	**-**
Cost of goods sold, service and financial operations	(11,717)	(10,385)	-	(22,490)	(20,385)	-
Gross Profit	**3,011**	**2,675**	**5**	**5,880**	**5,219**	**10**
Gross Margin	21.7%	21.7%	-	22.0%	21.6%	-
SG&A expenses	(1,906)	(1,747)	52	(3,745)	(3,455)	102
Adjusted EBITDA	**1,117**	**934**	**64**	**2,160**	**1,777**	**125**
Adjusted EBITDA Margin	8.1%	7.6%	-	8.1%	7.4%	-
Depreciation and amortization	(244)	(184)	(39)	(486)	(364)	(79)
Net income from equity accounted company	(1)	-	-	(1)	-	-
Other income (expenses)	(902)	(33)	-	(850)	(95)	-
EBIT	**(42)**	**711**	**17**	**798**	**1,305**	**33**
Net financial results*	(125)	(55)	(26)	(242)	(138)	(52)
Income before income tax and social contribution	**(167)**	**656**	**(8)**	**556**	**1,167**	**(19)**
Income Tax	(260)	(216)	-	(478)	(395)	-
Net income	**(427)**	**440**	**-**	**78**	**772**	**-**
Net income, Group share	**(494)**	**389**	**(11)**	**(53)**	**669**	**(18)**
Net Income - Non-controlling interests (NCI)	**67**	**51**	**-**	**131**	**103**	**-**

* Impacts related to forex gains or losses and derivatives instruments were accounted for as cost of goods sold starting in September 2018. Therefore, in Q2 2018 and H1 2018 this effect was accounted in financial results as a non-recurring effect.

n.m. – not meaningful

APPENDIX II – Adjusted Net Income Calculation post-IFRS 16

The adjusted net income to provide a better view of the recurring net income performance. It is calculated as Net Income less Other income and expenses and the corresponding financial and income tax effect.

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Net income, Group share	**(494)**	**389**	**n.m.**	**(53)**	**669**	**n.m.**
(+/-) Other income (expenses)	902	33	n.m.	850	95	n.m.
(+/-) Financial results (non-recurring)*	-	(45)	n.m.	-	(45)	n.m.
(+/-) Tax income on other income (expenses) items	-	1	n.m.	17	(20)	n.m.
Net income, Group share, adjusted	**408**	**378**	**7.9%**	**814**	**699**	**16.5%**
Net margin	**2.9%**	**3.1%**	**-13 bps**	**3.0%**	**2.9%**	**+15 bps**

Other income and expenses includes tax gains and provisions for depreciation and expenses related to the gains. Adj. Net income is the Net Income adjusted for other operating income and expenses and their respective income tax impacts.

** Impacts related to forex gains or losses and derivatives instruments were accounted for as cost of goods sold starting in September 2018. Therefore, in Q2 2018 and H1 2018 this effect was accounted in financial results as a non-recurring effect.*

n.m. – not meaningful

APPENDIX III –Adjusted EBITDA Reconciliation post-IFRS 16

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Net income	**(427)**	**440**	**n.m.**	**78**	**772**	**n.m.**
(+) Income tax and social contribution	260	216	20.4%	478	395	21.0%
(+) Net financial results*	125	55	n.m.	242	138	75.4%
(+) Depreciation and amortization	244	184	32.6%	486	364	33.5%
(+) Supply chain depreciation and amortization	13	6	n.m.	26	13	n.m.
(=) EBITDA	**215**	**901**	**-76.1%**	**1,310**	**1,682**	**-22.1%**
(+/-) Other (income) expenses	902	33	n.m.	850	95	n.m.
(=) Adjusted EBITDA	**1,117**	**934**	**19.6%**	**2,160**	**1,777**	**21.6%**

** Impacts related to forex gains or losses and derivatives instruments were accounted for as cost of goods sold starting in September 2018. Therefore, in Q2 2018 and H1 2018 this effect was accounted in financial results as a non-recurring effect.*

n.m. – not meaningful

APPENDIX IV – Adjusted Income Tax

	Q2 2019 (post IFRS 16)	Other income (expenses)	Net income, Group share, adjusted
Income before income tax and social contribution	**(167)**	**902**	**735**
Income and Social Contribution Tax	(260)	-	(260)
Effective Tax Rate	*-156%*		*35%*
Net income	**(427)**	**902**	**475**
Net Income - Non-controlling interests (NCI)	67		67
Net income, Group share, adjusted	**(494)**	**902**	**408**

	H1 2019 (post IFRS 16)	Other income (expenses)	Net income, Group share, adjusted
Income before income tax and social contribution	**556**	**850**	**1,406**
Income and Social Contribution Tax	(478)	17	(461)
Effective Tax Rate	*86%*		*33%*
Net income	**78**	**867**	**945**
Net Income - Non-controlling interests (NCI)	131		131
Net income, Group share, adjusted	**(53)**	**867**	**814**

Appendix V - Consolidated Balance Sheet post-IFRS 16

In R$ Million	June 2019	December 2018
Assets		
Cash and cash equivalents	1,193	4,647
Marketable securities	289	286
Accounts receivable	882	901
Consumer credit granted by our financial solutions company	6,935	6,266
Inventories	5,419	5,132
Tax receivables	388	358
Income tax and social contribution recoverable	84	41
Prepaid expenses	120	60
Other accounts receivable	180	207
Current assets	**15,490**	**17,898**
Accounts receivable	5	6
Consumer credit granted by our financial solutions	371	317
Marketable securities	-	9
Tax receivables	3,285	2,434
Deferred tax assets	451	485
Prepaid expenses	28	20
Judicial deposits and collateral	2,324	2,231
Other accounts receivable	28	28
Investment properties	413	416
Investments in equity accounted companies	76	75
Property and equipment	11,825	10,472
Intangible assets and goodwill	2,283	2,286
Non-current assets	**21,089**	**18,779**
Total assets	**36,579**	**36,677**

In R$ Million	June 2019	December 2018
Liabilities		
Suppliers	7,033	10,423
Borrowings	738	17
Lease debt	137	-
Consumer credit financing	5,559	4,637
Tax payable	236	273
Income tax and social contribution payables	76	252
Payroll, vacation and related charges	629	651
Dividends payable	-	58
Deferred income	15	12
Other accounts payable	332	421
Derivative financial instruments	9	2
Current liabilities	**14,764**	**16,746**
Borrowings	1,868	1,896
Lease debt	775	
Consumer credit financing	186	433
Deferred tax liabilities	531	473
Provisions	4,419	3,047
Deferred income	18	20
Other accounts payable	14	15
Non-current liabilities	**7,811**	**5,884**
Share capital	7,632	7,627
Capital reserve	2,176	2,174
Income reserve	3,423	3,513
Net effect of acquisition of minority interest	(282)	(282)
Retained earnings	(53)	-
Equity adjustments	1	1
Shareholders' equity, Group share	**12,897**	**13,033**
Non-controlling interests	**1,107**	**1,014**
Total liabilities and shareholders' equity	**36,579**	**36,677**

APPENDIX VI – Banco Carrefour Income Statement

In R$ million	Q2 19	Q2 18	Δ	H1 19	H1 18	Δ
Net operating revenues	**710**	**614**	**15.7%**	**1,359**	**1,188**	**14.4%**
Risk Charges	(229)	(203)	12.6%	(407)	(376)	8.2%
Gross profit	**481**	**411**	**17.1%**	**952**	**812**	**17.2%**
SG&A expenses	(229)	(200)	14.6%	(455)	(382)	19.1%
Adjusted EBITDA	**252**	**211**	**19.4%**	**497**	**430**	**15.6%**
Depreciation and amortization expenses	(8)	(6)	33.0%	(15)	(11)	36.4%
Adjusted EBIT	**243**	**205**	**18.7%**	**481**	**419**	**14.8%**
Other revenues (expenses)	(12)	(14)	-14.3%	(27)	(29)	-6.9%
Net Financial results	(6)	(7)	-14.3%	(12)	(14)	-14.3%
Income tax	(89)	(80)	11.2%	(174)	(166)	4.8%
Net income (100%)	**136**	**104**	**31.1%**	**268**	**210**	**27.6%**

n.m. – not meaningful

Overdue Portfolio Analysis

Methodology BACEN

In R$ million	June 19		March 19		December 18		September 18		June 18	
Total Portfolio	8,430	100.0%	7,947	100.0%	7,690	100.0%	6,887	100.0%	6,625	100.0%
On time payments	7,150	84.8%	6,767	85.2%	6,610	86.0%	5,840	84.8%	5,587	84.3%
Over 30 days	1,095	13.0%	1,039	13.1%	963	12.5%	926	13.4%	897	13.5%
Over 90 days	793	9.4%	756	9.5%	747	9.7%	720	10.5%	652	9.8%
Provisions for loan losses	946	11.2%	933	11.7%	938	12.2%	897	13.0%	833	12.6%
Provisions for loan losses / over 90 days	119%		123%		126%		125%		128%	

IFRS9

In R$ million	June 19		March 19		December 18		September 18		June 18	
Total Portfolio	9,529	100.0%	8,836	100.0%	8,382	100.0%	7,420	100.0%	7,005	100.0%
On time payments	7,077	74.3%	6,711	76.0%	6,564	78.3%	5,793	78.1%	5,536	79.0%
Over 30 days	2,218	23.3%	1,942	22.0%	1,669	19.9%	1,470	19.8%	1,288	18.4%
Over 90 days	1,845	19.4%	1,596	18.1%	1,400	16.7%	1,218	16.4%	993	14.2%
Provisions for loan losses	2,339	24.5%	2,114	23.9%	1,931	23.0%	1,795	24.2%	1,578	22.5%
Provisions for loan losses / over 90 days	127%		132%		138%		147%		159%	

APPENDIX VII – IFRS 16

The standard IFRS16 – Leases is applicable as from January 1, 2019. Under IFRS 16, all leases are to be brought onto the statement of financial position by recognizing a right-of-use asset and a lease liability corresponding to the present value of the lease payments due over the reasonably certain term of the lease. IFRS 16 therefore affects the presentation of lease transactions in the income statement, with rental expense replaced by a depreciation expense and interest expense. **As provided by the standard, Grupo Carrefour Brasil decided to transition to IFRS 16 using the simplified retrospective approach, without restating the 2018 consolidated financial statements.** The effects in our 2019 P&L are detailed in the table below:

	CONSOLIDATED			ATACADÃO			CARREFOUR RETAIL		
In R$ million	**Q2 19** Before IFRS 16	IFRS impact	**Q2 19** post- IFRS 16	**Q2 19** Before IFRS 16	IFRS impact	**Q2 19** post-IFRS 16	**Q2 19** Before IFRS 16	IFRS impact	**Q2 19** post-IFRS 16
Gross sales	15,281		15,281	10,379		10,379	4,902		4,902
Gross sales ex petrol	14,588		14,588	10,379		10,379	4,209		4,209
Net sales	**13,873**		**13,873**	**9,422**		**9,422**	**4,451**		**4,451**
Other revenues	855		855	33		33	112		112
Total Revenues	14,728		14,728	9,455		9,455	4,563		4,563
Gross profit	3,006	5	3,011	1,432		1,432	1,093	5	1,098
Gross Margin	*21.7%*		*21.7%*	*15.2%*		*15.2%*	*24.6%*		*24.7%*
SG&A Expenses	(1,958)	52	(1,906)	(778)	15	(763)	(913)	37	(876)
SG&A of Net Sales	*14.1%*		*13.7%*	*8.3%*		*8.1%*	*20.5%*		*19.7%*
Adj. EBITDA	**1,053**	**64**	**1,117**	**656**	**16**	**672**	**183**	**48**	**231**
Adj. EBITDA Margin	***7.6%***		***8.1%***	***7.0%***		***7.1%***	***4.1%***		***5.2%***
D&A included in Gross Margin	(4)	(8)	(12)	(2)	(1)	(3)	(2)	(7)	(9)
D&A not included in SG&A Exp.	(205)	(39)	(244)	(92)	(9)	(101)	(105)	(30)	(135)
Financial result	(99)	(26)	(125)						
Adj. Net Income, Group share	**419**	**(11)**	**408**						
Adj. Net Income Margin	***3.0%***		***2.9%***						

	CONSOLIDATED			ATACADÃO			CARREFOUR RETAIL		
In R$ million	**H1 19** Before IFRS 16	IFRS impact	**H1 19** post- IFRS 16	**H1 19** Before IFRS 16	IFRS impact	**H1 19** post-IFRS 16	**H1 19** Before IFRS 16	IFRS impact	**H1 19** post-IFRS 16
Gross sales	29,440		29,440	19,885		19,885	9,555		9,555
Gross sales ex petrol	28,093		28,093	19,885		19,885	8,208		8,208
Net sales	**26,729**		**26,729**	**18,052**		**18,052**	**8,677**		**8,677**
Other revenues	1,641		1,641	67		67	215		215
Total Revenues	28,370		28,370	18,119		18,119	8,892		8,892
Gross profit	5,870	10	5,880	2,804	1	2,805	2,114	9	2,123
Gross Margin	*22.0%*		*22.0%*	*15.5%*		*15.5%*	*24.4%*		*24.5%*
SG&A Expenses	(3,847)	102	(3,745)	(1,532)	28	(1,504)	(1,786)	73	(1,713)
SG&A of Net Sales	*14.4%*		*14.0%*	*8.5%*		*8.3%*	*20.6%*		*19.7%*
Adj. EBITDA	**2,035**	**125**	**2,160**	**1,276**	**31**	**1,307**	**336**	**93**	**429**
Adj. EBITDA Margin	***7.6%***		***8.1%***	***7.1%***		***7.2%***	***3.9%***		***4.9%***
D&A included in Gross Margin	(12)	(13)	(25)	(4)	(2)	(6)	(8)	(11)	(19)
D&A not included in SG&A Exp.	(407)	(79)	(486)	(181)	(19)	(200)	(211)	(59)	(270)
Financial result	(190)	(52)	(242)						
Adj. Net Income, Group share	**832**	**(18)**	**814**						
Adj. Net Income Margin	***3.1%***		***3.0%***						

Lease commitments, related to rent, disclosed in note 33 of our Financial Statements (DF) to the individual and consolidated financial statements ending in December 2018 and in June, 2019 were determined based on non-cancellable leases and on the term of real estate assets that takes into account the existence of legal or contractual provisions for termination before the expiration of the contracts, and therefore, are not fully representative of the rental debt that will have to be recognized in the application of IFRS 16.

In R$ Million	June 2019 Post - IFRS 16	*Impacts IFRS 16*	June 2019 Pre - IFRS 16	December 2018
Assets				
Deferred tax assets	451	1	450	485
Property and equipment	11,825	915	10,910	10,472
Intangible assets and goodwill	2,283	(22)	2,305	2,286
Non-current assets	**14,559**	**894**	**13,665**	**18,779**
Total assets	**36,579**	**894**	**35,685**	**36,677**

In R$ Million	June 2019 Post - IFRS 16	*Impacts IFRS 16*	June 2019 Pre - IFRS 16	December 2018
Liabilities				
Lease debt	137	137	-	-
Current liabilities	**14,764**	**137**	**14,627**	**16,746**
Lease debt	775	775	-	-
Non-current liabilities	**7,811**	**775**	**7,036**	**5,884**
Retained earnings	(53)	(18)	(35)	-
Shareholders' equity, Group share	**12,897**	**(18)**	**12,915**	**13,033**
Total liabilities and shareholders' equity	**36,579**	**894**	**35,685**	**36,677**

CONFERENCE CALL DETAILS

QUARTERLY EARNINGS CALL:

Portuguese/English

(simultaneous translation)

July 25 2019 (Thursday)

10:00 am – Brasília

09:00 am – New York

02:00 pm – London

03:00 pm – Paris

Brazil dial-in:

+55 (11) 3137-8052

Portuguese Webcast

International dial-in:

USA: +1 786 837-9597
UK: +44 20 3318-3776
France: +33 9 8009-3462
Access code: Carrefour Brasil
English Webcast

Replay

(available for 7 days):

+1 888 959 5986

Replay Access:

Code: 8011

Password: #191

GLOSSARY

Like for Like: LFL sales compare gross sales in the relevant period with those in the immediately preceding period, based on gross sales provided by comparable stores, which are defined as stores that have been open and operating for a period of at least twelve consecutive months and that were not subject to closure or renovation within such period. As petrol sales are very sensitive to market prices, they are excluded from the LfL computation. Other retail companies may calculate LFL sales differently from us, and therefore, our historical and future LFL sales performance may not be comparable with other similar metrics used by other companies.

Gross sales: Total revenues from our customers at the Group's stores, gas stations, drugstores and on our e-commerce platform.

GMV: Gross Merchandise Volume refers to all online sales (own sales + marketplace sales) as well freight revenues. It excludes marketplace commissions, but includes sales taxes.

Net sales: Gross sales adjusted for taxes levied on sales (in particular PIS/COFINS and ICMS).

Other revenue: Comprises revenue from our Financial Solutions segment (including bank card fees and interest from consumer credit activities), shopping mall rents and commissions related to other services provided in the stores, fast cash and handling fees.

Gross Profit Margin: Gross profit divided by net sales for the relevant period, expressed as percentage.

EBITDA: Net income (for the year or for the period) adjusted for "financial result, net", "income tax and social contribution" and "depreciation and amortization". EBITDA, Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA margin are not measures of financial performance under Brazilian GAAP or IFRS, and should not be considered as alternatives to net income or as measures of operating performance, operating cash flows or liquidity. EBITDA, Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA margin have no standardized meaning, and our definitions may not be comparable with those used by other companies.

Adjusted EBITDA: EBITDA adjusted for the income statement line item "other income and expenses" (comprising losses on disposals of assets, restructuring costs, income & expenses related to litigations, and tax credits recovered related to prior periods).

Adjusted EBITDA Margin: Adjusted EBITDA divided by net sales for the relevant period, expressed as a percentage.

Adjusted Net income: Net Income, excluding Other Income and Expenses and the corresponding financial and income tax effect.

Net Income Margin: Net income for the year divided by net sales for the relevant period, expressed as a percentage.

Global Functions: Central costs in relation to our central functions and headquarters. These comprise the activities of (i) the cost of our holding divisions, (ii) certain expenses incurred in relation to certain support functions of our parent company which are allocated to the various segments proportionately to their sales, and (iii) cost allocations from our parent company, which are not specific to any segment.

Net Promoter Score (NPS): management tool used to gauge customers' satisfaction. Depending on their satisfaction level, customers are classified as "Promotors", "Passives" or "Detractors"; NPS is calculated as the difference between Promotors and Detractors.

Free Cash Flow: net cash provided by our operating activities, less interest received from short-term investments, plus cash used in changes in judicial deposits and judicial freeze of deposits (and opposite), and unrealized interest income from marketable securities, less cash provided from the disposal of non-operational assets, less cash used in additions to property and equipment, less cash used in additions to intangible assets.

FMCG: Fast-moving consumer goods

Investor Relations

Sébastien Durchon
Vice-President of Finance (CFO) and Director of Investor Relations

Daniela Bretthauer
Investor Relations Director

Letícia Montagnani
IR Coordinator

Ludimila Aielo
IR Coordinator

Telephone: +55 11 3779-8500
e-mail: ribrazil@carrefour.com
website address: www.grupocarrefourbrasil.com.br

About Grupo Carrefour Brasil

Grupo Carrefour Brasil has been present in Brazil for over 40 years and is the market leader in food distribution and retail. By operating a multiformat and omnichannel platform, it combines retail and cash & carry operations, as well as financial solutions for its clients through Banco Carrefour. We also manage our real estate and portfolio of galleries and shopping centers through our real estate division - Carrefour Property.

The Group is present in every state of Brazil, which allows us to meet the different needs of its millions of customers across the country. In 2018, we developed even more our omnichannel strategy with the set up of 10 Drives and click and collect in all hypermarket stores. In traditional retail, we operate with several formats of stores: Carrefour (hypermarket), Carrefour Bairro and Carrefour Market (supermarket), Carrefour Express (convenience store) and Atacadão (cash & carry and delivery wholesale) as well as Supeco (compact wholesale cash&carry). Additionally, we offer complementary services to our food distribution business with gas stations and drugstores services branded as Carrefour and Atacadão.

We are the largest retailer in Brazil and operate more than 670 points of sale. With sales of R$ 56.3 billion in 2018 and more than 84,000 employees, the company is one of the largest private employers in the country and one of the 20 largest listed companies on the Brazilian stock exchange (B3).

In the world, Carrefour Group operates in more than 30 countries. Over the next five years it plans to implement a new transformation strategy “Carrefour 2022” plan to enable its customers to consume better by becoming the world leader in the food transition for all. In addition, the Group aims to become the omnichannel universe of reference by investing in its growth formats, becoming the leader in food e-commerce and leveraging the power of its brand. In 2018, its global sales totaled € 84.9 billion

Disclaimer

This document contains both historical and forward-looking statements on expectations and projections about operational and financial results of the Company. These forward-looking statements are based on Carrefour management's current views and assumptions. Such statements are not guarantees of future performance. Actual results or performances may differ materially from those in such forward-looking statements as a result of a number of risks and uncertainties, including but not limited to the risks described in the documents filed with the CVM (Brazilian Securities Commission) in particular the Reference Form. The Company does not assume any obligation to update or revise any of these forward-looking statements in the future.