

### Résultats 2010

- **Croissance élevée des ventes : +8,7%**
  - ✓ Renforcement de la dynamique commerciale en France
  - ✓ Croissance organique à deux chiffres à l'International
- **Résultat opérationnel courant en progression de +7,5%**
- **Résultat net part du Groupe en hausse de +3,0%**
- **Amélioration de la flexibilité financière**
  - ✓ Cessions d'actifs sur 2009-2010 supérieures à l'objectif d'1 milliard d'euros
  - ✓ Diminution du ratio DFN / EBITDA à 1,97x, inférieur à l'objectif de 2,2x
- **Dividende proposé de 2,78 € en progression de +4,9%**

### Objectifs

- **Croissance annuelle des ventes supérieure à 10% sur les 3 prochaines années**
- **Pour 2011**
  - ✓ Renforcement de la part de marché en France
  - ✓ Progression de la marge de Franprix-Leader Price
  - ✓ Maintien d'une croissance élevée et rentable à l'International
  - ✓ Cessions d'actifs à hauteur de 700 millions d'euros

« Nous sommes au rendez-vous de nos objectifs, tant par la dynamique commerciale enregistrée en France que par l'accélération de notre croissance rentable sur nos activités internationales. Nos positions de leadership s'en trouvent confortées, confirmant la transformation profonde du Groupe menée ces dernières années.

Notre feuille de route 2011 affiche une nouvelle ambition de croissance sur tous nos formats et géographies. Nous allons par ailleurs poursuivre les plans d'actions d'excellence opérationnelle et financière» a déclaré Jean-Charles Naouri, Président-Directeur général du Groupe Casino.

Le Conseil d'administration s'est réuni le 28 février 2011 pour arrêter les comptes consolidés de l'exercice 2010. Les commissaires aux comptes ont effectué leurs procédures d'audit sur ces comptes et le rapport de certification relatif à la certification des comptes consolidés est en cours d'émission.

### CHIFFRES CLEFS

Activités poursuivies (en M€)	2009	2010	Variation	Variation avant reclassement de la CVAE <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	26 757	29 078	+8,7 %	
EBITDA	1 849	1 953	+5,6 %	+2,4%
Marge EBITDA	6,9%	6,7%	-19 bp	
ROC	1 209	1 300	+7,5%	+2,6%
Marge ROC	4,5%	4,5%	-5 bp	
Résultat net, Part du Groupe	543	559	+3,0%	
Dette financière nette	4 072	3 845	n/a	
DFN / EBITDA	2,2x	1,97x	n/a	

<sup>(1)</sup> À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat », conformément à la position retenue par le Groupe et aux dispositions d'IAS 12. Ce reclassement, qui a un impact positif de 59,2 M€ sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net.

La croissance organique du Groupe s'est accélérée en 2010 (+4,7%) portée par le renforcement de la dynamique commerciale en France et une croissance organique à deux chiffres à l'International. Le résultat opérationnel courant progresse de +7,5% traduisant la très forte croissance du ROC de l'International (+30,2%). En France, le ROC est en baisse de -4,1% sous l'effet des investissements commerciaux réalisés chez Géant et Leader-Price.

La contribution des activités internationales au chiffre d'affaires et au ROC du Groupe s'est ainsi significativement accrue pour s'établir respectivement à 38% et 41% (contre 34% en 2009).

## RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE EN FRANCE

**En France**, la tendance des ventes s'est améliorée progressivement. Cette performance traduit le redressement significatif des ventes à magasins comparables de Leader Price, l'amélioration de la performance de Géant en alimentaire et l'accélération de la croissance des formats de proximité et de Cdiscount. La croissance organique\* s'établit à +1,8% sur l'ensemble de l'année (+0,6% hors essence). Le Groupe a ainsi atteint son objectif de renforcement de sa part de marché, celle-ci progressant de +0,2pt en fin d'année.

Le résultat opérationnel courant est en baisse de -4,1% (-10,5% en organique\*) sous l'effet des investissements commerciaux significatifs réalisés chez Géant et Leader Price. La marge opérationnelle courante s'établit à 4,3%, en recul de -55bp en organique\*.

✓ Les ventes en alimentaire de **Géant Casino** ont connu une amélioration sensible trimestre après trimestre, sous l'effet du plan d'actions mis en œuvre par l'enseigne pour renforcer sa compétitivité tarifaire. Ces initiatives lui ont permis de stabiliser sa part de marché en fin d'année.

Les ventes totales de **Casino Supermarchés** progressent de +1,7% (hors essence), portées par une accélération sensible de l'expansion.

La tendance des ventes des **supérettes** s'est améliorée par rapport à 2009 traduisant notamment la fin du programme de rationalisation du réseau de magasins.

Les **autres activités** (Cdiscount, Mercialys, Banque Casino et Casino Restauration) maintiennent une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires (+9,0% en organique\*), portée par le très fort dynamisme de Cdiscount (+14,5% en organique\*).

La marge opérationnelle de **Casino France** s'établit à 3,9%, en baisse de -15bp en organique\*. La marge de Géant est en retrait sous l'effet des investissements tarifaires. Casino Supermarchés et les supérettes ont affiché une rentabilité solide.

✓ Les ventes à magasins comparables de **Leader Price** ont renoué avec la croissance à partir du 3<sup>ème</sup> trimestre traduisant l'efficacité du plan de relance commerciale mis en œuvre par l'enseigne.

**Franprix** a poursuivi une expansion soutenue, avec 100 ouvertures réalisées sur l'année, permettant aux ventes totales de progresser de +6,4%.

La marge opérationnelle de Franprix-Leader Price s'établit à 4,1%, en retrait de -212 bp en organique\*. Ce recul résulte des investissements commerciaux importants réalisés chez Leader Price et d'une hausse des coûts liée, notamment, à l'expansion.

✓ Les ventes totales de **Monoprix** progressent de +4,7%, portées par une bonne performance à magasins comparables (+2,5%) et la poursuite d'une politique d'expansion volontariste.

La marge opérationnelle de Monoprix s'établit à 7,3% (+23 bp en organique\*).

## FORT DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

Les activités à **l'International** ont enregistré une très forte croissance (+22,3%) portée par une croissance organique\* à deux chiffres (+10,8%) et l'effet favorable des changes.

Le résultat opérationnel courant est en hausse de +30,2%.

✓ En **Amérique du Sud**, les ventes progressent de +13,0% en organique\*, portées par une croissance à magasins comparables à deux chiffres. Au Brésil, **GPA** affiche une croissance élevée des ventes à magasins comparables (+13,1%\*\*). En Colombie, **Exito** a renoué avec une croissance soutenue des ventes à magasins comparables (+5,7%\*\*).

L'amélioration de la rentabilité de Globex et la progression de la marge d'Exito permettent à la marge opérationnelle de l'Amérique du Sud d'augmenter de +28bp en organique\* pour s'établir à 4,5%.

\*A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en impôts

\*\*Donnée publiée par les sociétés

- ✓ L'**Asie** affiche une croissance soutenue de ses ventes en organique\* (+7,4%), traduisant l'accélération de la croissance des ventes à magasins comparables de Big C en Thaïlande et le maintien d'un fort dynamisme des ventes au Vietnam. La marge opérationnelle s'établit à 6%, en progression de +56 bp en organique\*, sous l'effet de la hausse sensible de la rentabilité en Thaïlande et au Vietnam.

## AMELIORATION DE LA FLEXIBILITE FINANCIERE

Casino a atteint en 2010 les objectifs d'excellence opérationnelle et financière qu'il s'était fixé pour la période 2009-2010 :

- ✓ Réduction des coûts de 310 millions d'euros vs un objectif de plus de 300 millions d'euros ;
- ✓ Diminution des stocks de -3,2 jours vs un objectif de -3 jours ;
- ✓ Cessions d'actifs à hauteur de 1,4 milliard d'euros pour un objectif de 1 milliard d'euro.

La dette financière nette s'est établie à 3 845 millions d'euros contre 4 072 millions d'euros fin 2009. Le ratio de Dette financière nette / EBITDA a ainsi été ramené à 1,97x fin 2010, inférieur à l'objectif de 2,2x.

Casino proposera à l'Assemblée Générale du 14 avril 2011 un dividende de **2,78 euros par action**, en progression de +4,9%. Le dividende sera mis en paiement le 21 avril 2011.

## PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Le Groupe s'est profondément transformé au cours des dernières années. Il a fait évoluer son mix pays et son mix formats en France et amélioré sa structure financière.

Son profil de croissance s'est ainsi renforcé :

- ✓ Une contribution accrue des activités internationales (environ 45% du chiffre d'affaires consolidé en 2011e après intégration de Casas Bahia et des activités de Carrefour Thaïlande) ;
- ✓ Des positions de leader à l'International sur des pays à fort potentiel (Brésil, Colombie, Thaïlande et Vietnam) ;
- ✓ Un portefeuille d'activités diversifié en France, caractérisé par la prépondérance des formats de proximité et de discount, et une position de numéro 1 dans le e-commerce non alimentaire B to C.

Le Groupe va accélérer sa transformation. Il est confiant dans sa capacité à délivrer une croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à 10% sur les trois prochaines années.

En 2011 le Groupe se fixe les objectifs suivants :

- ✓ Renforcement de sa part de marché en France grâce notamment à la poursuite de l'expansion sur les formats de proximité et de discount ;
- ✓ Progression de la marge de Franprix-Leader Price ;
- ✓ Maintien à l'International d'une croissance organique élevée et rentable ;
- ✓ Poursuite de la stratégie de rotation des actifs avec un objectif de cessions de 700 millions d'euros.

### Calendrier des prochaines publications

Mardi 12 avril 2011 (après Bourse) : Chiffre d'Affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2011

Jeudi 14 avril 2011 : Assemblée Générale mixte

Jeudi 28 juillet 2011 (avant Bourse) : Chiffre d'Affaires du 2<sup>ème</sup> trimestre et Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2011

\*A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en impôts

## RESULTATS 2010

Activités poursuivies (en M€)	2009	2010	Variation	Variation organique <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	26 757	29 078	+8,7%	+4,7%
- dont France	17 664	17 956	+1,7%	+1,8%
- dont International	9 093	11 122	+22,3%	+10,8%
<b>EBITDA<sup>(2)</sup></b>	1 849	1 953	+5,6%	-3,1%
- dont France	1 220	1 183	-3,0%	-7,0%
- dont International	629	770	+22,4%	+4,6%
<b>ROC</b>	1 209	1 300	+7,5%	-3,9%
- dont France	802	769	-4,1%	-10,5%
- dont International	407	530	+30,2%	+9,2%
Autres produits et charges opérationnels	(37)	15	n.s.	
Résultat opérationnel	1 173	1 314	+12,1%	
Coût de l'endettement financier net	(343)	(345)		
Autres produits et charges financiers	(2)	(17)		
Impôt sur les bénéfices	(201)	(214)		
Quote-part de résultats des MEE	6	13		
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	543	559	+3,0%	
Résultat net activités abandonnées, Part du Groupe	48	(9)		
<b>Résultat net, part du Groupe (RNPG)</b>	591	550	-7,0%	
<b>Résultat net normalisé, Part du Groupe<sup>(3)</sup></b>	534	529	-1,0%	

<sup>(1)</sup> A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en charge d'impôts.

<sup>(2)</sup> EBITDA : ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants.

<sup>(3)</sup> Cf annexe.

## ANNEXE

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

Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. A titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et des dérivés incorporés sur le cours de l'action Casino sont ainsi retraitées du Résultat net normalisé.

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.

Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités.

en millions d'euros	2009	Eléments retraités	2009 normalisé	2010	Eléments retraités	2010 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant</b>	1 209		<b>1 209</b>	1 300		<b>1 300</b>
Autres produits et charges opérationnels	-37	37	0	15	-15	0
<b>Résultat opérationnel</b>	1 173	37	<b>1 209</b>	1 314	-15	<b>1 300</b>
Coût de l'endettement financier net <sup>(1)</sup>	-343	3	-340	-345	0	-345
Autres produits et charges financiers <sup>(2)</sup>	-2	13	11	-17	18	1
Charge d'impôt <sup>(3)</sup>	-201	-40	-241	-214	-82	-296
Quote-part de résultat des entreprises associées	6	0	6	13	0	13
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	633	12	<b>645</b>	752	-79	<b>673</b>
dont intérêts minoritaires <sup>(4)</sup>	90	20	111	193	-49	144
<b>dont Part du Groupe</b>	<b>543</b>	<b>-8</b>	<b>534</b>	<b>559</b>	<b>-30</b>	<b>529</b>

(1) Sont retraitées du coût de l'endettement financier net, les variations de juste valeur du dérivé incorporé lié à l'indexation des obligations indexées sur le cours de l'action Casino (soit -3 millions d'euros en 2009 et n/a en 2010).

(2) Sont retraitées des autres produits et charges financiers, les variations de juste valeur de dérivés de taux non classés en comptabilité de couverture (-13 millions d'euros en 2009 et n/a en 2010) ainsi que les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-18 millions d'euros en 2010).

(3) Sont retraités de la charge d'impôt, les effets d'impôt correspondants aux éléments retraités ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents (activation de déficits d'exercices antérieurs, ...). Ainsi la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe.

(4) Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus ainsi que pour 2009 la régularisation du partage du résultat au titre de la période du 29 avril 2008 au 31 décembre 2008 initialement affecté aux minoritaires pour un montant de 17 millions d'euros.