

Excellente performance du Groupe en 2008

- Accélération de la croissance organique +5,9% (vs + 3,8% en 2007)
- Croissance soutenue du ROC +7,3%
- Progression de +6,0% du résultat net normalisé, part du groupe

Perspectives 2009

- Un modèle opérationnel et commercial bien adapté à l'environnement actuel
- Intensification des plans d'actions (réduction des coûts, optimisation du BFR, baisse des investissements)
- Poursuite de la stratégie de valorisation des actifs immobiliers
 - ✓ par apport à Mercialys d'un portefeuille d'actifs immobiliers Alcudia d'une valeur de 334M€
 - ✓ et distribution aux actionnaires de Casino d'un dividende en actions Mercialys (à hauteur de 1 action Mercialys pour 8 actions Casino) s'ajoutant au dividende en numéraire
- Conversion des actions à dividende prioritaire en actions ordinaires
 - ✓ Sur la base de 6 AO pour 7 ADP
- Renforcement de la flexibilité financière
 - ✓ Amélioration de la génération de free cash flow
 - ✓ Mise en œuvre d'un programme de cessions d'actifs d'1 milliard d'euros d'ici fin 2010
 - ✓ Amélioration du ratio DFN/EBITDA à fin 2009 pour atteindre un ratio inférieur à 2,2 à fin 2010

« Casino dispose aujourd'hui d'un modèle opérationnel et commercial bien adapté à l'environnement actuel. Ce dernier repose sur les formats de magasins les plus porteurs - proximité, discount, e-commerce non alimentaire -, sur le dynamisme de sa marque propre, ainsi que sur son expertise en matière de création de valeur immobilière.

Les très bons résultats réalisés en 2008 attestent de l'efficacité de ce positionnement et les mesures annoncées vont encore le renforcer, en 2009 et au-delà. C'est pourquoi, malgré la crise économique, nous abordons les 18 prochains mois avec confiance et attendons une amélioration des performances du Groupe dans tous les domaines. » a déclaré Jean-Charles Naouri, Président-Directeur général du Groupe Casino.

CHIFFRES CLEFS

Activités poursuivies (en M€)	2007	2008	Variation	Organique ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	24 972	28 704	+14,9 %	+5,9%
EBITDA ⁽²⁾	1 799	1 952	+8,5 %	+7,0%
ROC	1 196	1 283	+7,3%	+7,6%
Résultat net normalisé, Part du Groupe ⁽³⁾	510	540	+6,0%	
Capacité d'Autofinancement	1 221	1 355	+11,0 %	
DFN/EBITDA	2,5x	2,5x		

⁽¹⁾ A taux de change et périmètre constants et hors cessions immobilières (OPCI) – impact OPCI sur le ROC : -27,6 M€

⁽²⁾ EBITDA : ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

⁽³⁾ Corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents

Résultats 2008 : Très bonne performance en France et à l'International

Le Groupe a **atteint ses objectifs** en 2008. La croissance organique s'est accélérée à +5,9% (contre +3,8% en 2007). Le résultat opérationnel courant a enregistré une progression soutenue (+7,3%, +7,6% en organique), conduisant à une amélioration de la marge opérationnelle en organique de +7 bp.

En France, les ventes affichent une croissance solide (+3,6%), reflétant l'adéquation du portefeuille d'activités du Groupe à l'environnement. Le résultat opérationnel courant est en hausse de +3,9% en organique. La marge opérationnelle est stable sur l'année. Dans un contexte économique plus difficile, la marge progresse au second semestre.

- ✓ Malgré un environnement peu favorable au format des hypermarchés, le résultat opérationnel courant de **Géant Casino** est en nette progression (+10,4%), ce qui traduit la capacité d'adaptation de l'enseigne. La marge s'est améliorée sous l'effet de l'impact favorable du mix marque et du mix produit, de l'amélioration de la rentabilité du non alimentaire et de la réduction des coûts opérationnels.
- ✓ Les **formats de proximité** enregistrent une croissance solide de leurs ventes (+4,7%), tirée par Casino Supermarchés. Le résultat opérationnel courant est stable en organique. Casino Supermarchés a poursuivi ses gains de part de marché (+0,1 pt sur l'année) et a amélioré sa marge hors impact des cessions immobilières. Monoprix a tiré profit de son positionnement différencié et a maintenu une rentabilité élevée. La marge des supérettes est en retrait, du fait des réinvestissements commerciaux réalisés principalement au 1^{er} semestre.
- ✓ Les ventes de **Franprix/Leader Price** sont en forte progression (+8,8%), portée par une croissance solide à magasins comparables des deux enseignes et l'accélération continue de l'expansion. Le résultat opérationnel courant progresse de +1,8%. Le retrait de la marge opérationnelle à 6,5% reflète l'impact des plans de relance commerciale.
- ✓ Les **autres activités** (immobilier, Cdiscount, Banque Casino, Casino Restauration) maintiennent une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires, sous l'impulsion du fort dynamisme de Cdiscount (+19,3%). Le résultat opérationnel courant progresse significativement, tiré par les bonnes performances de Cdiscount et de Mercialis.

L'International affiche une forte croissance de son chiffre d'affaires (+43,8%), sous l'effet du maintien d'une croissance organique élevée (+11,7%) et de la consolidation de Super de Boer et d'Exito. Le résultat opérationnel courant est en forte hausse (+19,8%), porté principalement par la croissance organique (+18,6%).

- ✓ La performance de **l'Amérique du Sud** a été excellente. La croissance élevée des ventes en organique (+12,5%) est portée par une croissance des ventes à magasins comparables de +10,6%. Le résultat opérationnel courant progresse significativement (+32,2%, +20,1% en organique).
- ✓ En **Asie**, la croissance organique du chiffre d'affaires (+13,3%) et du résultat opérationnel courant (+7,9%) a été soutenue. La zone maintient un niveau de rentabilité élevé.

Le Groupe a maintenu une **stricte discipline financière**. Le ratio DFN/EBITDA est stable à 2,5x et la dette financière nette s'est établie à 4 851 M€ à fin 2008. La situation de liquidités a été renforcée par l'émission de 1,2 mds€ d'obligations en 2008 et de 500 M€ en janvier 2009, par les cessions d'actifs immobiliers et le report des options d'achat et de vente sur Monoprix.

Casino proposera à l'Assemblée Générale du 19 mai 2009 un dividende en numéraire de **2,53 euros par action ordinaire** et de **2,57 euros par action à dividende prioritaire**.

Résultats 2008

Activités poursuivies (en M€)	2007	2008	Variation
Chiffre d'affaires	24 972	28 704	+14,9 %
- dont France	17 915	18 558	+3,6 %
- dont International	7 057	10 146	+43,8 %
EBITDA ⁽¹⁾	1 799	1 952	+8,5 %
- dont France	1 296	1 330	+2,7%
- dont International	504	622	+23,4%
ROC	1 196	1 283	+7,3%
- dont France	880	905	+2,8%
- dont International	316	378	+19,8%
Autres produits et charges opérationnels	139	(74)	n.s.
Résultat opérationnel	1 335	1 209	-9,4%
Coût de l'endettement financier net	(295)	(379)	
Autres produits et charges financiers	2	(16)	
Impôt sur les bénéfices	(293)	(214)	
Quote-part de résultats des MEE	17	13	
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	664	510	-23,3%
Résultat net activités abandonnées, Part du Groupe	149	(13)	
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	814	497	
Résultat net normalisé, Part du Groupe ⁽²⁾	510	540	+6,0%
Capacité d'Autofinancement	1 221	1 355	+ 11,0 %

⁽¹⁾ EBITDA : ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

⁽²⁾ Corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents

Poursuite de la stratégie de valorisation des actifs immobiliers par apport d'actifs Alcudia à Mercialys

Distribution aux actionnaires de Casino d'un dividende en actions Mercialys

Casino annonce l'apport⁽¹⁾ à Mercialys d'un portefeuille d'actifs immobiliers Alcudia, constitué de projets de promotion développés par Casino et de surfaces de vente et de réserve d'hypermarchés, pour une valeur totale de 334 M€.

Cette opération, qui représente une étape majeure du programme Alcudia, s'inscrit dans la stratégie de valorisation et de monétisation des actifs immobiliers mise en place par le Groupe depuis 2005. Elle illustre la capacité de Casino, d'une part, à générer de manière continue, via son pôle de promotion, un portefeuille d'actifs immobiliers fortement créateur de valeur et, d'autre part, à améliorer la rentabilité des capitaux employés dans les hypermarchés.

En rémunération des apports, Mercialys émettra au profit du groupe Casino des actions nouvelles, portant la participation du groupe Casino à son capital de 59,7% à 66,1%.

Cette opération permettra ainsi à Mercialys d'augmenter sensiblement la taille de son patrimoine et de profiter des perspectives de croissance qu'offrent ces actifs, tout en renforçant sa structure financière.

Dans la continuité de l'introduction en bourse de Mercialys en 2005 et afin de préserver le statut SIIC⁽²⁾ de la société, Casino souhaite associer directement ses actionnaires au développement de Mercialys et aux perspectives de création de valeur offertes par l'opération d'apport.

Dans ce cadre, Casino proposera lors de sa prochaine Assemblée Générale Mixte de distribuer à tous ses actionnaires (porteurs d'actions ordinaires et d'actions à dividende prioritaire), outre son dividende ordinaire en numéraire, un dividende en actions Mercialys à hauteur de 1 action Mercialys pour 8 actions Casino détenues. Ce dividende en nature représente un montant d'environ 3,07 € par action détenue⁽³⁾.

A l'issue de la distribution en nature, le groupe Casino détiendra environ 50,4% du capital et des droits de vote de Mercialys⁽⁴⁾ et entend rester durablement actionnaire majoritaire de la société.

Amélioration du profil boursier de Casino par la conversion des ADP en AO

Le Conseil d'Administration de Casino a approuvé à l'unanimité le projet de conversion⁽⁵⁾ des Actions à Dividende Prioritaire sans droit de vote (ADP) en Actions Ordinaires avec droit de vote (AO) sur la base d'une parité de 6 AO pour 7 ADP.

Cette opération traduit la volonté du groupe Casino de simplifier sa structure de capital et d'améliorer son profil boursier en augmentant le flottant de l'action ordinaire.

La parité proposée offre aux porteurs d'ADP une prime de l'ordre de respectivement 16,3% et 22,6% sur la base des cours de bourse moyens pondérés des volumes sur un mois et trois mois et permet de réduire la décote boursière constatée respectivement d'environ 46% et 52%, coupon détaché⁽⁶⁾.

L'ensemble des opérations d'apport, de distribution en nature et de conversion visées ci-dessus n'auront pas d'impact significatif sur le résultat net par action et la structure financière du groupe Casino.

⁽¹⁾ Détail de l'opération en annexe

⁽²⁾ Détention par l'actionnaire principal de moins de 60% du capital et des droits de vote

⁽³⁾ Sur la base du cours de clôture de l'action Mercialys au 3 mars 2009, retraité du solde du dividende ordinaire au titre de l'exercice 2008 de 0,48€ par action, qui sera détaché avant distribution par Casino du dividende en actions Mercialys, soit 24,57€

⁽⁴⁾ Rallye et Casino détenant ensemble 58,0% du capital et des droits de vote

⁽⁵⁾ Détail de l'opération en annexe

⁽⁶⁾ Réduction de l'écart constaté entre (i) la décote historique des cours de l'AO et de l'ADP corrigés chacun du coupon du dividende mixte proposé à l'Assemblée Générale (soit 2,53€ en numéraire + 3,07€ en nature pour l'AO, montant augmenté de 0,04€ en numéraire pour l'ADP), et (ii) la décote offerte par la parité proposée

Perspectives et conclusion

La performance de l'année 2008 démontre **l'efficacité du modèle opérationnel et commercial** du Groupe.

Le groupe Casino est **bien positionné dans l'environnement actuel** pour continuer à surperformer le marché en France et délivrer une croissance soutenue à l'international.

- ✓ Un mix d'activités favorables en France, caractérisé par la prédominance des formats de proximité et de discount
- ✓ 1^{er} distributeur en terme de pénétration de la marque propre
- ✓ Un marketing de plus en plus efficace grâce à dunnhumby
- ✓ Une présence à l'international centrée sur des pays à fort potentiel

En 2009, dans un contexte de crise économique, le Groupe intensifiera et **accélérera ses plans d'actions opérationnels** (réduction des coûts, optimisation du BFR et baisse des investissements).

La flexibilité financière du Groupe sera significativement renforcée par l'amélioration de la génération de free cash flow⁽¹⁾ et la mise en œuvre d'un **programme de cessions d'actifs d'environ 1 milliard d'euros à réaliser d'ici fin 2010**.

Le Groupe se fixe ainsi comme objectif d'améliorer son ratio de **DFN/EBITDA** à fin 2009 et d'atteindre un **ratio inférieur à 2,2 à fin 2010**.

Calendrier des prochaines publications

Mercredi 15 avril 2009 (après Bourse) : C.A. du 1^{er} trimestre 2009

Mardi 19 mai 2009 : Assemblée Générale mixte

Mercredi 15 juillet 2009 (après Bourse) : C.A. du 2^{ème} trimestre 2009

Jeudi 27 août 2009 (avant Bourse) : Résultat du 1^{er} semestre 2009

(1) Free cash flow = CAF opérationnelle courante avant IS - investissements courants + var BFR - IS versés - intérêts financiers nets versés

Annexes

Détails de l'opération d'apport d'actifs à Mercialys et de distribution d'actions Mercialys

Les apports portent sur :

- ✓ des actifs neufs de galeries commerciales en exploitation livrés au premier semestre 2009 (pour 47 M€) ;
- ✓ des actifs de galeries commerciales en développement avancé dont la livraison doit intervenir sous 24 mois (pour 113 M€) ;
- ✓ des lots de réduction de surface de réserve et de vente d'hypermarchés qui seront transformés en surface de galeries commerciales (pour 50 M€) ; et
- ✓ cinq murs d'hypermarchés ou de supermarchés en milieu urbain, au sein de co-propriétés complexes rendant nécessaire un remembrement de la propriété en vue de réaliser des restructurations lourdes (pour 124 M€).

En rémunération des apports, Mercialys émettra au profit du groupe Casino 14,2 millions d'actions nouvelles (jouissance 1^{er} janvier 2009) sur la base d'un prix par action de 23,5€ (coupon détaché), portant ainsi la participation du groupe Casino à son capital de 59,7% à 66,1%.

Casino proposera lors de sa prochaine Assemblée Générale Mixte de distribuer à tous ses actionnaires (porteurs d'actions ordinaires et d'actions à dividende prioritaire), outre son dividende ordinaire, un dividende en actions Mercialys à hauteur de 1 action Mercialys pour 8 AO ou ADP Casino détenues. Ce dividende représente un montant d'environ 345 M€ sur la base d'un cours de Mercialys à 24,57€⁽¹⁾, soit 3,07€ par AO ou ADP détenue.

Ces opérations seront soumises aux votes des Assemblées Générales Mixtes de Mercialys et de Casino prévues le 19 mai 2009 et feront l'objet d'un document d'apport et d'un prospectus visés par l'AMF qui seront mis à disposition du public (mi-avril) avant la tenue de ces assemblées.

Il est prévu que le détachement du dividende mixte de Casino intervienne le 28 mai 2009. Les modalités de détachement et de paiement du dividende mixte seront précisées dans le prospectus visé par l'AMF.

⁽¹⁾ Sur la base du cours de clôture de l'action Mercialys au 3 mars 2009, retraité du solde du dividende ordinaire de Mercialys à verser au titre de l'exercice 2008 de 0,48 € par action, qui sera détaché avant distribution par Casino du dividende en actions Mercialys

Détail de la conversion des actions à dividende prioritaire en actions ordinaires

Le Conseil d'Administration a statué après avoir pris connaissance des analyses de Monsieur Jean-Florent Rérolle, Managing Director de Houlihan Lokey, expert indépendant sollicité par Casino, lequel a conclu au caractère équitable de la parité proposée, tant pour les porteurs d'actions ordinaires que pour les porteurs d'actions à dividende prioritaire sans droit de vote. La désignation et les travaux de Monsieur Jean-Florent Rérolle ont été supervisés par les seuls administrateurs indépendants du Comité d'Audit.

Le vote de la conversion sera proposé à l'Assemblée Générale Mixte de Casino et à l'Assemblée Spéciale des Porteurs d'ADP du 19 mai 2009 et la conversion sera réalisée après le détachement du dividende mixte en numéraire et en titres Mercialys le 28 mai 2009. Il est actuellement prévu que la conversion des ADP en AO intervienne mi-juin 2009. Les modalités de conversion seront précisées dans le prospectus visé par l'AMF qui sera mis à la disposition du public avant la tenue des assemblées générales et qui contiendra le rapport de l'expert indépendant.