

ENQUÊTE⁽¹⁾ EXCLUSIVE : 100% DES FRANCHISÉS CARREFOUR EN RUPTURE TOTALE AVEC LE GROUPE CARREFOUR

Whitelight Capital publie une analyse sur les tensions dans le réseau franchisé de Carrefour et leurs impacts potentiels sur la performance du Groupe

[**Embargo jusqu'au 27.05.2025 à 7:30am CET**] PARIS – 27 mai 2025 – [Le Collectif Carrefour Redressement & Equité \(CCRE\)](#) en collaboration avec Jérôme Coulombel, a adressé un questionnaire aux franchisés du réseau du groupe Carrefour. Whitelight Capital publie ce jour une synthèse des résultats, qui met en lumière un niveau élevé de défiance dans une partie significative du réseau, avec des implications potentielles sur la gouvernance, la valorisation du groupe Carrefour et son modèle économique.

#1. UN SIGNAL DE DEFIANCE GENERALISE SELON L'ENQUETE TERRAIN

D'après les données issues du questionnaire mené auprès d'un échantillon de franchisés⁽¹⁾, les résultats font apparaître une perception marquée de tension dans la relation avec la tête de réseau :

- **100% des franchisés interrogés déclarent une "rupture de confiance" avec la direction générale du groupe Carrefour**
- **82% estiment nécessaire un changement de gouvernance/direction générale**
- **82% envisagent un départ du réseau à moyen terme (moins de 24 mois)**
- **91% sont prêts à engager une action collective en justice**
- **100% jugent les conditions tarifaires d'approvisionnement comme désavantageuse**

#2. UN MODÈLE ÉCONOMIQUE À BOUT DE SOUFFLE

Les principaux enjeux opérationnels évoqués par les répondants sont :

Problèmes majeurs identifiés :

- Prix d'achat sur entrepôts du groupe Carrefour jugés excessifs (100%)
- Une rentabilité jugée insuffisante pour rémunérer leurs équipes (91%)
- Absence de transparence commerciale (82%)
- Clauses contractuelles déséquilibrées (73%)
- Une capacité d'investissement limitée au niveau du point de vente (64%)

Impact opérationnel immédiat :

- 36% des franchisés prévoient de quitter le groupe Carrefour dans les 6 mois
- 46% envisagent un départ à moyen terme (6-24 mois)
- 55% identifient Système U comme alternative privilégiée

#3. ECHOS AVEC LES PROCEDURES JUDICIAIRES EN COURS

Les résultats de ce questionnaire trouvent un écho avec plusieurs initiatives contentieuses actuellement en cours :

- Une action collective portée par l'Association des Franchisés Carrefour (AFC), regroupant plus de 300 magasins, devant le Tribunal de Commerce de Rennes ;
- Une requête du ministère de l'Économie et Finance sollicitant l'annulation de certaines clauses contractuelles et le prononcé d'une amende de 200 M€ ;
- La mise en place par des franchisés d'un circuit alternatif d'approvisionnement, surnommé « Projet X », dont le volume estimé avoisinerait 200 M€ de chiffre d'affaires annuel redirigé hors du réseau Carrefour (estimation à confirmer).

(1) Enquête exclusive réalisée par Whitelight Capital auprès du réseau de Franchisés Carrefour

#4. RISQUES MAJEURS POUR LES ACTIONNAIRES

Selon les franchisés interrogés, le groupe Carrefour fait face à des risques structurels :

- Sanctions réglementaires (73%)
- Détérioration du climat social (64%)
- Chute de la valeur boursière (55%)
- Le scénario d'un désengagement progressif d'une part significative du réseau (55%)

#5. POSITION DE WHITELIGHT CAPITAL

Whitelight Capital estime que ces éléments doivent être pris au sérieux, notamment dans un contexte où la franchise représente une part structurelle du modèle économique du groupe Carrefour groupe (5 870 magasins sur 6 468 en France, soit la majorité du chiffre d'affaires).

Dans ce contexte, Whitelight Capital appelle à :

1. Un rééquilibrage des relations contractuelles avec les franchisés ;
2. Une révision de la politique tarifaire de distribution ;
3. L'ouverture d'un canal de dialogue formel et permanent avec les représentants du réseau ;
4. Le renforcement des mécanismes de gouvernance et de supervision stratégique.

#6. CONTEXTE ET ENJEUX

Depuis 2017, le groupe Carrefour a accéléré la conversion de ses magasins en franchise et location-gérance pour réduire sa base capitalistique. Si cette stratégie permet une mutualisation des coûts, les tensions observées pourraient mettre en question sa viabilité à long terme, tant sur le plan social qu'opérationnel.

À noter : la CFDT a engagé une action judiciaire en mars 2024 concernant le sort des 23 000 salariés concernés par ces conversions depuis 2018.

#7. RECOMMANDATIONS AUX INVESTISSEURS

- Surveiller attentivement l'évolution du dialogue avec le réseau ;
- Exiger **une meilleure transparence sur les indicateurs opérationnels** du parc franchisé ;
- Demander des **mesures correctives immédiates pour restaurer la confiance** ;
- Mobiliser les efforts pour un **changements de gouvernance**.

Anticiper l'impact potentiel sur la valorisation en cas d'érosion continue du maillage territorial.

Pour rappel, Whitelight Capital a publié le 19 mai dernier une [note consacrée à la gouvernance et la rémunération du PDG de Carrefour](#), Alexandre Bompard.

À propos de Whitelight Capital, est un fonds d'investissement spécialisé dans l'engagement actionnarial. Il se consacre à la création de valeur à long terme en accompagnant les entreprises françaises et européennes dans l'amélioration de leur gouvernance, de leurs pratiques opérationnelles et de leur discipline stratégique.

Contact Presse : communication@whitelight-capital.com

Contact Investisseurs : investors@whitelightcapital.com

Ce communiqué contient des informations sur les perspectives d'avenir qui comportent des risques et incertitudes. Les résultats réels peuvent différer significativement de ceux anticipés.