

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/2255/>

CARREFOUR: PUBLICACIÓN CIFRA DE VENTAS 2T.07

Inverseguros

11 de julio de 2007

COMENTARIO

El negocio doméstico de Carrefour se mantuvo en niveles muy moderados debido al fuerte entorno deflacionario de la alimentación en Francia, que se ha dejado notar especialmente en Hipermercados. A pesar de ello la división de alimentación creció un +2,2% y el sector no alimentario un +0,9%. En el negocio del resto de Europa, vuelve a destacar España (+4,6% con respecto al mismo periodo del año anterior), acompañada de las aportaciones de Grecia, Polonia y Rumania que continúan potenciando el crecimiento de la cadena. Mejor evolución de la que esperábamos en LatAm y Asia. La integración de la red de Atacadao en Brasil desde mayo pasado contribuye en aproximadamente 14 p.b. al crecimiento de la facturación en toda la zona en 2T.07. En Brasil las ventas progresaron en el periodo un +35,4% a tipos de cambio constantes, mientras que en Argentina el crecimiento superó el +20%, y en Colombia un +24,4%. En Asia, las ventas crecieron un +18,5% a tipos de cambio constantes en el segundo trimestre. Carrefour indicó que entre abril y junio pasados abrió o compró 266 nuevos establecimientos, equivalentes a 460.000 metros cuadrados. El grupo prevé superar para finales de año el objetivo de 1,5 Mn de metros cuadrados nuevos que se había fijado y podría alcanzar los 1,7 Mn. No se comentaron los distintos rumores corporativos como la posibilidad de realizar una oferta por los supermercados Plus en España.

VALORACIÓN

Así pues, creemos que la distribuidora no ha decepcionado en las cifras publicadas, cumpliendo con las expectativas. Las buenas perspectivas de sus negocios en expansión, así como la solidez y estabilidad de su negocio doméstico, que demuestra mantener con estas cifras de su actividad comercial, unido a unos múltiplos poco tensionados con respecto a los del resto del sector y la posibilidad de que se reinicien los rumores sobre movimientos en su capital, nos hace pensar que Carrefour podría retornar a la senda alcista.

Recomendación: **COMPRAR**

Cifra de Ventas						
Mn €	2T.07	2T.07	% Var.	1S.07	1S.06	% Var.
Ventas Brutas	22.642	21.377	5,9%	44.120	41.795	5,6%
Francia	10.403	10.371	0,3%	20.255	20.069	0,9%
Resto Europa	8.535	8.066	5,8%	16.677	15.680	6,3%
LastAm	2.320	1.720	34,9%	4.149	3.382	22,7%
Asia	1.384	1.220	13,4%	3.049	2.664	14,5%

.....