

## Bons résultats au S1 2017

### Relèvement des objectifs de rentabilité

- **Résultat Opérationnel Courant (ROC) Groupe :**
  - **466 M€** contre 281 M€ au S1 2016
  - **336 M€** contre 211 M€ au S1 2016 hors crédits fiscaux au Brésil
- **ROC de la France** de **121 M€** contre 85 M€ au S1 2016, dont **83 M€ pour les activités de distribution** alimentaire contre 36 M€ au S1 2016
- **Capacité d'autofinancement (CAF)** des activités poursuivies à **582 M€** contre 390 M€ au S1 2016
- **CAPEX** des activités poursuivies de **452 M€** contre 506 M€ au S1 2016
- **Relèvement des objectifs annuels :** croissance du résultat opérationnel courant consolidé d'au moins 20 %, aux taux de clôture du 30 juin 2017

#### Chiffres clés

En M€	S1 2016	S1 2017	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 950</b>	<b>18 598</b>	+ 9,7 %
<b>EBITDA</b>	<b>600</b>	<b>814</b>	+ 35,7 %
<i>Marge EBITDA</i>	3,5%	4,4%	+ 84 bp
<b>ROC</b>	<b>281</b>	<b>466</b>	+ 65,6 %
<i>Marge ROC</i>	1,7%	2,5%	+ 85 bp
<b>Résultat Net des activités poursuivies, Part du Groupe</b>	<b>(188)</b>	<b>(78)</b>	+ 58,7 %
<b>Résultat Net normalisé, Part du Groupe</b>	<b>56</b>	<b>48</b>	- 14,1 %
Dette financière nette consolidée	<b>(6 343)</b>	<b>(5 594)</b>	- 11,8 %
Dette financière nette Casino en France	<b>(4 027)</b>	<b>(4 314)</b>	+ 7,1 %

*Suite à la décision prise en fin d'année 2016 de céder Via Varejo (y compris Cnova Brésil), et en application de la norme IFRS 5 – « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le compte de résultat clos le 30 juin 2016 a été retraité afin de présenter le résultat net après impôt de Via Varejo sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net des activités abandonnées ».*

Nota : Les évolutions en organique et en comparable sont hors effets essence et calendaire  
TCR = Taux de Change Réel ; TCC = Taux de Change Constant

## Ventes totales du Groupe de 18,6 Mds€ soutenues par une bonne progression de l'activité en France et une amélioration des ventes au Brésil

Au S1 2017, le chiffre d'affaires consolidé du **Groupe** atteint 18,6 Mds€, en croissance organique de + 3,1 %.

En **France**, la croissance s'établit à + 0,1 % en organique et à + 0,9 % en comparable, avec une bonne performance de l'alimentaire à + 1,9 % au 1<sup>er</sup> semestre. Les enseignes qualitatives et urbaines enregistrent de très bonnes performances. Monoprix, les Supermarchés Casino et Franprix connaissent une accélération de leurs ventes comparables sur le semestre. Les ventes comparables des magasins franchisés de la Proximité sont en forte croissance. Les enseignes Leader Price et Géant poursuivent l'amélioration progressive de leur croissance comparable.

Le volume d'affaires (GMV) du **E-commerce (Cdiscount)** progresse de + 10,5 % en comparable<sup>(1)</sup> au S1 2017, soutenu par la bonne performance de la marketplace (quote-part de 33,4 % dans le GMV au S1 2017)

Les activités de **distribution alimentaire en Amérique latine** affichent une croissance organique de + 7,1 % sur le semestre, tirée par le développement soutenu du cash & carry, le succès des plans de relance des hypermarchés au Brésil et la croissance des ventes totales d'Exito.

## ROC Groupe en croissance de + 65,6 % tiré par le redressement de la rentabilité en France

Le ROC Groupe s'établit à 466 M€ au S1 2017 contre 281 M€ au S1 2016, reflétant le succès des différentes enseignes en France et le redressement au Brésil.

En **France**, le ROC s'établit à 121 M€, en hausse de + 42,9 % par rapport au S1 2016 (85 M€). La marge progresse de + 39 bp. Le résultat de promotion immobilière est en baisse tandis que le résultat de distribution (hors promotion immobilière) est en forte progression : celui-ci s'établit à 83 M€ (vs 36 M€ au S1 2016). Cette forte croissance est le reflet d'une performance opérationnelle élevée chez Monoprix et Franprix et d'une amélioration des résultats de Supermarchés Casino, Géant et Leader Price.

Le ROC du segment E-commerce s'inscrit en recul à - 19 M€ au S1 2017, reflétant les dépenses liées au plan stratégique (extension de l'assortiment, renforcement de la stratégie multicanale et upgrade technologique du site).

Le ROC des activités de **distribution alimentaire en Amérique latine** s'établit à 364 M€. Il tient compte de crédits fiscaux enregistrés par GPA<sup>(2)</sup>. Retraité de ces éléments, le ROC progresse de + 71,7 % à taux de change courant et de + 47,8 % à taux de change constant, grâce à la forte amélioration des marges de Multivarejo et d'Assaí au Brésil.

## Résultat financier et Résultat Net Part du Groupe normalisé<sup>(3)</sup>

Le **Résultat financier** de la période s'élève à - 227 M€ contre - 123 M€ au S1 2016, qui avait bénéficié de l'impact favorable des rachats obligataires.

Le **Résultat Net des activités poursuivies Part du Groupe** s'inscrit à - 78 M€, en amélioration par rapport au S1 2016 (- 188 M€).

Le **Résultat Net normalisé des activités poursuivies Part du Groupe** est de + 48 M€ au S1 2017 contre 56 M€ au S1 2016.

Le **BNPA normalisé dilué** s'inscrit en hausse à 0,05 € au S1 2017 (contre 0,03 € au S1 2016).

<sup>(1)</sup> Les données comparables incluent les ajustements suivants : i) la vente ou fermeture en 2016 des sites spécialisés Comptoir des Parfums, Comptoir Santé et MonCornerDéco, ii) la réduction volontaire des ventes B2B initiée au 3ème trimestre 2016, iii) le retraitement du chiffre d'affaires du magasin Image et Son dont la croissance a été pénalisée par un effet TNT/Euro en 2016 (impact de 1,7 pts et 2,3 pts respectivement sur la croissance du GMV et du chiffre d'affaires), iv) le retraitement de l'impact calendaire lié au démarrage des soldes d'été 2017 une semaine plus tard qu'en 2016 (impact de 1,0 pt et 0,9 pt respectivement sur la croissance du GMV et chiffre d'affaires), v) En vision Chova, les ventes réalisées par Cdiscount avec les clients des hypermarchés et supermarchés du groupe Casino en France, suite à l'accord multicanal effectif en juin 2017, et vi) l'impact de l'année bissextile en 2016.

<sup>(2)</sup> Y compris les crédits fiscaux de 70 M€ au S1 2016 liés aux taxes PIS et COFINS cumulatifs et de 130 M€ au S1 2017 liés à la taxe ICMS-ST (« Tax substitution »)

<sup>(3)</sup> Définition donnée en page 6

## Situation financière au 30 juin 2017

La **Dette financière nette du Groupe** au 30 juin 2017 s'inscrit en baisse de - 11,8 % et s'établit à 5 594 M€ contre 6 343 M€ à fin juin 2016.

La **Dette financière nette de Casino en France**<sup>(1)</sup> au 30 juin 2017 s'établit à 4 314 M€ contre 4 027 M€ au 30 juin 2016. Cette variation est essentiellement liée à des opérations financières ponctuelles (offre publique d'achat sur le flottant de Cnova et dénouement partiel d'un Total return swap).

Au 30 juin 2017, Casino en France<sup>(1)</sup> dispose de 5,9 Mds€ de **liquidités**, se composant d'une **trésorerie brute** de 2,3 Mds€ et de **lignes de crédit disponibles** de 3,6 Mds€.

La **Capacité d'autofinancement** des activités poursuivies du Groupe est en progression à 582 M€ contre 390 M€ au S1 2016.

Les **CAPEX** des activités poursuivies sont en baisse à 452 M€ contre 506 M€ au S1 2016.

Casino est noté BB+ (perspective stable) par Standard & Poor's depuis le 21 mars 2016 et BB+ (perspective stable) par Fitch Ratings depuis le 24 avril 2017.

## Perspectives 2017 – Relèvement des objectifs de rentabilité

Compte tenu des bons résultats du S1 2017, le Groupe relève sa guidance de croissance du résultat opérationnel courant consolidé à au moins 20 %, aux taux de clôture du 30 juin 2017.

En France, le groupe Casino vise désormais une croissance supérieure à 15 % du résultat opérationnel courant en distribution alimentaire et anticipe une contribution de ses activités de promotion immobilière de l'ordre de 60 M€.

*La présentation des résultats semestriels 2017 est accessible sur le site du groupe Casino ([www.groupe-casino.fr](http://www.groupe-casino.fr)).*

*La définition des indicateurs non-gaap est également disponible sur le site.*

\*\*\*

<sup>(1)</sup> Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

## Annexes

### Chiffre d'affaires consolidé par segment

Chiffre d'affaires <i>En M€</i>	S1 2016	S1 2017
France Retail	9 264	9 261
E-commerce	850	871
Latam Retail	6 836	8 466
<b>Total Groupe</b>	<b>16 950</b>	<b>18 598</b>

### EBITDA consolidé par segment

EBITDA <i>En M€</i>	S1 2016	S1 2017		Variation	
		TCR	TCC	TCR	TCC
France Retail	267	292	290	+ 9,5 %	+ 8,9 %
E-commerce	1	(7)	(7)	n.s	n.s
Latam Retail	332	529	451	+ 59,3 %	+ 35,8 %
<b>Total Groupe</b>	<b>600</b>	<b>814</b>	<b>735</b>	<b>+ 35,7%</b>	<b>+ 22,5 %</b>

### Résultat Opérationnel Courant consolidé par segment

ROC <i>En M€</i>	S1 2016	S1 2017		Variation	
		TCR	TCC	TCR	TCC
France Retail	85	121	120	+ 42,9 %	+ 41,6 %
E-commerce	(9)	(19)	(19)	n.s	n.s
Latam Retail	206	364	310	+ 76,4 %	+ 50,1 %
<b>Total Groupe</b>	<b>281</b>	<b>466</b>	<b>411</b>	<b>+ 65,6 %</b>	<b>+ 46,0 %</b>

## Résultats S1 2017

<i>En M€</i>	S1 2016	S1 2017
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>16 950</b>	<b>18 598</b>
<b>EBITDA</b>	<b>600</b>	<b>814</b>
<b>ROC</b>	<b>281</b>	<b>466</b>
Autres produits et charges opérationnels	(418)	(274)
Résultat opérationnel	(137)	192
Coût de l'endettement financier net	(133)	(192)
Autres produits et charges financiers	11	(35)
Charge d'impôt	33	26
Quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises	14	5
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	(188)	(78)
Résultat net activités abandonnées, part du Groupe	2 769	(8)
<b>Résultat Net de l'ensemble consolidé Part du Groupe (RNPG)</b>	<b>2 581</b>	<b>(86)</b>
Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe	56	48

## Résultat net normalisé

En M€	S1 2016	Éléments retraités	S1 2016 normalisé	S1 2017	Éléments retraités	S1 2017 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>281</b>	<b>0</b>	<b>281</b>	<b>466</b>	<b>0</b>	<b>466</b>
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	<i>(418)</i>	<i>418</i>	<i>0</i>	<i>(274)</i>	<i>274</i>	<i>0</i>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(137)</b>	<b>418</b>	<b>281</b>	<b>192</b>	<b>274</b>	<b>466</b>
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>(133)</i>	<i>0</i>	<i>(133)</i>	<i>(192)</i>	<i>0</i>	<i>(192)</i>
<i>Autres produits et charges financiers</i>	<i>11</i>	<i>(46)</i>	<i>(36)</i>	<i>(35)</i>	<i>(18)</i>	<i>(53)</i>
<i>Charge d'impôt</i>	<i>33</i>	<i>(68)</i>	<i>(35)</i>	<i>26</i>	<i>(80)</i>	<i>(54)</i>
<i>Quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises</i>	<i>14</i>	<i>0</i>	<i>14</i>	<i>5</i>	<i>0</i>	<i>5</i>
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(212)</b>	<b>304</b>	<b>91</b>	<b>(5)</b>	<b>176</b>	<b>171</b>
<i>Dont intérêts minoritaires<sup>(1)</sup></i>	<i>(24)</i>	<i>59</i>	<i>35</i>	<i>73</i>	<i>50</i>	<i>123</i>
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>(188)</b>	<b>244</b>	<b>56</b>	<b>(78)</b>	<b>126</b>	<b>48</b>

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 correspondent aux variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap (TRS) 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.

<sup>(1)</sup> Sont retraités des intérêts ne donnant pas le contrôle les montants associés aux éléments retraités ci-dessus

## Bilan S1 2017 simplifié

<i>En M€</i>	S1 2016	S1 2017
Actifs non courants	26 393	22 826
Actifs courants	13 128	14 913
<b>Total actifs</b>	<b>39 521</b>	<b>37 739</b>
Capitaux propres	14 668	13 446
Passifs financiers non courants	8 106	7 831
Autres passifs non courants	3 151	2 256
Passifs courants	13 597	14 206
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>39 521</b>	<b>37 739</b>

## Décomposition de la dette financière nette par entité

<i>En M€</i>	S1 2016	S1 2017
France Retail	(4 027)	(4 314)
Latam Retail	(2 263)	(1 706)
Latam Electronics	87	641
E-commerce	(140)	(214)
<b>Total</b>	<b>(6 343)</b>	<b>(5 594)</b>

## Taux de change

	Taux de change moyen			Taux de change clôture (30 juin)			Taux de change des résultats annuels
	S1 2016	S1 2017	Var. %	S1 2016	S1 2017	Var. %	07/03/2017
Colombie (COP/EUR) (x1000)	3,4817	<b>3,1659</b>	+ 10,0 %	3,2477	<b>3,4772</b>	- 6,6 %	<b>3,1415</b>
Brésil (BRL/EUR)	4,1296	<b>3,4431</b>	+ 19,9 %	3,5898	<b>3,7600</b>	- 4,5 %	<b>3,3098</b>

## CONTACTS ANALYSTES ET INVESTISSEURS

Régine GAGGIOLI – Tél : +33 (0)1 53 65 64 17  
[rgaggioli@groupe-casino.fr](mailto:rgaggioli@groupe-casino.fr)

ou

+33 (0)1 53 65 24 17  
[IR\\_Casino@groupe-casino.fr](mailto:IR_Casino@groupe-casino.fr)

## CONTACTS PRESSE

**Groupe Casino**

Tél : +33 (0)1 53 65 24 78

[Directiondelacommunication@groupe-casino.fr](mailto:Directiondelacommunication@groupe-casino.fr)

**Stéphanie ABADIE**, responsable des Relations presse

Tél : + 33 (0)6 26 27 37 05 – [sabadie@groupe-casino.fr](mailto:sabadie@groupe-casino.fr)

### AGENCE IMAGE SEPT

Simon ZAKS – Tél : +33 (0)6 60 87 50 29 – [szaks@image7.fr](mailto:szaks@image7.fr)  
Karine ALLOUIS – Tél : + 33 (0)6 11 59 23 26 – [kallouis@image7.fr](mailto:kallouis@image7.fr)

### Disclaimer

*Ce communiqué a été préparé uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, il ne donne pas et ne doit pas être traité comme un conseil d'investissement. Il 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.*