

2016

RÉSULTATS SEMESTRIELS

29 juillet 2016



Faits marquants du 1^{er} semestre 2016 (1/2)

- Poursuite du redressement de la France
 - Progression de l'activité : croissance comparable* de + 0,9 % au S1 2016
 - Poursuite des gains de parts de marché
 - Redressement des résultats : ROC de + 85 M€ au S1 2016 vs - 53 M€ au S1 2015
- Maintien de bonnes performances en Colombie, Argentine et Uruguay
- Amélioration des ventes au Brésil
 - Développement accéléré du cash & carry
 - Premiers résultats du plan de relance commerciale chez Multivarejo pesant sur la rentabilité
 - Stabilisation de l'activité de Via Varejo depuis le T2 2016
- Projet de simplification de l'organisation des activités E-commerce du Groupe

Faits marquants du 1^{er} semestre 2016 (2/2)

- Réalisation rapide et dépassement des objectifs du plan de cession, avec 4,2 Mds€ atteints dès fin avril 2016
 - Mars 2016 : cession des activités en Thaïlande
 - Avril 2016 : cession des activités au Vietnam
- Forte diminution de la DFN de Casino en France
 - DFN de Casino en France : 4,0 Mds€ au 30 juin 2016 vs 8,5 Mds€ au 30 juin 2015
 - 1,5 Mds€ utilisés au 1^{er} semestre afin de réduire la dette brute et exercer l'option d'achat sur l'ORA Monoprix
- Résultats du 1^{er} semestre 2016 impactés par :
 - Les cessions des opérations en Asie
 - Le ralentissement économique au Brésil notamment dans les activités non-alimentaire
 - Les effets de change en Amérique latine
- Résultat net part du Groupe de 2,6 Mds€ lié aux plus-values de cession de l'Asie

Chiffres clés S1 2016

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2015 retraité*	S1 2016
Chiffre d'affaires consolidé	23 668	21 581	19 673
EBITDA	994	801	670
Résultat Opérationnel Courant	521	388	317
Résultat Net de l'ensemble consolidé Part du Groupe	79	79	2 581
Résultat Net Normalisé Part du Groupe	63	6	(3)
Dette financière nette consolidée	(8 512)	(8 438)**	(6 343)
Dette financière nette Casino en France***	(8 487)	(8 482)**	(4 027)

* Retraité de la cession des activités en Asie

** Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015

Le Groupe a revu fin 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires » La DFN au 30 juin 2015 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

*** Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenus à 100 % Dette financière de Casino en France S1 2015 au périmètre S1 2016

Chiffre d'affaires T2 2016

Activité du semestre

Résultats

S2 2016

Annexes

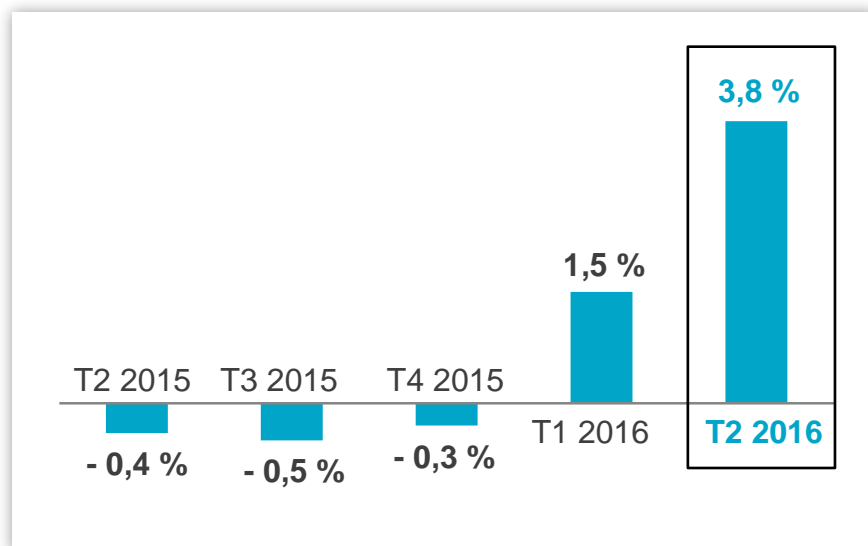


Jean-Charles Naouri,
Président-directeur général

Un nouveau trimestre d'accélération de la croissance pour le Groupe

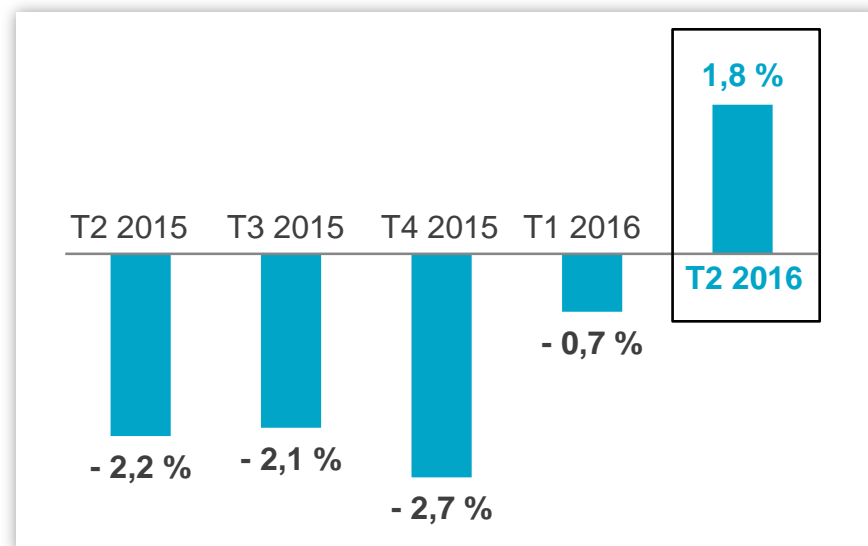
AMÉLIORATION DES VENTES ORGANIQUES*

En %



AMÉLIORATION DES VENTES COMPARABLES*

En %



- La meilleure progression organique du Groupe depuis deux ans, tirée par :
 - Le dynamisme des ventes en Amérique latine et la stabilisation des ventes de produits électroniques
 - La performance satisfaisante en France dans un trimestre affecté par des éléments exogènes

Au T2 2016, croissance organique de + 3,8 %

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

En M€

	T2 2016	Variation T2 2016 / T2 2015		
		Croissance totale	Croissance organique*	Croissance comparable*
France Retail	4 716	+ 0,1 %	+ 1,2 %	+ 0,2 %
Latam Retail	3 498	- 11,1 %	+ 11,8 %	+ 7,1 %
Latam Electronics	1 092	- 13,1 %	+ 0,3 %	+ 2,6 %
E-commerce	660	- 19,4 %	- 13,5 %	- 13,5 %
Total Groupe	9 966	- 7,0 %	+ 3,8 %	+ 1,8 %

- En **France**, ventes en croissance de + 1,2 % en organique et de + 0,2 % en comparable
- En **Amérique latine**, progression des ventes alimentaires à + 11,8 % en organique
 - Éxito (hors Brésil) : accélération de la croissance en organique et en comparable
 - GPA Food : amélioration séquentielle de l'activité
 - Via Varejo : ventes positives en organique et en comparable
- **E-commerce** : bonne performance de Cdiscount et repli marqué de l'activité de Cnova Brésil

En France, poursuite de la croissance et des gains de parts de marché au T2 2016

	Croissance organique*	Croissance comparable*
Géant Casino (hors Codim)	+ 2,2 %	+ 2,2 %
Leader Price	+ 1,7 %	+ 1,1 %
Monoprix	+ 0,7 %	- 2,1 %
SM Casino	+ 3,1 %	+ 1,2 %
Franprix	- 2,8 %	- 0,6 %
Proximité	- 1,4 %	- 3,3 %
France	+ 1,2 %	+ 0,2 %

- Chez Géant Casino, la progression du chiffre d'affaires se poursuit avec une croissance de + 2,2 %** en comparable après deux années consécutives de croissance
- Leader Price affiche des ventes en croissance de + 1,7 % en organique et de + 1,1 % en comparable
- Monoprix enregistre un chiffre d'affaires en hausse de + 2,4 % au total et de + 0,7 % en organique, avec une expansion dynamique
- Le chiffre d'affaires comparable des Supermarchés Casino progresse de + 1,2 %
- Le chiffre d'affaires organique de Franprix est en amélioration séquentielle par rapport au T1

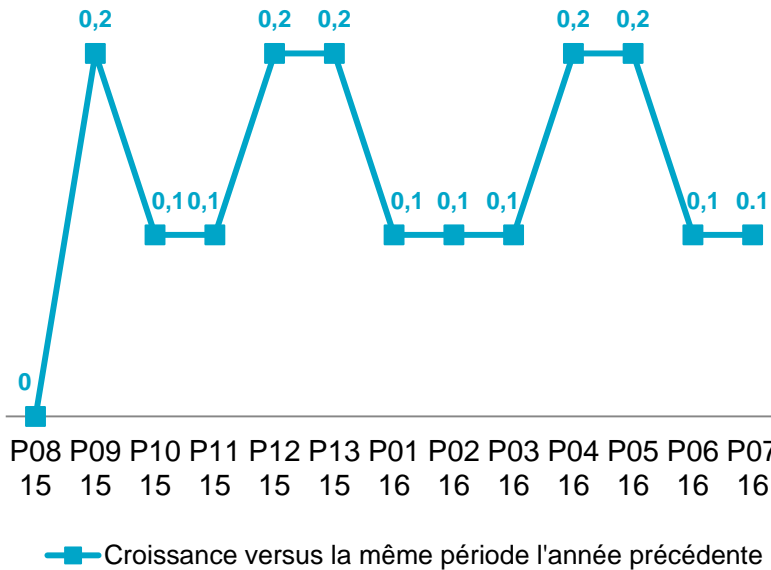
* Hors essence et calendrier

** Hors activités essentiellement de la société Codim (4 hypermarchés) en Corse

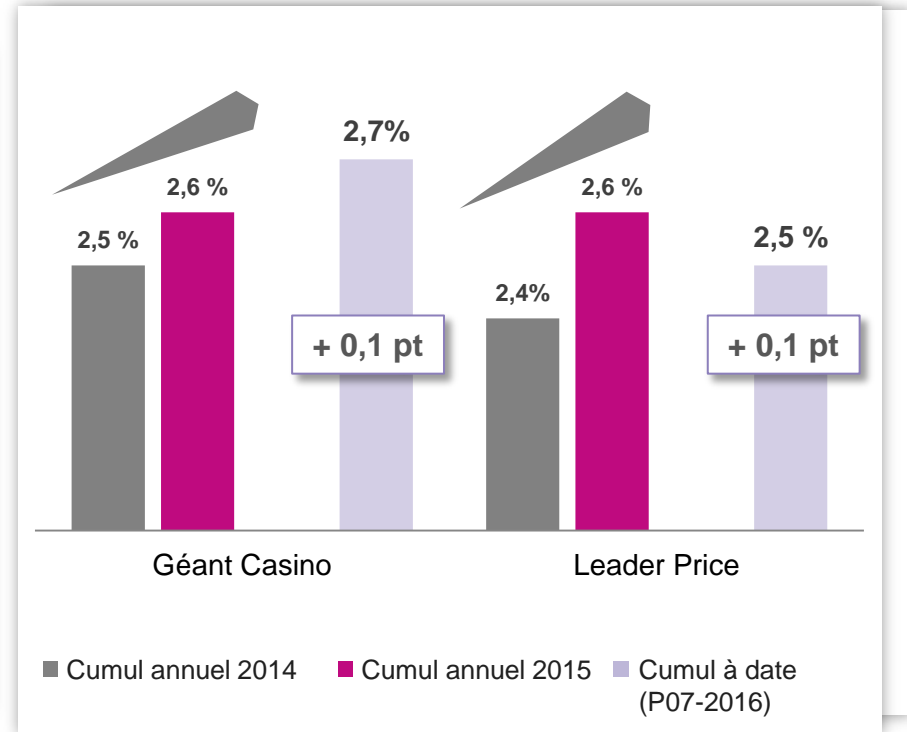
En France, reprise commerciale confirmée par les gains de part de marché*

CROISSANCE DE LA PART DE MARCHÉ DU GROUPE EN FRANCE

Du 13 juin 2015 au 10 juillet 2016



PARTS DE MARCHÉ EN HAUSSE POUR GÉANT CASINO ET LEADER PRICE



- Part de marché Groupe toujours en croissance depuis le début de l'année 2016
- Reprise des gains de part de marché pour Géant Casino depuis octobre 2015 et pour Leader Price depuis janvier 2015

Chiffre d'affaires T2 2016

Activité du semestre

Résultats

S2 2016

Annexes



Jean-Charles Naouri,
Président-directeur général

Confirmation de la croissance chez Géant

Géant

Casino

Au T2 2016

Trafic en croissance de **+ 6,2 %****
sur deux ans

Dernières données Kantar –
P07 CAD***

+ 0,1 pt



- Croissance du chiffre d'affaires comparable de + 3,1 %* au S1 2016
- Poursuite des bonnes tendances commerciales au S1
 - Croissance élevée du chiffre d'affaires et du trafic
 - Progression de la part de marché
- Bonne dynamique commerciale
 - Co-leader sur les prix
 - Travail sur l'offre alimentaire et non-alimentaire
 - Réduction de l'attente en caisse et des ruptures



* Hors essence et calendaire

** Hors activités essentiellement de la société Codim (4 hypermarchés) en Corse

*** Cumul annuel à date

Poursuite d'une bonne dynamique chez Leader Price



Au T2 2016

Trafic en croissance de **+ 5,6 %**
sur deux ans

Dernières données Kantar –
P07 CAD***

+ 0,1 pt

- Croissance du chiffre d'affaires comparable de **+ 3,1 %*** au S1 2016
- Bonne dynamique commerciale sur le semestre
 - Bon positionnement tarifaire**
 - Amélioration continue du service en magasin
 - Croissance du CA/m² grâce à une offre simplifiée et mieux mise en valeur
 - Part de marché en hausse
- Test d'un nouveau concept
- Déploiement accéléré de la franchise : la moitié du parc est franchisée à la fin du T2 2016 contre 22 % à fin juin 2015



* Hors essence et calendaire

** Panéliste indépendant

*** Cumul annuel à date

Bonnes performances de Monoprix

MONOPRIX

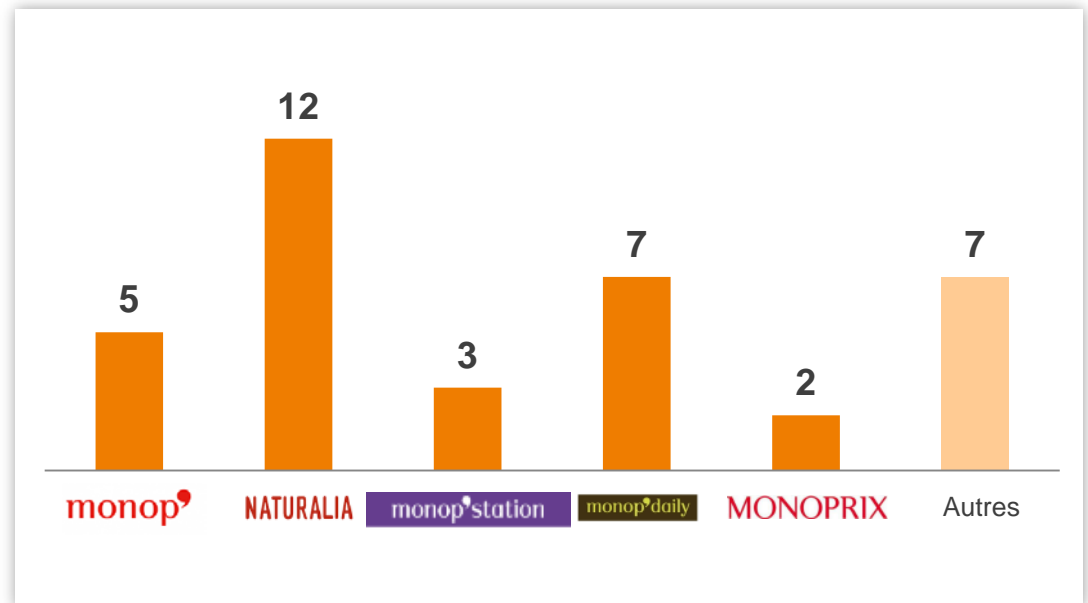
Au T2 2016

Croissance organique de **+ 0,7 %**

Croissance totale de **+ 2,4 %**



- Résistance des ventes alimentaires et textiles dans un contexte marqué par une météo défavorable et par la baisse de la fréquentation touristique à Paris
- Ventes organiques en croissance sur l'ensemble du semestre à **+ 1,5 %***
- Poursuite d'une expansion très dynamique avec l'ouverture de 36 magasins sur le semestre :



* Hors essence et calendaire

Amélioration des performances des Supermarchés



Au T2 2016

Trafic en croissance de **+ 1,3 %**
sur deux ans, dont **+ 1,9 %** au T2 2016

- Chiffre d'affaires comparable en progression de **+ 0,6 %*** au S1
- Succès des plans d'actions commerciaux et opérationnels :
 - Refonte des promotions et du programme de fidélité
 - Amélioration de l'offre de produits frais
 - Réduction de l'attente en caisse et des ruptures
- Croissance organique de **+ 2,5 %** tirée par l'expansion (ouverture de 11 magasins depuis le T3 2015) et l'activité des franchisés



franprix

Au T2 2016

44 % du parc rénové
au nouveau concept

- Ventes stables à magasins comparables* sur le 1^{er} semestre 2016
- Poursuite du déploiement du concept Mandarine, dont la croissance, soutenue, surperforme celle des autres magasins
- À fin 2016, 58 % du parc devrait être rénové au nouveau format



Poursuite des plans d'actions en Proximité

Casino Proximité

Au T2 2016

Trafic en croissance de **+ 6,4 %**
sur deux ans

- Amélioration continue de l'offre et des services en magasin : développement de nouveaux services, modernisation de l'offre, etc.
- Poursuite de la rationalisation du parc :
 - Ouverture de magasins
 - Passage en franchise
 - Mise aux nouveaux concepts des magasins existants



Excellente dynamique commerciale chez Éxito



- Bonne croissance du chiffre d'affaires organique au S1 à environ + 11 %* (hors Brésil)
- Bonne performance commerciale en Colombie, portée par la redynamisation des hypermarchés
- Poursuite de l'expansion en Colombie avec l'ouverture de 264 magasins (dont 257 Aliados Surtimax)
- Bonne tenue de l'Argentine et de l'Uruguay

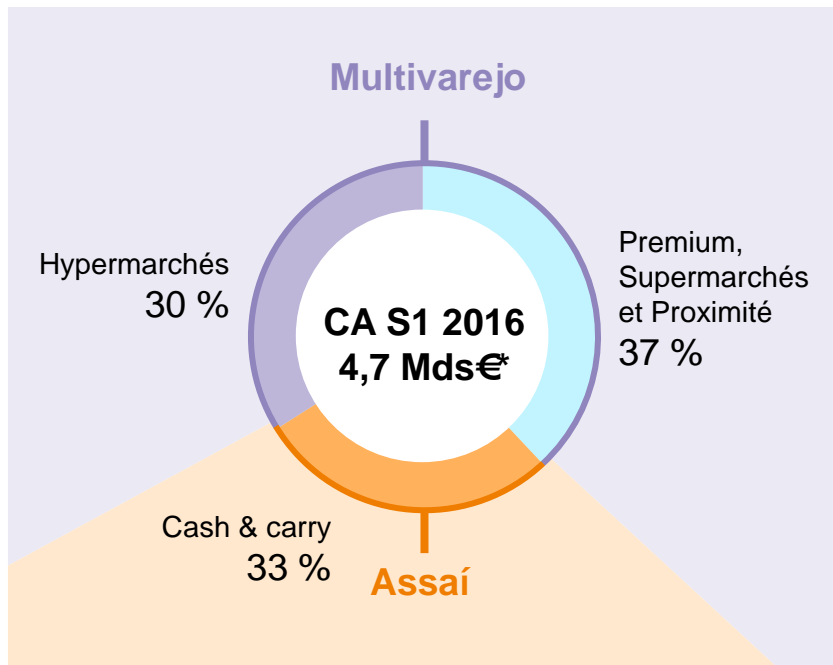
Les comptes consolidés semestriels d'Éxito seront publiés le 29 août 2016



GPA Food : accélération de la croissance d'Assaí et premiers succès de la relance d'Extra



RÉPARTITION DU CA S1 2016 PAR FORMAT



PERFORMANCES S1 2016 PAR ENSEIGNE*

	Croissance organique**		Expansion
	T1 2016	T2 2016	S1 2016
Multivarejo	- 2,8 %	+ 0,9 %	7 magasins
Assaí	+ 36,2 %	+ 37,6 %	2 magasins
GPA Food	+ 7,8 %	+ 11,4 %	9 magasins

- Premiers succès de la nouvelle politique commerciale chez Extra
- Très bonnes performances commerciales d'Assaí avec une forte croissance des ventes comparables et du trafic
- Maintien de la part de marché de Pão de Açúcar
- Croissance solide des ventes comparables et gains continus de part de marché en proximité

* En contribution Casino

** Hors essence et calendaire

Redressement des ventes comparables de Via Varejo à partir du T2 2016

via**varejo**

CASAS
BAHIA DEDICAÇÃO
TOTAL A
VOCE
www.casasbahia.com.br

pontofrio

Évolution du chiffre d'affaires
comparable :

T1 2016 : - 11,8 %

T2 2016 : + 2,6 %

- Redressement marqué du chiffre d'affaires grâce au succès de la nouvelle politique commerciale et des plans d'actions
- Gains continus de parts de marché, tant par catégorie (+ 150 bp) que sur la totalité du marché (+ 220 bp) à fin mai 2016 vs fin mai 2015 : Via Varejo a retrouvé ses niveaux de parts de marché historiques les plus élevés
- Poursuite des plans opérationnels lancés en 2015 : amélioration de l'offre produit, du service client et contrôle renforcé des coûts



E-commerce : progression du trafic et développement des marketplaces

Cdiscount.com

nova
PONTOCOM

VENTES ORGANIQUES

Progression soutenue de + 13,7 %

- 29,8 % au S1 2016

MARKETPLACE

En forte progression au 30 juin 2016
≈ 9 500 vendeurs

Développement satisfaisant
> 3 500 vendeurs

ACTIVITÉ

Désormais plus de 50 % du trafic
est réalisé sur mobile

Forte progression du trafic
et des ventes sur mobile

PLANS D' ACTIONS

Nouveaux services de livraison innovants :
Jour J pour les colis > 30 kg
Livraison le dimanche

PREMIERS RÉSULTATS DES PLANS D' ACTIONS

Réduction des ruptures
Migration des systèmes d'information
du back office

Chiffre d'affaires T2 2016

Activité du semestre

Résultats

S2 2016

Annexes



Antoine Giscard D'Estaing,
Directeur Financier

Remarques préliminaires (1/2)

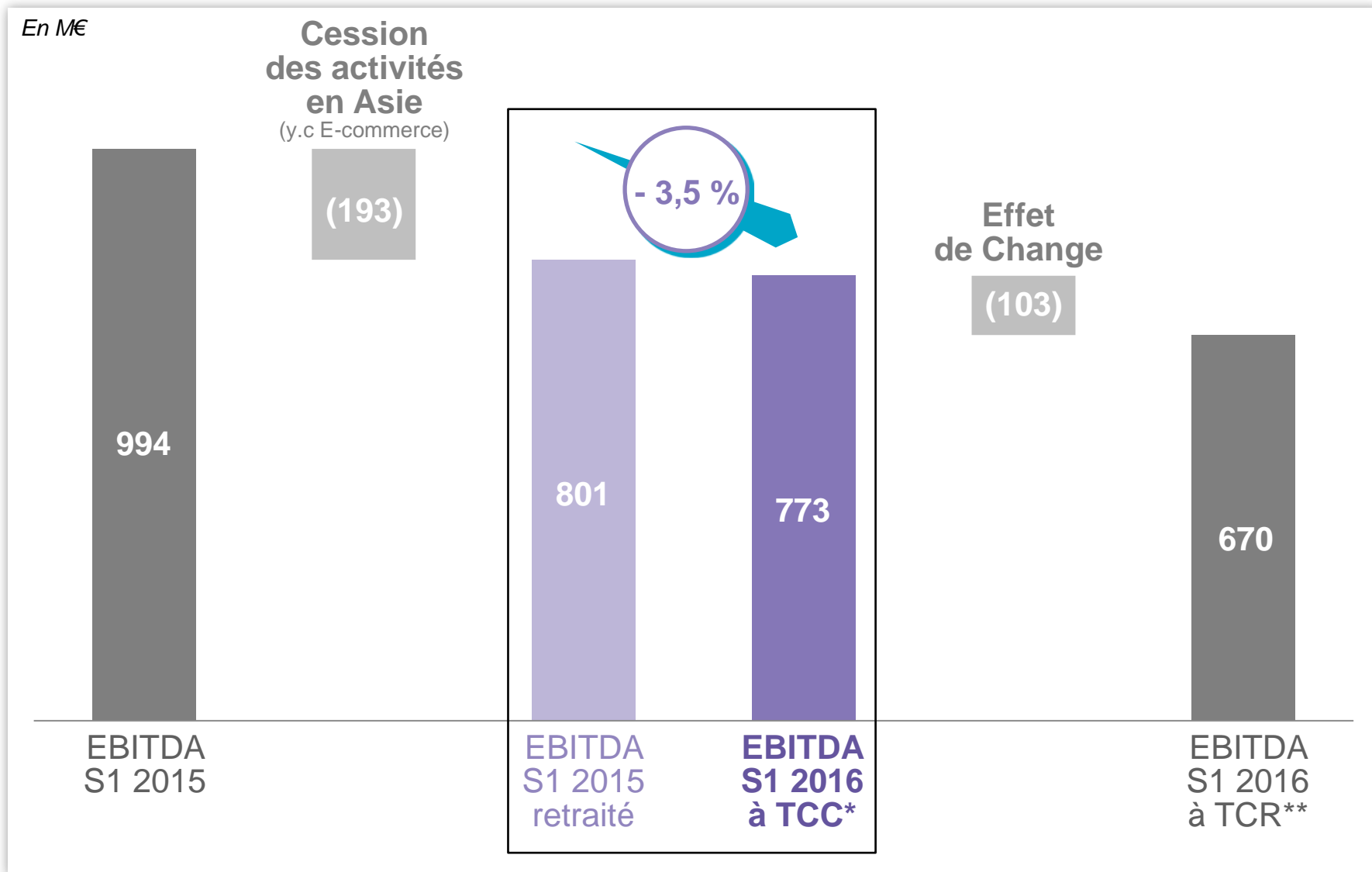
- Les comptes 2015 ont été retraités conformément à IFRS 5 pour tenir compte de la cession des activités en Asie. Le résultat des activités en Asie jusqu'à leur cession ainsi que la plus-value consolidée réalisée figurent au compte de résultat sur la ligne « Résultat des activités abandonnées ». La finalisation de la première consolidation de Disco (PPA) se traduit également par un retraitement non significatif du compte de résultat
- Pour rendre homogène le coût de l'endettement financier avec la dette financière portant intérêt, les coûts d'escompte commerciaux ont été reclassés en autres produits et charges financiers, sans incidence sur le résultat financier
- Compte tenu des nouvelles dates d'exigibilité de la Tascom pour éviter une double comptabilisation de celle-ci, la charge relative à 2016 est étalée sur l'exercice (impact sur le S1 de - 22 M€) et la charge antérieure est comptabilisée en autres produits et charges opérationnels (- 43 M€)
- Les conséquences de la fraude chez Cnova ont été définitivement intégrées dans les comptes de cette société. Les corrections sur les exercices antérieurs ainsi que les dépenses liées à l'investigation sont comptabilisées chez Casino en autres produits et charges opérationnels (- 76 M€)

Remarques préliminaires (2/2)

- Au 1^{er} semestre 2016, les mouvements de périmètre sont peu significatifs et concernent essentiellement la mise en équivalence de magasins Franprix et Leader Price cédés par le Groupe à des partenaires masterfranchisés
- Les effets de change ont de nouveau été négatifs avec des dépréciations moyennes du COP et du BRL significatives. Les taux de clôture du BRL et du COP marquent néanmoins un redressement de ces monnaies contre l'Euro depuis début juin 2016

	Taux de change moyen				Taux de change clôture			
	S1 2015	S2 2015	S1 2016	Var. S1 2016 / S1 2015	S1 2015	S2 2015	S1 2016	Var. S1 2016 / S1 2015
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,7720	3,3245	3,4817	- 20,4 %	2,9001	3,4561	3,2477	- 10,7 %
Brésil (BRL / EUR)	3,3102	4,0907	4,1296	- 19,8 %	3,4699	4,3117	3,5898	- 3,3 %

EBITDA consolidé – S1 2016



* TCC : Taux de change constant

** TCR : Taux de change réel

EBITDA consolidé – S1 2016

<i>En M€</i>	S1 2015 retraité	S1 2016 à TCC*	S1 2016
France Retail	146	268	267
Latam Retail	459	427	340
Latam Electronics	226	156	125
E-commerce	(30)	(78)	(62)
Total	801	773	670

- Redressement marqué de l'EBITDA en France
- Repli de 7 % de l'EBITDA du Latam Retail à taux de change constant, lié à la relance promotionnelle chez Extra au Brésil
- Effet de base défavorable pour l'EBITDA de Latam Electronics dont l'activité était encore soutenue au T1 2015
- Impact de la conjoncture brésilienne sur l'activité de Cnova Brésil pour le E-commerce

ROC consolidé – S1 2016

En M€

**Cession
des activités
en Asie**
(y.c E-commerce)

(133)

- 2,4 %

**Effet
de Change**

(62)

521

ROC
S1 2015

388

ROC
S1 2015
retraité

379

ROC
S1 2016
à TCC*

317

ROC
S1 2016
à TCR**

* TCC : Taux de change constant

** TCR : Taux de change réel

ROC consolidé – S1 2016

<i>En M€</i>	S1 2015 retraité	S1 2016 à TCC*	S1 2016
France Retail	(53)	86	85
Latam Retail	299	267	212
Latam Electronics	191	124	100
E-commerce	(50)	(98)	(80)
Total	388	379	317

- Résultat opérationnel en forte amélioration en France
- Baisse de - 11 % du ROC du Latam Retail à taux de change constant et de - 35 % de Latam Electronics
- Impact négatif du change de - 62 M€

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2016
Chiffre d'affaires consolidé	9 136	9 264
EBITDA	146	267
Résultat Opérationnel Courant	(53)	85
<i>Distribution</i>	<i>(134)</i>	<i>35</i>
<i>Promotion immobilière</i>	<i>81</i>	<i>49</i>

- Marge d'EBITDA de 2,9 % en progression de + 128 bp au S1 2016
- Redressement de la rentabilité des opérations de distribution alimentaire, notamment chez Géant Casino, Leader Price et Supermarchés Casino
- Rentabilité satisfaisante pour Monoprix et Franprix
- Résultats de promotion immobilière liés à la constatation de marges à l'avancement sur les projets de transformation de sites d'hypermarchés et aux cessions de projets sur des sites Monoprix (St Germain-en-Laye et La Garenne Colombes)

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2016 à TCC*	S1 2016
Chiffre d'affaires consolidé	7 803	8 607	6 836
EBITDA	459	427	340
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>5,9 %</i>	<i>5,0 %</i>	<i>5,0 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	299	267	212
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>3,8 %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>3,1 %</i>

- En Colombie, Uruguay et Argentine : performances opérationnelles satisfaisantes
- Au Brésil :
 - Multivarejo : poursuite des plans de relance commerciale chez Extra au deuxième trimestre, progrès de la marge commerciale après la prise en compte de crédits fiscaux (ayant un effet favorable de + 250 bp sur le T2**), frais généraux progressant moins vite que l'inflation grâce aux plans de maîtrise des coûts ; maintien d'un haut niveau de rentabilité chez Pão de Açúcar et amélioration progressive en proximité
 - Assaí : accélération de la croissance au deuxième trimestre tant en comparable qu'en organique, amélioration du levier opérationnel et marge brute stable hors effet des crédits fiscaux
 - Plans de réduction des coûts lancés au S1 2016 : heures travaillées, dépenses marketing, baux et logistique

* TCC : Taux de change constant

** Information communiquée par la filiale

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2016 à TCC*	S1 2016
Chiffre d'affaires consolidé	2 924	2 722	2 182
EBITDA	226	156	125
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>7,7 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,7 %</i>
Résultat Opérationnel Courant	191	124	100
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>6,5 %</i>	<i>4,6 %</i>	<i>4,6 %</i>

- Progression de l'activité à compter du deuxième trimestre sous l'effet des conversions d'enseignes, de la croissance des ventes de mobiles, de l'amélioration de l'assortiment et de la croissance des services
- Gains de parts de marché, sur les marché des spécialistes (+ 150 bp sur avril-mai) et sur le marché total (+ 220 bp sur avril – mai)
- La marge brute est impactée par des crédits fiscaux et des changements de fiscalité (deux d'entre eux ayant un effet favorable de + 770 bp sur la marge brute et le troisième un effet défavorable sur la marge d'EBITDA de - 240 bp au T2**) ; la marge semestrielle d'EBITDA est impactée par l'effet de base, mais en progression séquentielle

* TCC : Taux de change constant

** Information communiquée par la filiale

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2015 retraité	S1 2016
EBITDA	(35)	(30)	(62)
<i>Dont France</i>	<i>(25)</i>	<i>(20)</i>	<i>1</i>
<i>Dont Brésil</i>	<i>(10)</i>	<i>(10)</i>	<i>(63)</i>
Résultat Opérationnel Courant	(55)	(50)	(80)
<i>Dont France</i>	<i>(36)</i>	<i>(31)</i>	<i>(9)</i>
<i>Dont Brésil</i>	<i>(19)</i>	<i>(19)</i>	<i>(70)</i>

- Cession des sites asiatiques et fermeture de 3 pays
- Redressement de la rentabilité de Cdiscount
- Au Brésil : résultat impacté par la baisse du chiffre d'affaires et lancement d'un plan de réduction des coûts

Résultat financier normalisé*

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2015 retraité	S1 2016
France Retail	(49)	(49)	(14)
Latam Retail	(73)	(70)	(145)
<i>Dont Colombie</i>	8	8	(59)
Latam Electronics	(74)	(74)	(64)
Asie	(9)	-	-
E-commerce	(19)	(20)	(44)
Total	(223)	(213)	(267)

- Amélioration du résultat financier en France liée aux opérations de désendettement y compris le dénouement de swaps de taux adossés aux obligations rachetées
- Impact de l'augmentation de l'endettement de la Colombie pour le segment Latam Retail
- Dégradation du résultat financier du E-commerce liée à Cnova Brésil

* Le résultat financier normalisé correspond au Résultat financier corrigé des éléments financiers non récurrents. Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap et Forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens

Résultat net Part du Groupe normalisé*

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2015 retraité	S1 2016
Résultat opérationnel courant et des entreprises en équivalence	558	425	335
Charges financières	(223)	(213)	(267)
Charge d'impôt	(83)	(57)	(61)
Résultat net normalisé des activités poursuivies	252	156	7
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	189	149	10
<i>Dont Part du Groupe</i>	63	6	(3)

- Le Résultat net Part de Groupe du S1 2016 est proche du résultat du S1 2015 retraité de la cession de l'Asie
 - La progression du ROC de la France, détenue à 100 %, compense la baisse du ROC à l'international
 - Les intérêts minoritaires s'inscrivent en forte réduction

* Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts non récurrents

Résultat net Part du Groupe de l'ensemble consolidé

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2015 retraité	S1 2016
Résultat net des activités poursuivies Part du Groupe	75	17	(296)
Résultat net des activités abandonnées Part du Groupe	4	62	2 877
Résultat net de l'ensemble consolidé Part du Groupe	79	79	2 581

- Le résultat net de l'ensemble consolidé après prise en compte des cessions d'actifs (activités abandonnées) s'établit à 2 581 M€

Résultat net des activités poursuivies

<i>En M€</i>	S1 2015 normalisé retraité	<i>Éléments exceptionnels</i>	S1 2015 activité poursuivies retraité	S1 2016 normalisé	<i>Éléments exceptionnels</i>	S1 2016 activités poursuivies
Résultat Opérationnel	388	72	460	317	(533)	(217)
Résultat financier	(213)	(179)	(392)	(267)	46	(221)
Charge d'impôt	(57)	110	54	(61)	80	19
Quote-part de résultat des entreprises associées	37	0	37	18	0	18
Résultat net des activités poursuivies	156	3	159	7	(407)	(400)
Dont Part du Groupe	6	11	17	(3)	(293)	(296)

- Le résultat net des activités poursuivies comporte au S1 2016 des autres produits et charges opérationnelles de - 533 M€ contre un produit de 72 M€ en 2015 (essentiellement lié à la consolidation de Disco)
- Ces charges exceptionnelles comprennent principalement au Brésil - 202 M€ (y compris Cnova), en Colombie - 19 M€ et en France : des opérations de périmètre (- 105 M€, principalement FPLP), le changement de mode de comptabilisation de la Tascom (- 43 M€), des dépréciations d'actifs (- 22 M€) et des provisions et charges de restructuration (- 113 M€)

Résultat des activités abandonnées

<i>En M€</i>	S1 2015	S1 2016
Résultat net des activités Thaïlande et Vietnam	101	30
Plus-values de cessions net Thaïlande et Vietnam	0	2 870
Résultat des activités abandonnées	101	2 900
<i>Dont Part du Groupe</i>	62	2 877

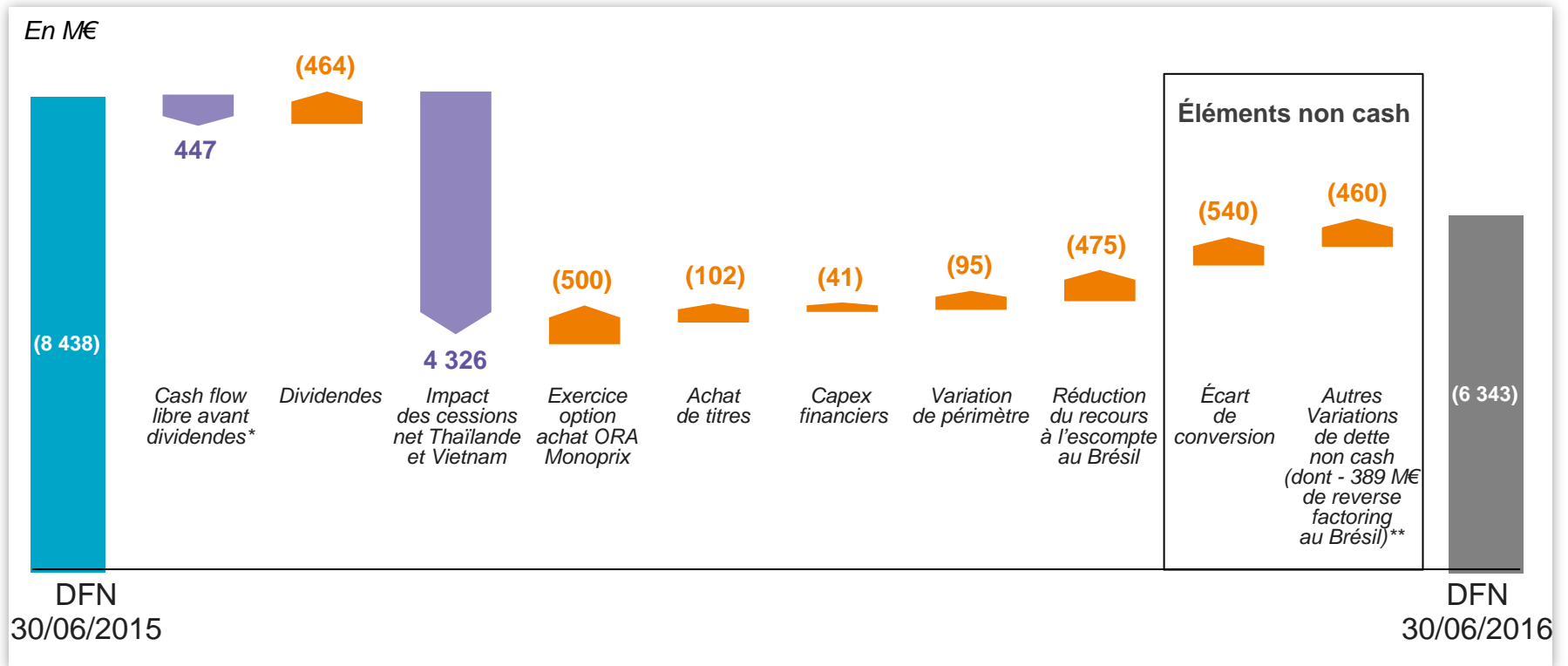
- En application d'IFRS 5, le Résultat des activités en Asie jusqu'à leur cession ainsi que la plus-value consolidée réalisée figurent au compte de résultat sur la ligne « Résultat des activités abandonnées »

Bénéfice net par action

	S1 2015 publié	S1 2015 retraité	S1 2016
Nombre total d'actions	113 006 036	113 006 036	112 071 429
BNPA normalisé, dilué* (€)	0,023	(0,483)	(0,493)
BNPA de l'ensemble consolidé, dilué (€)	0,186	0,182	22,565

- Le Résultat net Part du Groupe normalisé utilisé pour le calcul du BNPA semestriel est calculé après déduction :
 - Du dividende attribuable aux porteurs de TSSDI (46 M€), intégralement comptabilisé au S1
 - De l'effet de dilution lié à l'ORA Monoprix (7 M€ au S1 2016 vs 16 M€ au S1 2015), jusqu'à son rachat par Casino le 10 mai 2016
- Le BNPA dilué de l'ensemble consolidé s'élève à 22,565 € en lien avec les cessions de l'exercice

Évolution de la dette financière nette du Groupe sur 12 mois glissants

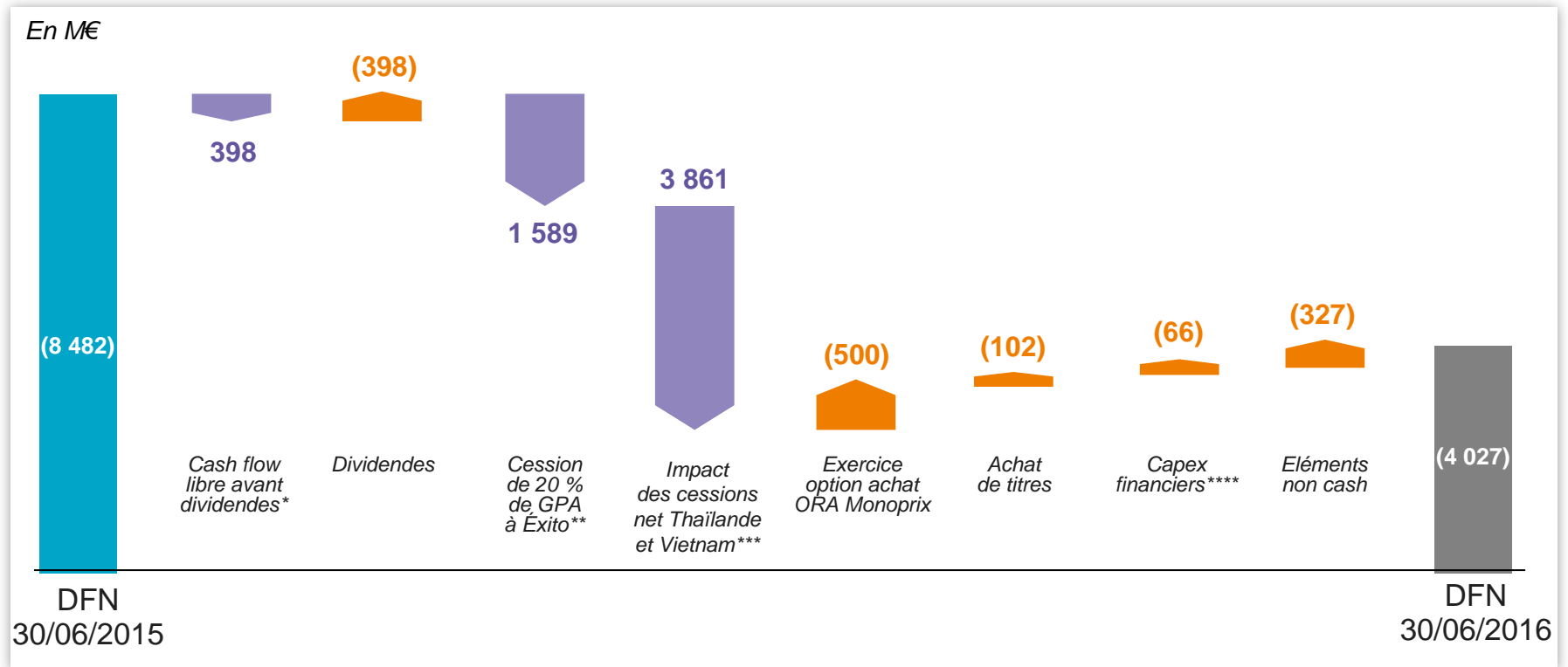


- Le cash flow libre après dividendes est proche de l'équilibre (- 17 M€)
- GPA a décidé d'un moindre recours à l'escompte du fait de l'évolution des taux au Brésil
- Les éléments non cash comprennent les écarts de conversion à hauteur de 540 M€ et le reverse factoring pour 389 M€**

* Avant effet de la modification de la politique d'escompte au Brésil

** Reverse factoring Brésil : requalification en DFN de la dette conventionnée de Via Varejo pour 389 M€

Évolution de la dette financière nette de Casino en France sur 12 mois glissants



- Forte réduction de la DFN de Casino en France
- Impact très significatif des cessions d'actifs et de la réorganisation au Latam

* Avant variation de BFR intragroupe (33 M€)

** Net de 41 M€ de frais de transaction

*** Prix de cession hors dividende couru (31 M€) lequel est présenté dans le FCF conformément à 2015

**** Net de 20 M€ de frais de transactions

Décomposition de la dette financière nette par entité

<i>En M€</i>	S1 2015 publié	S1 2015 retraité*	S1 2016
France Retail	(8 487)	(8 482)	(4 027)
Latam Retail	(30)	39	(2 263)
<i>Dont Brésil</i>	(749)	(679)	(1 136)
<i>Dont Colombie</i>	617	617	(1 194)
Latam Electronics	511	511	222
Asie	(555)	(555)	0
E-commerce	49	49	(275)
Total	(8 512)	(8 438)	(6 343)

* Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015
 Le Groupe a revu fin 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires »
 La DFN au 30 juin 2015 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

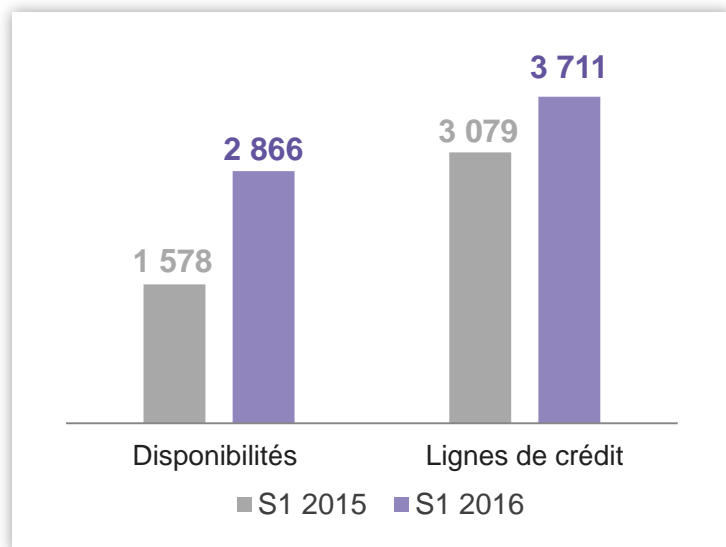
Opération de remboursement de dettes et de simplification de la structure financière en France au S1 2016

Remboursement de l'obligation arrivant à maturité en avril 2016	386 M€
Exercice de l'option d'achat sur les ORA Monoprix	500 M€
Rachats obligataires	645 M€ <i>Dont 107 M€ au fil de l'eau 537 M€ via l'offre publique de juin 2016</i>
Total	1 531 M€

Une liquidité encore renforcée par les cessions

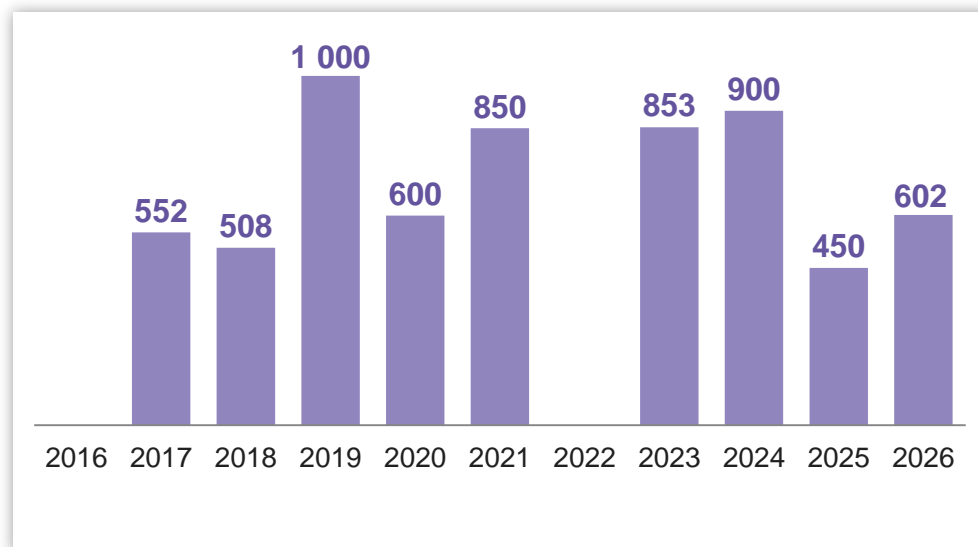
6 577 M€ DE LIQUIDITÉS* AU 30/06/2016

En M€



ÉCHÉANCIER OBLIGATAIRE AU 30/06/2016

En M€



- Une position de trésorerie brute de 2,9 Mds€ et 3,7 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées
 - Maturité moyenne des lignes confirmées de 4 ans, en amélioration suite à l'extension d'un an de la maturité du crédit syndiqué de 1 200 M€
- Casino est noté BB+ par Standard & Poor's (perspective stable) depuis le 21 mars 2016 et BBB- (perspective stable) par Fitch Ratings

- Distribution d'un acompte sur dividende de 1,56 € par action au titre de l'exercice 2016 :
 - 50 % du dividende annuel versé au titre de 2015 (inchangé depuis trois ans)
 - Détachement prévu le 28 novembre avec un paiement le 30 novembre 2016

Chiffre d'affaires T2 2016

Activité du semestre

Résultats

S2 2016

Annexes



Jean-Charles Naouri,
Président-directeur général

Croissance du chiffre d'affaires et amélioration de la rentabilité en France

- Bonne dynamique commerciale et amélioration de la rentabilité au S1 2016
- Poursuite des plans d'action et d'excellence opérationnelle
 - Montée en puissance des accords aux achats avec Intermarché et Dia
 - Réduction de la démarque et optimisation de la logistique
 - Baisse des coûts opérationnels et de siège et fermeture de magasins non rentables
- Déploiement d'initiatives commerciales adaptées à chaque enseigne
 - Déploiement du concept Mandarine
 - Travail sur le frais, développement de produits nouveaux, snacking,...
- Maintien de ces objectifs au S2 2016
- Dans ce contexte, confirmation de l'objectif de ROC annuel de 500 M€ en France en 2016 sous réserve de la poursuite des tendances de consommation

Développement d'Éxito sur les différents formats et dans les divers pays où il opère

- Poursuite de l'expansion en Colombie sur tous les formats :
 - C. 20 000 m² de surfaces de vente additionnelles en 2016
 - Développement du nouveau format de cash & carry sur le modèle d' Assaí au Brésil
 - Immobilier commercial :
 - Au total, 26 galeries marchandes en exploitation et 6 en cours de développement (dont Viva Barranquilla et Viva La Ceja qui ouvriront fin 2016 pour 70 000 m²)
 - Projet de création d'un fonds immobilier permettant de valoriser les actifs immobiliers en Colombie et d'intensifier le rythme des projets existants
- En Uruguay, poursuite de la croissance et développement de la proximité
- En Argentine, expansion dans l'immobilier commercial de plus de 50 000 m² GLA sur les 3 prochaines années

Poursuite de la nouvelle politique commerciale au Brésil

- Chez GPA Food :
 - Poursuite des initiatives commerciales chez Multivarejo :
 - Nouvelle politique promotionnelle
 - Travail sur les fruits et légumes, les Premiers prix et l'offre textile
 - Accélération de la croissance du cash & carry au travers de l'expansion et de la conversion de magasins au format Assaí
- Chez Via Varejo :
 - Poursuite de la nouvelle politique commerciale :
 - Déploiement des « mobile-store »
 - Renouvellement de la ligne de meubles
 - Amélioration continue des services aux clients
 - Conversions de magasins
- Poursuite des plans de réduction des coûts

Objectifs du S2 2016

- Croissance du chiffre d'affaires et amélioration de la rentabilité en France
- Développement d'Éxito sur les différents formats et dans les divers pays où il opère
- Poursuite de la nouvelle politique commerciale au Brésil

Chiffre d'affaires T2 2016

Activité du semestre

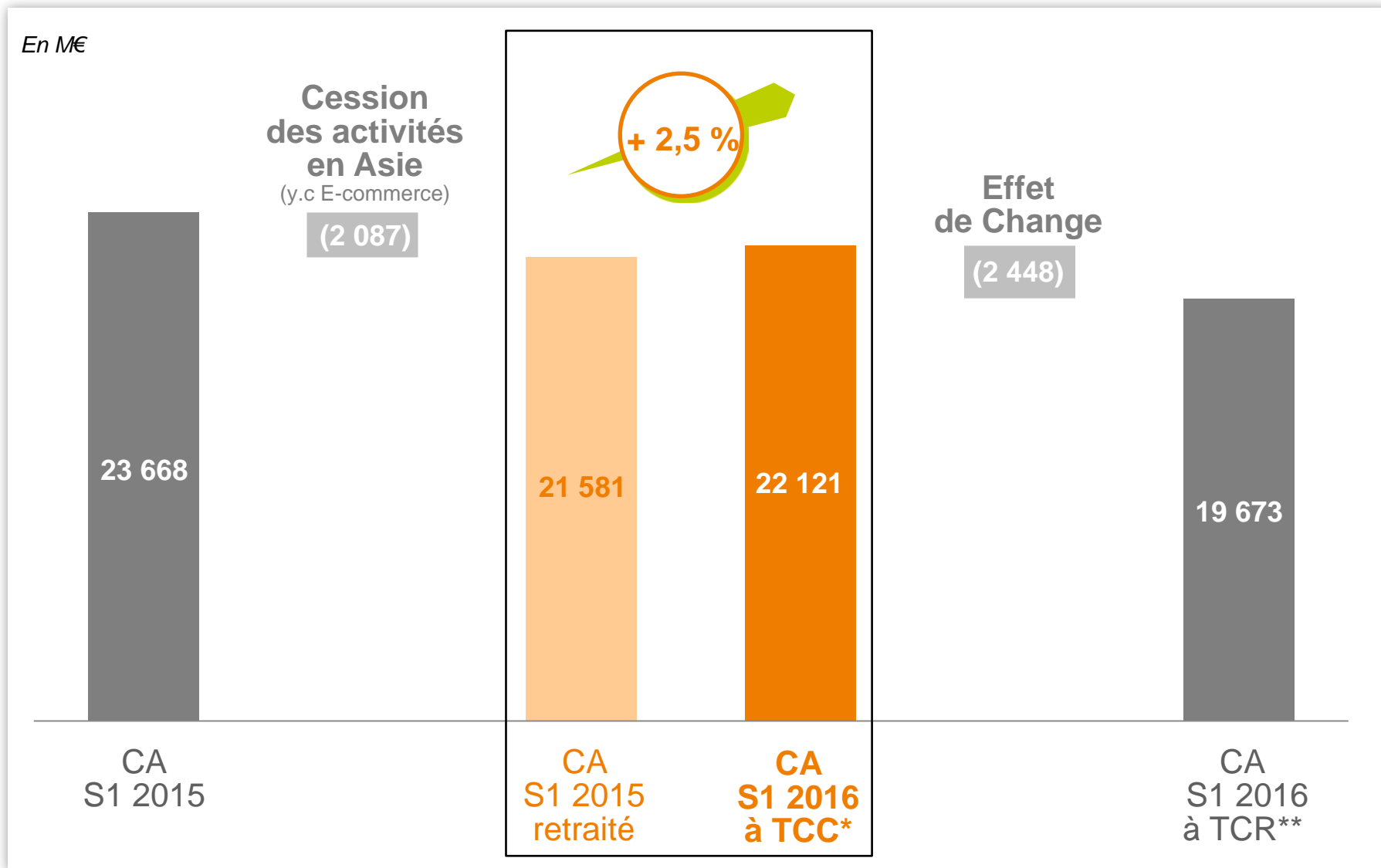
Résultats

S2 2016

Annexes



Chiffre d'affaires consolidé – S1 2016



* TCC : Taux de change constant

** TCR : Taux de change réel

Évolution du chiffre d'affaires à magasins comparables hors essence

France	T1	T2	S1 2016
Géant Casino*	+ 5,8 %	+ 1,7 %	+ 3,7 %
Leader Price	+ 6,0 %	- 0,1 %	+ 3,2 %
Monoprix	+ 0,1 %	- 0,9 %	- 0,4 %
SM Casino	+ 0,8 %	+ 1,1 %	+ 0,9 %
Franprix	+ 0,5 %	+ 0,1 %	+ 0,3 %
Proximité	+ 3,1 %	- 2,5 %	+ 0,2 %

International	T1	T2	S1 2016
Latam Retail	+ 6,3 %	+ 4,6 %	+ 5,4 %
Latam Electronics	- 11,8 %	+ 2,6 %	- 5,4 %

Effets calendaires

	S1 2016
Géant Casino*	0,6 %
Leader Price	0,1 %
Monoprix	0,9 %
SM Casino	0,3 %
Franprix	0,5 %
Proximité	0,8 %
France Retail	0,5 %
Latam Retail	0,1 %
Groupe	0,2 %

* Hors activités essentiellement de la société Codim (4 hypermarchés) en Corse

Définition du résultat net normalisé

- Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts non récurrents
- Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap et Forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens
- Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi, la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe

Passage du résultat net publié au résultat net normalisé

En M€	S1 2015 pro forma	Éléments retraités	S1 2015 normalisé	S1 2016	Éléments retraités	S1 2016 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	388	0	388	317	0	317
Autres produits et charges opérationnels	72	(72)	0	(533)	533	0
Résultat Opérationnel	460	(72)	388	(217)	533	317
Coût de l'endettement financier net	(91)	0	(91)	(136)	0	(136)
Autres produits et charges financiers	(301)	179	(122)	(85)	(46)	(131)
Charge d'impôt	54	(110)	(57)	19	(80)	(61)
Quote-part de résultat des entreprises associées	37	0	37	18	0	18
Résultat net des activités poursuivies	159	(3)	156	(400)	407	7
Dont intérêts minoritaires	142	7	149	(104)	114	10
Dont Part du Groupe	17	(11)	6	(296)	293	(3)

Autres produits et charges opérationnels

En M€	S1 2015 retraité		S1 2016	
	Total	Dont Brésil	Total	Dont Brésil
Résultat de cession d'actifs	21	(6)	(18)	(14)
Autres produits et charges opérationnels	63	(53)	(491)	(188)
Produits/(charges) nets liés à des opérations de périmètre	215	(27)	(118)	(16)
Provisions et charges pour restructuration	(138)	(38)	(144)	(25)
Provisions et charges pour litiges et risques	9	11	(78)	(71)
Divers (dont fraude Cnova au Brésil et Tascom en France)	(23)	0	(151)	(76)
Total hors pertes de valeur des actifs	83	(60)	(509)	(202)
Pertes nettes de valeur des actifs	(11)	(1)	(24)	(0)
Total	72	(61)	(533)	(202)

Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

<i>En M€</i>	S1 2015 retraité	S1 2016
France Retail	18	4
Latam Retail	14	11
Latam Electronics	5	4
Total	37	18

Intérêts minoritaires normalisés*

<i>En M€</i>	S1 2015 retraité	S1 2016
France Retail	0	1
Latam Retail	100	47
<i>Dont Brésil</i>	59	28
<i>Dont Colombie</i>	25	5
Latam Electronics	73	29
E-commerce	(24)	(67)
Total	149	10

* Les intérêts minoritaires normalisés correspondent au Résultat revenant aux intérêts minoritaires corrigé (i) de la part de ces mêmes intérêts minoritaires dans les autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe actuelle aux comptes consolidés (ii) dans les éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) dans les produits et charges d'impôts non récurrents.

Tableau de financement

<i>En M€</i>	S1 2015 retraité*	S1 2016
Dette financière nette à l'ouverture	(5 733)	(6 073)
Capacité d'autofinancement	848	503
Variation de BFR	(1 836)	(2 686)
Impôts versés	(109)	(111)
Cash flow opérationnel net d'IS	(1 098)	(2 294)
Investissements courants	(707)	(660)
Acquisitions financières	(18)	(9)
Cessions	32	117
Variation de périmètre et autres opérations avec les actionnaires minoritaires	(156)	3 677
Variation des prêts et avances consentis	4	6
Cessions immobilisations financières	5	14
Augmentation et diminution de capital de la société mère	1	0
Variation de l'autocontrôle	(5)	(4)
Dividendes versés	(486)	(380)
Dividendes versés aux TSSDI	(42)	(42)
Instruments en capitaux propres	0	(500)
Intérêts financiers nets versés	(309)	(218)
Variation de dette non cash	160	94
Écarts de conversion	(88)	(71)
Dette financière nette au 30/06	(8 438)	(6 343)

* Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015
Le Groupe a revu fin 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires » Les DFN 2014 et au 30 juin 2015 ont été retraitées suivant cette nouvelle définition

Bilan consolidé simplifié

<i>En M€</i>	S1 2015 retraité	S1 2016
Goodwill	11 203	10 228
Immobilisations	14 593	12 927
Participations entreprises associées	743	667
Actifs non courants	2 148	2 051
Autres actifs non courants	544	519
Stocks	5 333	5 016
Clients et autres créances	3 484	3 947
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 176	4 147
Actifs détenus en vue de la vente	32	17
Total actif	42 257	39 521
Capitaux propres	14 812	14 668
Provisions à long terme	927	1 075
Passifs financiers non courants	8 921	8 106
Autres passifs non courants	2 266	2 076
Provisions court terme	161	188
Fournisseurs	6 902	6 081
Autres dettes	3 996	4 292
Passifs financiers courants	4 271	3 036
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	0	0
Total passif	42 257	39 521

Puts intégrés dans le bilan

<i>En M€</i>	% capital	Valorisation au 30/06/2015	Valorisation au 30/06/2016	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	44	65	Différentes dates
Monoprix		3	2	Différentes dates → 2017
Uruguay (Disco)		85	87	À tout moment → 2021
Total		132	153	

Puts hors bilan

<i>En M€</i>	% capital	Valorisation au 30/06/2015	Valorisation au 30/06/2016	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	37	11	Différentes dates
Uruguay (Disco)		0	0	À tout moment → 2021
Total (hors bilan)		37	11	

Taux de change moyen

	S1 2015	S1 2016	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	9,8208	16,0029	- 38,6 %
Uruguay (UYU / EUR)	28,6148	34,9986	- 18,2 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,7720	3,4817	- 20,4 %
Brésil (BRL / EUR)	3,3102	4,1296	- 19,8 %

Taux de change clôture

	S1 2015	S1 2016	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	10,1626	16,5949	- 38,8 %
Uruguay (UYU / EUR)	30,2405	33,8476	- 10,7 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,9001	3,2477	- 10,7 %
Brésil (BRL / EUR)	3,4699	3,5898	- 3,3 %

Cette présentation contient des informations et déclarations prospectives sur Casino. Les informations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations contiennent des projections financières et des estimations, ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant les plans, les objectifs et les attentes à l'égard de futures opérations, produits et services, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croit », « a l'intention », « estime » et autres expressions similaires. Bien que la direction de Casino pense que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, les investisseurs et les détenteurs de titres Casino sont avertis que ces énoncés et déclarations prospectives sont assujettis à divers risques et incertitudes, dont bon nombre sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Casino, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, suggérés ou projetés dans les informations prospectives et déclarations. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics de Casino déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), y compris ceux énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque et assurances » dans le Document de Référence déposé par la société Casino le 19 avril 2016. Sauf tel que requis par la loi applicable, Casino ne s'engage aucunement à mettre à jour toute information prospective ou des énoncés.

Cette présentation a été préparée uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, elle ne donne pas et ne doit pas être traitée comme un conseil d'investissement. Elle n'a aucun égard aux objectifs de placement, la situation financière ou des besoins particuliers de tout récepteur. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il ne devrait pas être considéré par les bénéficiaires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement sans préavis.

Cette présentation et son contenu sont des renseignements exclusifs et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou en partie sans le consentement préalable écrit du Groupe Casino.