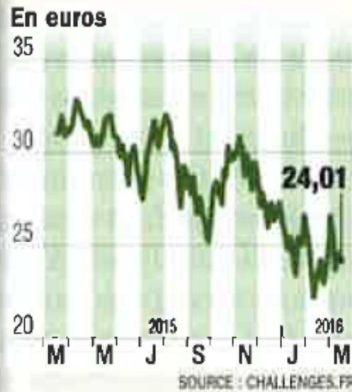


Banc d'essai Carrefour



Le 10 mars, le numéro deux mondial de la distribution a publié ses résultats 2015. Malgré une hausse de son bénéfice net de 7,1 %, à 1,1 milliard d'euros, pour 77 milliards de chiffre d'affaires, le groupe a été mis sous pression en Bourse (lire page 22).

VENDRE

► Carrefour a publié des résultats décevants impactés par des coûts de réorganisation, et n'a pas communiqué de prévisions pour 2016. L'attractivité des hypers

(60% du chiffre d'affaires)

baisse, notamment en France.

L'intégration de Dia France est plus longue et coûteuse que



prévue. En Chine, le groupe est confronté à un fort repli organique de ses ventes. Par ailleurs, Carrefour est très présent au Brésil (l'Amérique latine représente 29% du résultat opérationnel), qui traverse une grave crise économique. La valorisation est en ligne avec celle de ses pairs. Mais la transition du groupe vers plus de proximité prendra du temps. Nous restons prudents pour le moment.

Christian Ginolhac, président de Gaspal Gestion.