

RÉSULTATS semestriels 2010

29 juillet 2010



GRUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- ❖ Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2010 établis par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2010 ont été revus par les Commissaires aux comptes
- ❖ Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence
- ❖ Tous les chiffres ci-après sont établis sur la base des activités poursuivies, sauf indication contraire
- ❖ Le Groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt en France suite au changement fiscal lié à la loi de finances 2010 votée le 30 décembre 2009 et supprimant l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle :
 - ▶ À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) 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 mécanique favorable sur le ROC, est neutre sur le résultat net
- ❖ Les variations en organique s'entendent à périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la « CVAE » en « charge d'impôt »
- ❖ Casino a adopté une nouvelle présentation de ses segments en France, afin de présenter des données en ligne avec l'organisation du Groupe

CHIFFRES CLEFS S1 2010

Variation vs S1 2009

CA consolidé	13 589 M€	+7,1%
EBITDA	868 M€	+8,2% <i>+4,4% avt reclassement CVAE*</i>
<i>Marge EBITDA</i>	6,4%	vs 6,3% au S1 2009
Résultat Opérationnel Courant	541 M€	+12,0% <i>+5,7% avt reclassement CVAE*</i>
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,0%	vs 3,8% au S1 2009
Résultat net part du Groupe	173 M€	vs 229 M€ au S1 2009 -24,4%
RNPG Normalisé	208 M€	+10,5%
Dette Financière Nette	5 368 M€	vs 6 003 M€ au S1 2009

* Le reclassement de la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) en charge d'impôt a un impact favorable de +31 M€ sur l'EBITDA et le ROC, et est neutre sur le résultat net

FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE

- ❖ **Accélération de la croissance des ventes**
 - ▶ Croissance organique hors essence à +2,9% au 2^{ème} trimestre, après +2,6% au 1^{er} trimestre et -0,1% en 2009
 - ▶ Croissance élevée du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre : +7,1%, bénéficiant de la forte appréciation des devises par rapport à l'Euro

- ❖ **Hausse sensible du ROC : +5,7%** (avant reclassement de la CVAE)

- ❖ **Amélioration de l'activité en France**
 - ▶ Ventes en organique hors essence en hausse de +0,2% au 2^{ème} trimestre (vs -0,9% au 1^{er} trimestre)
 - ▶ Redressement rapide des ventes de Leader Price (-1,4% à mag. comparables au 2nd trimestre), reflétant les premiers effets des investissements tarifaires
 - ▶ Baisse de la marge opérationnelle en organique sous l'effet de la relance commerciale

- ❖ **Fort développement à l'International, qui représente 37% du CA et 36% du ROC**
 - ▶ Croissance élevée des ventes : +20,1% et +9,4% en organique hors essence
 - ▶ Hausse de la marge opérationnelle

- ❖ **Finalisation** des négociations de **l'accord de partenariat** entre GPA et Casas Bahia

- ❖ **Réduction de la Dette financière nette** par rapport au 30 juin 2009

Performance du 2^{ème} trimestre



Résultats

Perspectives
& Conclusion

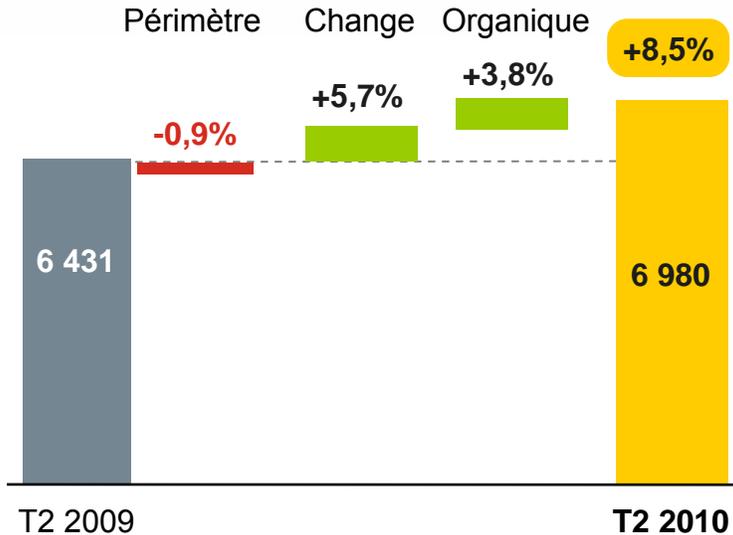
Annexes



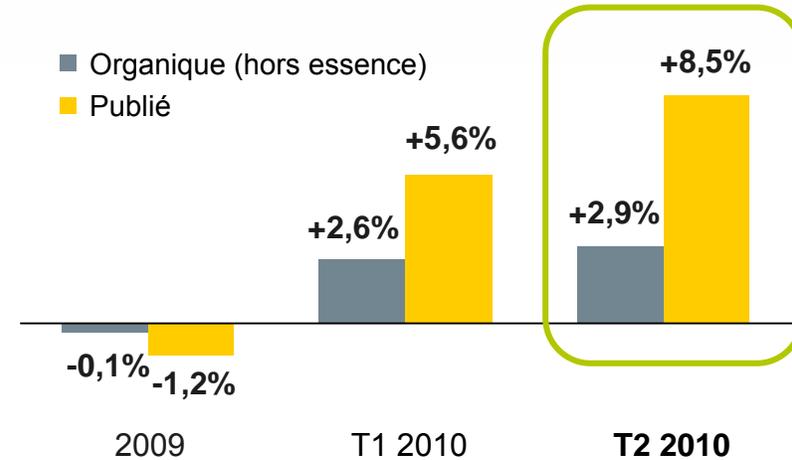
FORTE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 2^{ème} TRIMESTRE : +8,5%

en M€

Evolution du chiffre d'affaires



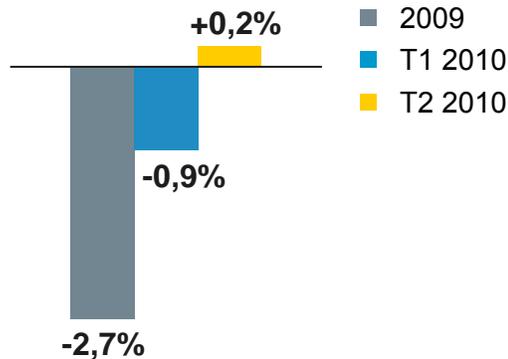
Croissance du chiffre d'affaires



- ❖ **Impact favorable** des **changes** (+5,7%), reflétant la forte appréciation des devises brésilienne, colombienne et thaïlandaise par rapport à l'Euro
- ❖ **Impact périmètre négatif** (-0,9%) résultant principalement de la déconsolidation du Venezuela, partiellement compensée par l'intégration de Ponto Frio
- ❖ **Confirmation de l'accélération** de la **croissance organique** : +2,9% hors essence

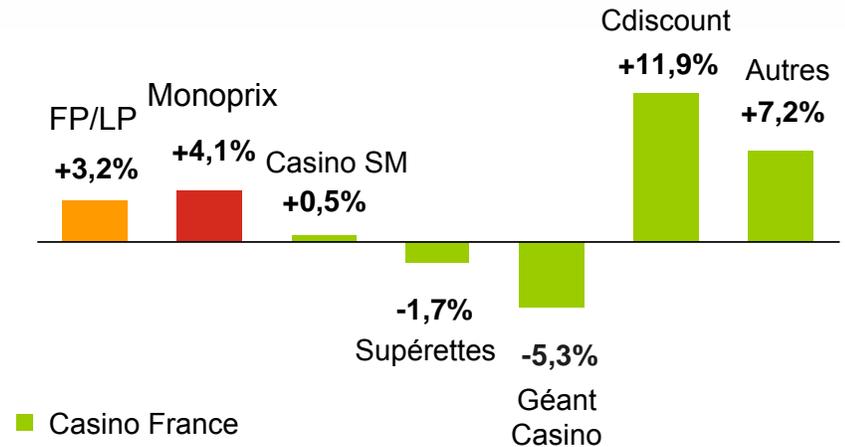
AMÉLIORATION DE LA TENDANCE DES VENTES EN FRANCE AU 2^{ÈME} TRIMESTRE

Croissance organique (hors essence)



Croissance organique par format (hors essence)

T2 2010 vs T2 2009

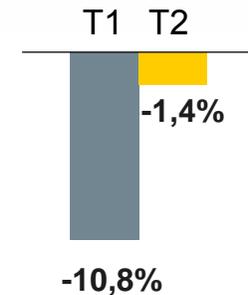


- ❖ **Ventes totales de FP/LP en progression**, traduisant :
 - ▶ le **redressement** des ventes à magasins comparables de **Leader Price**
 - ▶ la poursuite d'une **croissance soutenue** des ventes de **Franprix**
- ❖ **Bonne performance** des **formats de proximité** : Monoprix, Casino SM, Supérettes
- ❖ **Géant Casino** : poursuite des plans d'actions visant à **renforcer la dynamique commerciale**
- ❖ Poursuite du **dynamisme** de **Cdiscount**

REDRESSEMENT RAPIDE DES VENTES À MAGASINS COMPARABLES DE LEADER PRICE

- ❖ **Hausse du trafic** et **amélioration significative** du **panier moyen** au 2^{ème} trimestre
- ❖ **Succès des initiatives commerciales** mises en œuvre depuis le début de l'année :
 - ▶ Repositionnement tarifaire sensible
 - ▶ Renforcement significatif de la communication

Ventes à magasins comparables



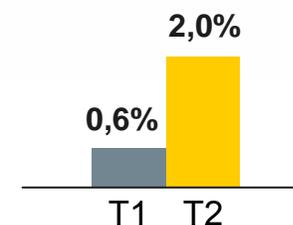
- ❖ **Forte croissance** des ventes des magasins convertis au **nouveau concept**
- ❖ Poursuite de l'**expansion** (18 ouvertures au 1^{er} semestre) et de la rationalisation du réseau

CROISSANCE SOUTENUE DES VENTES DE FRANPRIX

❖ **Ventes à magasins comparables** en hausse de **+2,0%** au 2^{ème} trimestre

- ▶ Trafic et panier en progression traduisant l'attractivité de l'enseigne

Ventes à magasins comparables



❖ Poursuite du **déploiement du nouveau concept**

- ▶ Croissance à deux chiffres des magasins rénovés
- ▶ Parc de magasins intégrés rénové d'ici fin 2011, ensemble du réseau au nouveau concept fin 2012



❖ **Contribution accrue** de l'**expansion** à la croissance

- ▶ 53 ouvertures au 1^{er} semestre
- ▶ Ventes totales en hausse de plus de +10% au 2^{ème} trimestre



PERFORMANCE SATISFAISANTE DES FORMATS DE PROXIMITÉ

- ❖ Ventes totales de **Monoprix** en hausse de **+4,1%** au 2^{ème} trimestre
 - ▶ Poursuite d'une performance satisfaisante des ventes à magasins comparables : +1,9% (hors essence)
 - ▶ Gains de PDM en alimentaire ; bonne performance en non alimentaire en dépit du décalage des soldes d'été
 - ▶ Expansion soutenue : ouverture de 6 citymarchés, 4 Monop' et 3 Naturalia sur le semestre

- ❖ Progression des ventes de **Casino supermarchés** hors essence : **+0,5%**
 - ▶ Ventes à magasins comparables en baisse de -1,0% (hors essence)
 - ▶ Poursuite de l'expansion avec 5 ouvertures au 1^{er} semestre

- ❖ Recul limité des ventes des **supérettes** : **-1,7%**
 - ▶ Poursuite du programme de rationalisation du parc de magasins : 116 fermetures au 1^{er} semestre
 - ▶ Accélération progressive de l'expansion avec 201 ouvertures



GÉANT CASINO : POURSUITE DES PLANS D'ACTIONS

- ❖ **Ventes à magasins comparables** en baisse de **-6,9%** (hors essence) au 2^{ème} trimestre
- ❖ En **alimentaire, réinvestissement progressif** (de mars à juin) des **gains achats**
 - ▶ Amélioration sensible des indices prix IRI à fin juin (-3 pts en tous produits et -2,4pts en MN)
- ❖ En **non alimentaire**, poursuite du travail de **recentrage de l'offre**
 - ▶ Bonne performance des catégories porteuses comme le petit électroménager, poursuite du déclin des familles peu porteuses (multimédia culturel, gros électroménager)
 - ▶ Ventes pénalisées en fin de période par le décalage des soldes d'été



Cdiscount

- ❖ **Croissance soutenue** des ventes **+11,9%***
- ❖ Très bonne performance du **gros électroménager**, du **petit électroménager** et de **l'imagerie & son**
- ❖ **Succès de l'emporté** >30 kg (c.80 points retraits Géant Casino)
- ❖ Développement de **l'emporté** (<30kg) dans les **supérettes**



Mercialys

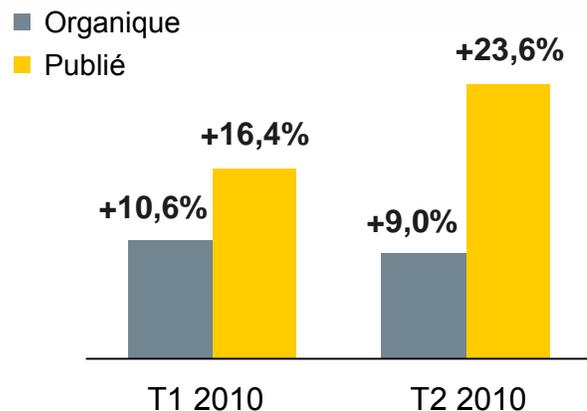
- ❖ Croissance de +12,2% des **revenus locatifs**
- ❖ Montée en puissance du programme **Alcudia/Esprit voisin** : 3 livraisons au 1^{er} semestre, 5 prévues au 2nd semestre
- ❖ Déploiement du **programme de fidélisation S'miles**



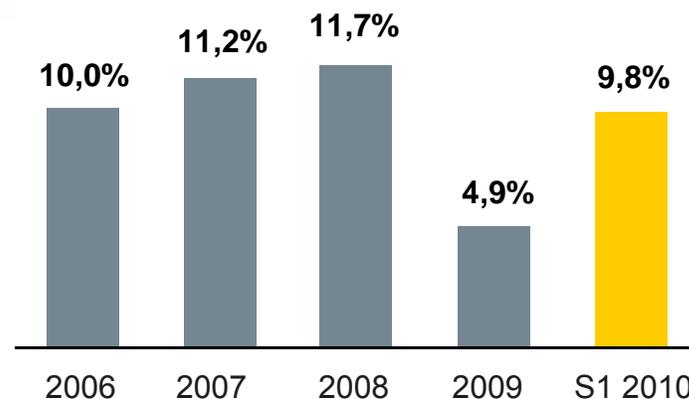
* en organique

CROISSANCE ÉLEVÉE DES VENTES À L'INTERNATIONAL

Croissance du CA International



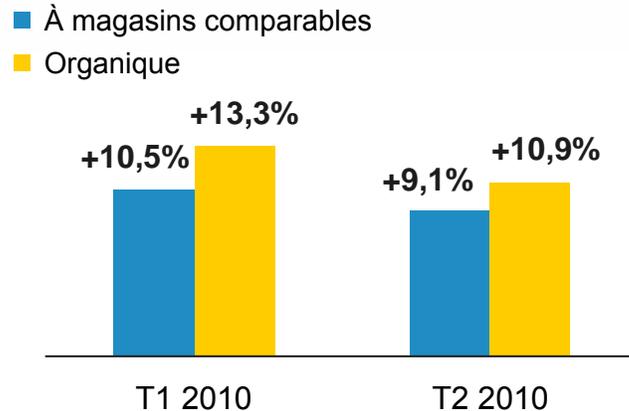
Croissance organique des ventes à l'International



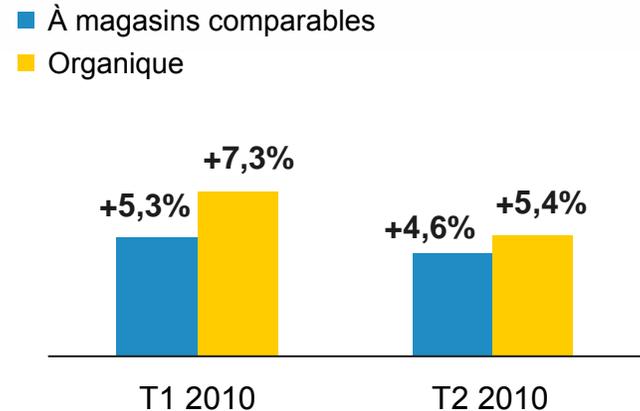
- ❖ Forte **appréciation des devises** par rapport à l'Euro
- ❖ **Accélération de la croissance organique** au 1^{er} semestre 2010, sur un rythme proche de 10%
- ❖ L'international représente **37% du Chiffre d'affaires** du Groupe (vs 34% en 2009)

DYNAMISME DES DEUX ZONES PRIORITAIRES

Amérique du Sud Croissance du CA



Asie Croissance du CA



❖ Dynamisme des ventes à magasins comparables en **Amérique du Sud**

- ▶ Croissance élevée des ventes à magasins comparables de **GPA** (+11,3%)*, portée par une très bonne performance en alimentaire et en non alimentaire
- ▶ Accélération de la croissance des ventes à magasins comparables d'**Exito** au 2^{ème} trimestre à +4,6%* (vs +2,6%* au 1^{er} trimestre)

❖ Croissance solide en **Asie**

- ▶ Croissance satisfaisante des ventes à magasins comparables de **Big C en Thaïlande**, en dépit des troubles politiques
- ▶ Poursuite d'une croissance très élevée au **Vietnam**

* Données publiées par les sociétés

Performance
du 2^{ème} trimestre

Résultats



Perspectives
& Conclusion

Annexes



REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- ❖ Casino a adopté une nouvelle présentation de ses segments en France, afin de présenter des données en ligne avec l'organisation du Groupe. La France est désormais divisée en 3 segments :
 - ▶ Franprix-Leader Price
 - ▶ Monoprix
 - ▶ Casino France : intègre principalement le périmètre historique de Casino (Hypermarchés Géant Casino, Supermarchés Casino, Supérettes) ainsi que les activités complémentaires (Cdiscount, Mercialys, Restauration et Banque Casino)

CROISSANCE DES PRINCIPAUX INDICATEURS

<i>Activités poursuivies en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	Variation publiée	Variation en organique
Volume d'affaires*	17 052	19 699	+15,5%	
Chiffre d'affaires HT	12 688	13 589	+7,1%	+3,7%
<i>Marge commerciale</i>	3 285	3 445	+4,8%	
<i>En % du CA</i>	25,9%	25,3%	-55 bp	
EBITDA**	802	868	+8,2%	+0,4%
<i>Marge d'EBITDA</i>	6,3%	6,4%	+7 bp	-20 bp
Dotations aux amortissements	319	327	+2,4%	
Résultat Opérationnel Courant	483	541	+12,0%	+1,5%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	3,8%	4,0%	+18 bp	-8 bp

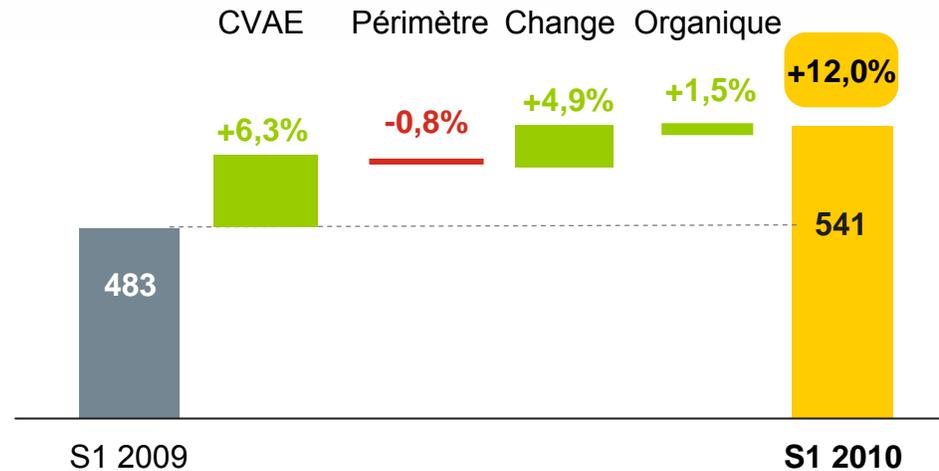
* Chiffre d'affaires à 100% des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe (y compris les sociétés mises en équivalence). Il intègre également le chiffre d'affaires réalisé sous-enseigne par l'activité franchise.

** EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

CROISSANCE DU ROC DE +5,7% (AVANT RECLASSEMENT DE LA CVAE)

en M€

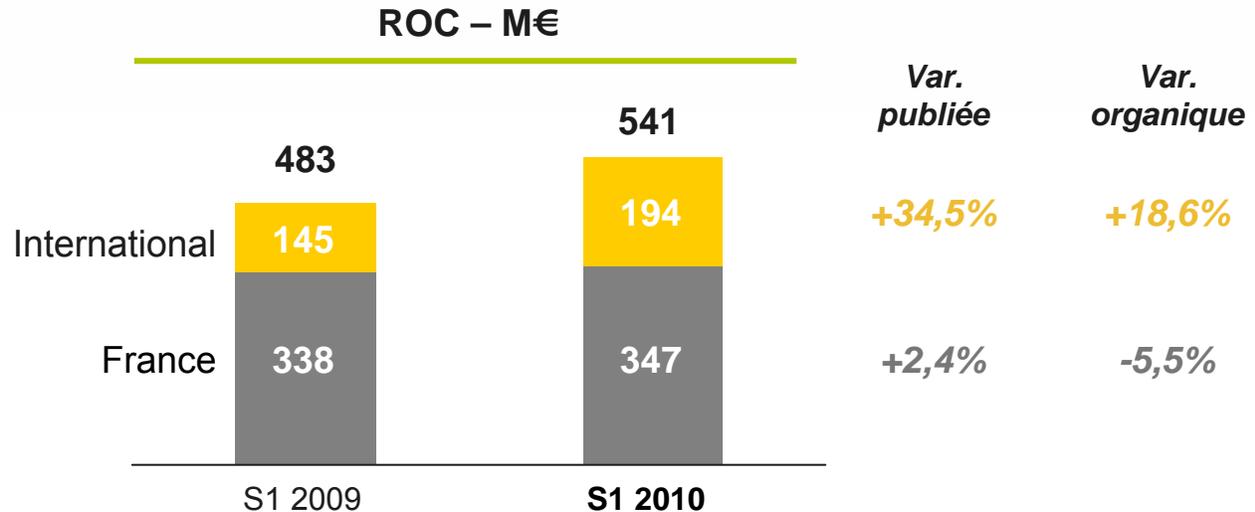
Évolution du ROC



- ❖ Impact favorable du reclassement de la **CVAE** en impôt (+31 M€*)
- ❖ Effet **périimètre** résultant principalement de la déconsolidation du Venezuela, en partie compensée par l'intégration de Ponto Frio
- ❖ Impact **favorable** des **changes**, traduisant notamment la forte appréciation des devises brésiliennes et colombiennes par rapport à l'Euro

* dont 29,3 M€ en France et 1,3 M€ à l'international

AUGMENTATION DE LA CONTRIBUTION DE L'INTERNATIONAL AU ROC



- ❖ **Forte progression du ROC de l'International**
 - ▶ Portée par une croissance robuste des ventes en organique
 - ▶ Et l'impact favorable des changes
- ❖ **Baisse du ROC France** en organique sous l'effet de la relance commerciale
- ❖ L'international représente **36% du ROC du Groupe** (vs 30% au S1 2009)

BAISSE DE LA MARGE FRANCE EN ORGANIQUE SOUS L'EFFET DE LA RELANCE COMMERCIALE

<i>ROC (en millions d'euros)</i>	S1 2009	<i>Marge</i>	S1 2010	<i>Marge</i>	<i>Variation marge en organique</i>
Franprix / Leader Price	132	6,5%	116	5,7%	-98 bp
Monoprix	59	6,5%	68	7,2%	+32 bp
Casino France	148	2,6%	163	2,9%	-9 bp
FRANCE	338	4,0%	347	4,0%	-26 bp

- ❖ Baisse de la marge opérationnelle de **Franprix-Leader Price**
- ❖ Amélioration de la rentabilité de **Monoprix**
- ❖ Marge opérationnelle de **Casino France** en retrait limité
 - ▶ Recul de la marge de Géant
 - ▶ Solidité de la rentabilité de Casino Supermarchés et des supérettes
 - ▶ Croissance robuste du ROC de Mercialys

PROGRESSION DE LA MARGE À L'INTERNATIONAL

ROC (en millions d'euros)	S1 2009	Marge	S1 2010	Marge	Variation marge en organique
Amérique du Sud	94	3,2%	132	3,7%	+25 bp
Asie	43	4,9%	55	5,7%	+73 bp
Autres secteurs	8	n/a	8	n/a	n/a
INTERNATIONAL	145	3,5%	194	3,9%	+30 bp

❖ Amélioration de la marge de l'**Amérique du Sud**

- ▶ Marge solide au **Brésil** (hors dilution Ponto Frio)
- ▶ Amélioration de la rentabilité en **Colombie**

❖ Hausse sensible de la rentabilité en **Asie**

- ▶ Amélioration de la marge de la **Thaïlande**, confirmant la solidité du modèle dual commerce et immobilier
- ▶ Hausse significative de la rentabilité au **Vietnam**

RNPG NORMALISÉ EN HAUSSE DE +10,5%

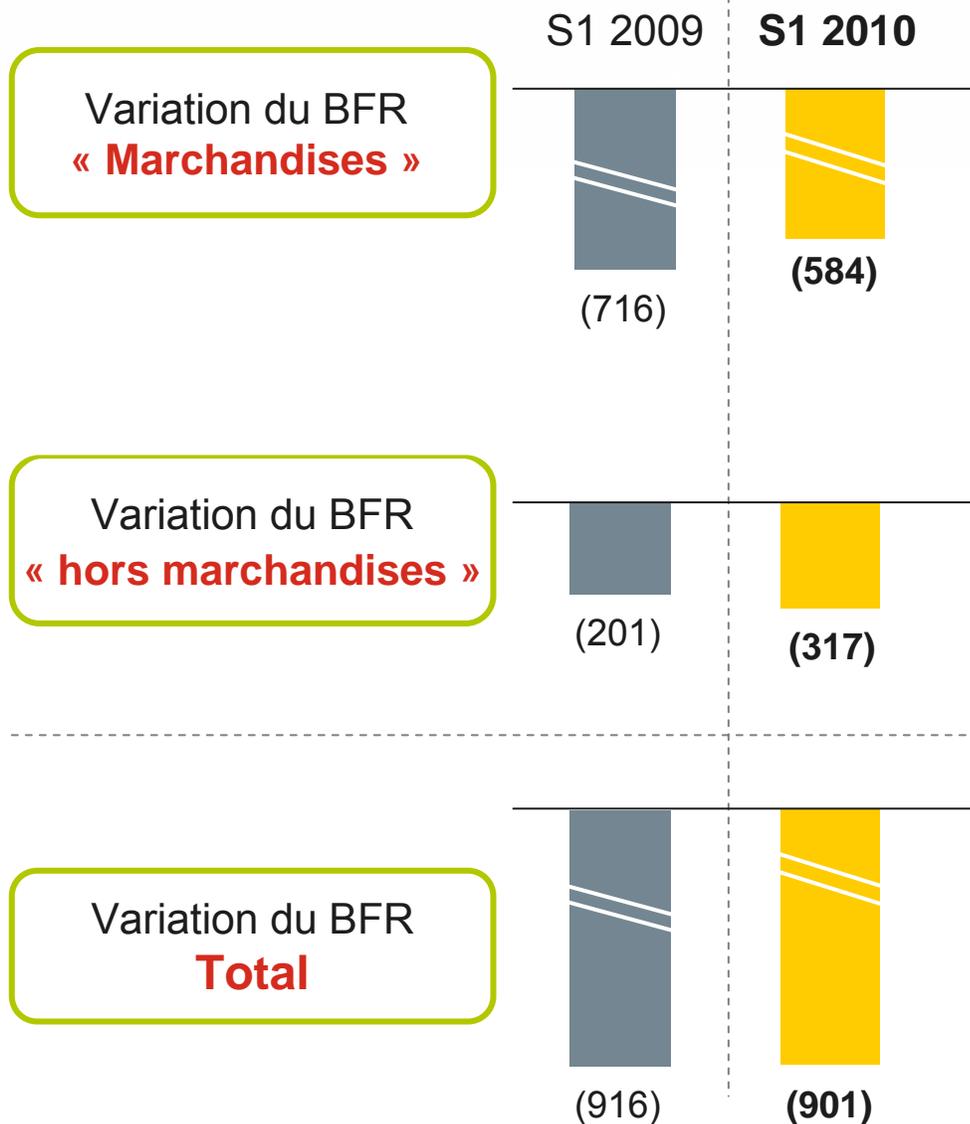
<i>Activités poursuivies en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	Variation
ROC	483	541	+12,0%
Autres produits et charges opérationnels	11	(56)	
Coût de l'endettement financier net	(165)	(154)	
Autres produits et charges financières	(3)	(15)	
Résultat avant IS	326	316	-3,1%
Impôt sur les bénéfices	(71)	(105)*	
Quote-part de résultats des sociétés MEE	3	10	
Résultat net des activités poursuivies	258	222	
Dont, Part du Groupe	229	173	-24,4%
Résultat net normalisé⁽¹⁾	232	261	
Dont, Part du Groupe	188	208	+10,5%

* Dont impact CVAE : -31 M€

(1) Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents (cf annexes pages 41 & 42)

VARIATION DU BFR

en M€

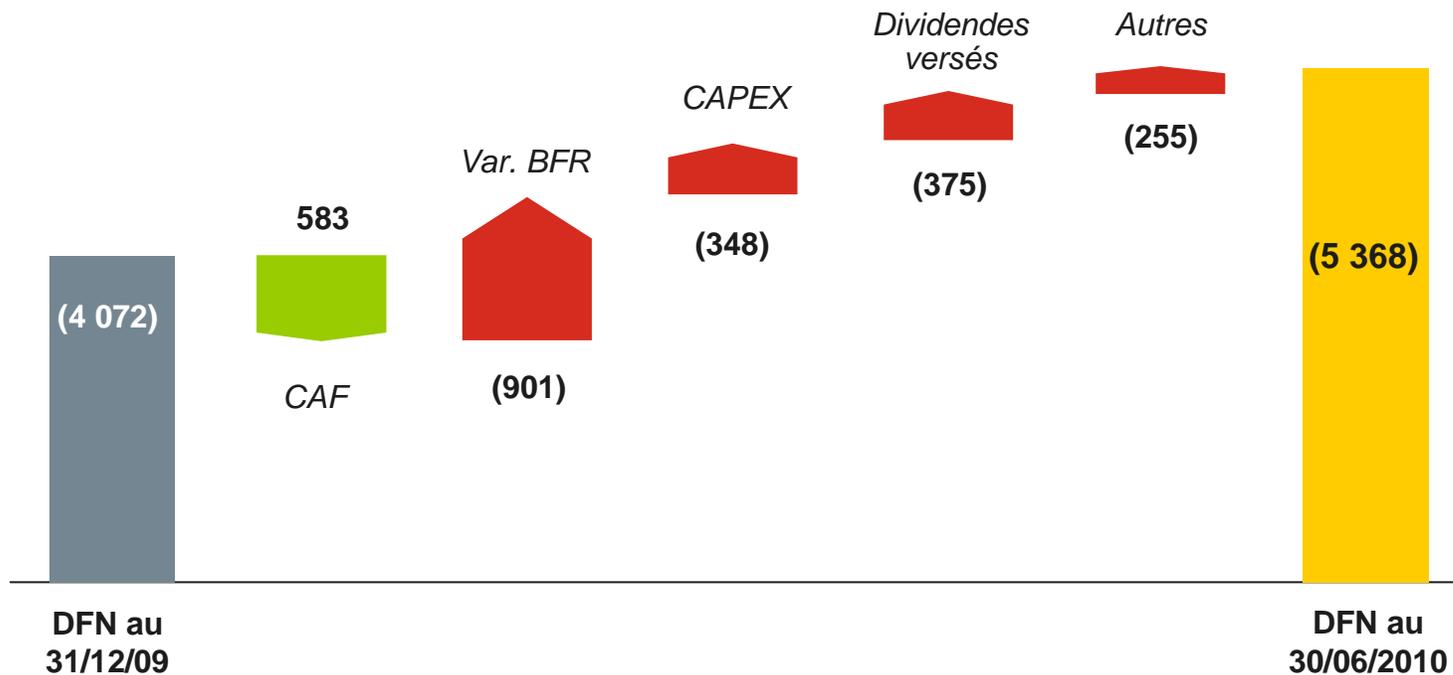


- ❖ Réduction de la consommation de trésorerie des activités en France
- ❖ Impact négatif du décalage des soldes
- ❖ Moindre réduction des stocks à l'international (électronique au Brésil)

- ❖ Impact ponctuel des activités de promotion
- ❖ Règlement de la fiscalité et des frais associés aux cessions de fin 2009

EVOLUTION DE LA DFN SUR 6 MOIS

en M€



RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

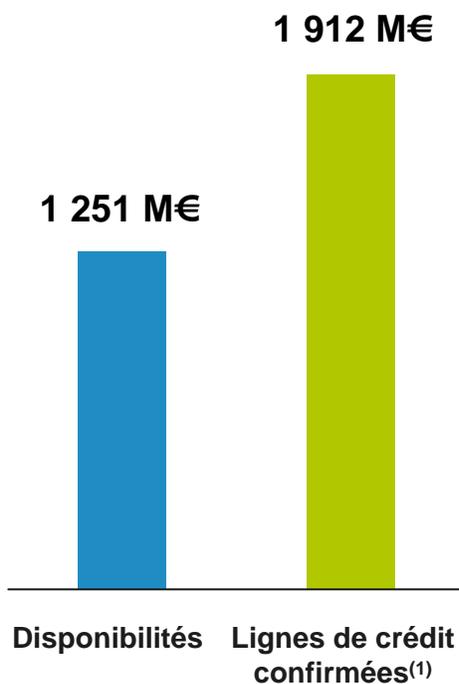
<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Capitaux propres	7 146	7 919	8 326
Dette Financière Nette	6 003	4 072	5 368
<i>Dont options de vente des minoritaires</i>	622	80	64
DFN/capitaux propres	84%	51%	65%
DFN/EBITDA*	3,2x	2,2x	2,8x

- ❖ **Forte progression des capitaux propres** du fait de l'appréciation des devises
- ❖ **Baisse de la dette financière nette** de 635 M€ par rapport au 30/06/2009
- ❖ **Amélioration des ratios de dette** au 30 juin 2010

* Calculé sur 12 mois glissants

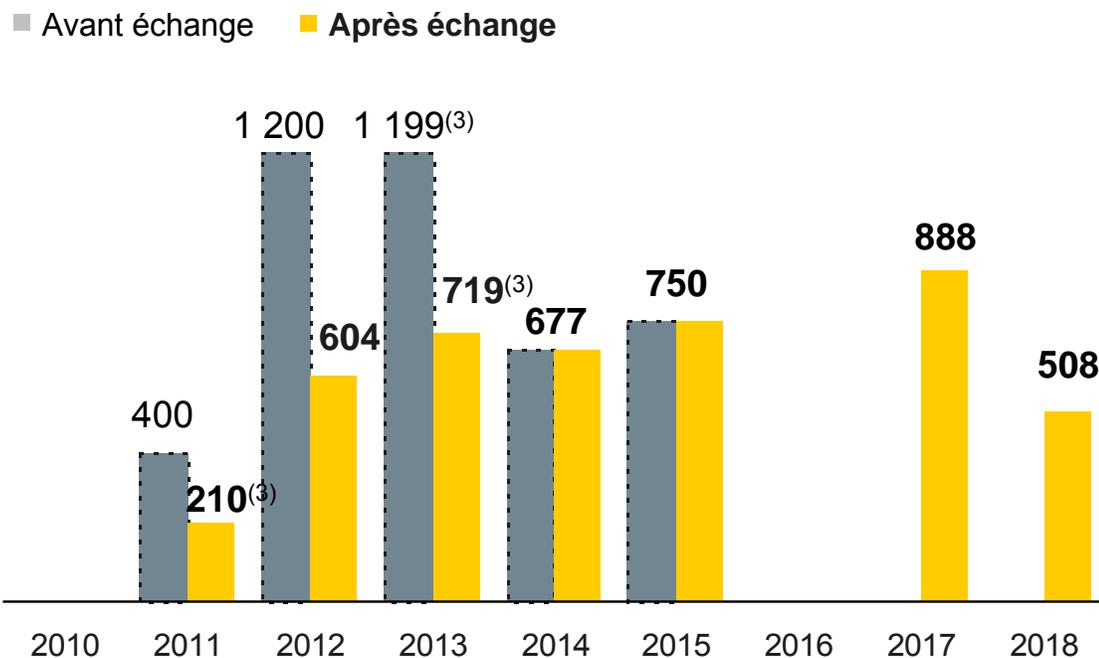
AMÉLIORATION SENSIBLE DU PROFIL DE LA DETTE

Au 30/06/2010



Échéances obligataires⁽²⁾ (M€)

avant et après les échanges obligataires de février et mai 2010



(1) Lignes de crédit confirmées non utilisées et disponibles Casino Guichard Perrachon et Monoprix à 50%

(2) Échéances obligataires Casino Guichard Perrachon

(3) Hors placements privés : 255 M€ en 2011 et 300 M€ en 2013

POURSUITE DE LA PROGRESSION DE LA VALEUR BOURSIÈRE DES PARTICIPATIONS COTÉES

<i>Sociétés cotées</i>	Cours de Bourse au 27/07/2010	Capi. Boursière (100%, M€)	% de détention	Quote-part de Casino (M€)	Delta vs 01/01/2010 (M€)	DFN* au 30/06/2010 (M€)	Contribution à la VE du Groupe (M€)
Mercialys	€25,3	2 330	51,4%	1 197	44	8	1 205
GPA (Brésil)	BRL 63,9	7 141	33,7%	2 407**	158	303	2 711
Exito (Colombie)	COP 20 520	2 836	54,8%	1 554	325	43	1 597
Big C (Thaïlande)	THB 55,8	1 065	63,2%	672	222	(54)	618
TOTAL				5 831	750		6 132

- ❖ Une création de valeur significative pour Casino : **+7 € par action** (depuis le 1^{er} janvier 2010)

* A 100%, à l'exception de GPA à 33,7%

** Sur la base du cours de l'action préférentielle

Performance
du 2^{ème} trimestre

Résultats

Perspectives & Conclusion



Annexes



EN FRANCE : PRIORITÉ AU RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE

Au 1^{er} semestre

- ❖ **Retour à la croissance** des ventes
 - ▶ Mix d'activités favorable (formats de proximité, Cdiscount)
 - ▶ Redressement des ventes de Leader Price au 2^{ème} trimestre

- ❖ **Renforcement de la compétitivité prix** de Géant Casino et Leader Price
 - ▶ Massification des achats MDD et PP : des gains achats ...
 - ▶ ...ayant permis des baisses de prix significatives chez Géant Casino et Leader Price

Au 2nd semestre

- ❖ Objectif de **stabilisation** de la **part de marché de Géant Casino**
- ❖ Poursuite du plan de **relance commerciale de Leader Price**
- ❖ **Accélération de l'expansion** sur les formats de proximité et de discount
 - ▶ Objectif de 100 ouvertures confirmé pour Franprix
 - ▶ c. 70 ouvertures prévues pour Leader Price
 - ▶ Poursuite de l'expansion de Casino SM, de Monoprix et du réseau de supérettes en franchise

- ❖ Différenciation par la **marque propre**
 - ▶ Poursuite de l'innovation (capsules Espresso, offre Santé, offre Bio)
 - ▶ Introduction d'une gamme de produits financiers à marque propre, développement futur de l'activité de Banque Casino en partenariat avec le Groupe Crédit Mutuel

- ❖ Développement du **multicanal en non alimentaire**
 - ▶ Accélération du développement des familles porteuses en Maison, Textile, Loisirs
 - ▶ Renforcement des synergies Géant Casino & Cdiscount (développement de l'emporté en hypermarché, opérations promotionnelles conjointes)

- ❖ Poursuite du plan de **réduction des surfaces**

- ❖ **Excellence opérationnelle**
 - ▶ Réduction des stocks
 - ▶ Poursuite de la refonte des organisations
 - ▶ Segmentation du parc de magasins à partir du 2^{ème} semestre

❖ Déploiement du **nouveau concept** de magasin



- ▶ 31 magasins rénovés à date
- ▶ Objectif : ensemble du réseau de magasins rénovés fin 2012



❖ **Elargissement de l'offre** de produits à marque **Leader Price**

- ▶ 90 produits « innovants » à partir du 2^{ème} semestre (yaourt sans épaississant, confiture sans conservateur, ...)



❖ Introduction d'une **sélection de marques nationales**

- ▶ Une centaine de produits MN dans 260 magasins intégrés fin juillet 2010
- ▶ Elargissement à 250 références de MN et extension à l'ensemble du réseau (600 magasins) à partir de mi-octobre 2010



À L'INTERNATIONAL : ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE

- ❖ Des positions de leader dans des **pays à fort potentiel de développement**
- ❖ **Renforcement de l'attractivité commerciale** des enseignes en **capitalisant** sur les **points forts** du modèle Casino
 - ▶ Marque propre
 - ▶ Fidélité / dunnhumby
 - ▶ Services financiers
 - ▶ E-commerce
 - ▶ Immobilier commercial
- ❖ Politique **d'expansion ambitieuse** en 2010 et au-delà
 - ▶ Brésil: 100 ouvertures en 2010, dont 8 hypermarchés Extra, 14 supermarchés Extra & Pao de Açucar, 60 Extra Facil et 18 Assaï
 - ▶ Colombie: 3 à 4 ouvertures d'hypermarchés en 2010, accélération du programme de conversion
 - ▶ Thaïlande et Vietnam: 5 ouvertures d'hypermarchés par an sur les 3 prochaines années
- ❖ Profil de croissance renforcé au **Brésil** par l'acquisition d'une **position de numéro 1 dans le non alimentaire**

FINALISATION DE L'ACCORD DE PARTENARIAT ENTRE GPA ET CASAS BAHIA

❖ Une étape stratégique majeure :

- ▶ Renforcement du leadership de GPA au Brésil
- ▶ CA TTC : c.45 MdsR\$(¹) (20 Mds€), soit un doublement de la taille par rapport à 2008

❖ GPA : leader en alimentaire...

- ▶ Part de marché de 14,8%⁽²⁾
- ▶ Un portefeuille multi-format / multi-enseignes adapté à l'ensemble des classes sociales brésiliennes
- ▶ Des positions fortes à Sao Paulo et Rio de Janeiro

❖ ... et leader incontesté de la distribution de produits électroniques/électroménager

- ▶ Part de marché supérieure à 23%⁽³⁾
- ▶ Un segment en forte croissance (+15% / an)
- ▶ D'importantes synergies attendues
- ▶ Une position de n°2 dans le e-commerce

❖ Mise en œuvre effective du partenariat d'ici novembre 2010



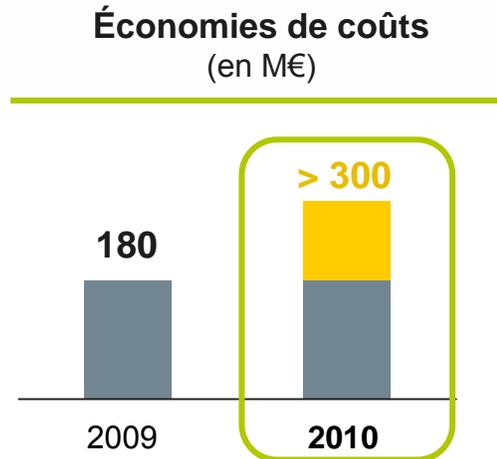
(1) CA proforma 2010 (i.e inclus Ponto Frio et Casas Bahia en année pleine)

(2) Source : ABRAS (Brazilian Supermarket Association)

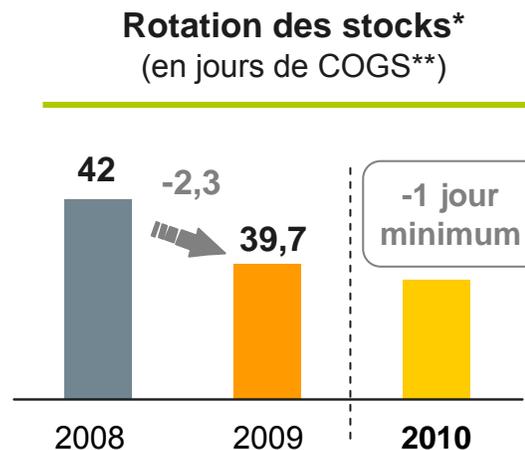
(3) Source : Valor Economico (2008) Ranking

CONFIRMATION DES OBJECTIFS EN MATIÈRE D'EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE

- ❖ **Économies de coûts** cumulées sur la période 2009-2010 **supérieures à 300 M€**



- ❖ **Réduction des stocks** de **plus de 3 jours** sur la période 2009-2010



* Hors Ponto Frio et à taux de change constants

** Coût d'achat des produits vendus

CONCLUSION

- ❖ Les résultats du 1^{er} semestre confirment le **bon positionnement** du portefeuille d'actifs du Groupe

- ❖ Casino **confirme les objectifs** fixés en début d'année
 - ▶ En **France**, Casino vise le **renforcement de ses parts de marché**, grâce à l'amélioration de la compétitivité prix de ses enseignes et à l'accélération de l'expansion sur les formats de proximité et de discount

 - ▶ A l'**international**, la qualité des actifs du Groupe, sur des pays à fort potentiel, permet d'anticiper une **croissance élevée et rentable** en 2010 et au-delà

- ❖ Le Groupe renforcera sa structure financière avec un **ratio DFN/EBITDA inférieur à 2,2x à fin 2010**, notamment par la poursuite du plan de cessions d'actifs d'1 milliard d'euros

Performance
du 2^{ème} trimestre

Résultats

Perspectives
& Conclusion

Annexes



CHANGEMENTS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

- ❖ Consolidation de la société Ponto Frio au sein de GPA depuis le 1^{er} juillet 2009
- ❖ Déconsolidation du Venezuela à compter du 1^{er} janvier 2010

BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010
Goodwill	6 399	6 447	6 733
Immobilisations	7 744	7 653	8 077
Participations entreprises associées	115	177	198
Actifs financiers non courants	442	415	499
Actifs financiers de couverture non courants*	152	176	231
Autres actifs non courants	130	113	113
Stocks	2 627	2 575	2 717
Clients et autres créances	2 803	2 777	2 969
Autres actifs financiers de couverture courants*	52	116	53
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	1 080	2 716	1 693
Actifs détenus en vue d'être cédés	97	26	150
TOTAL ACTIF	21 643	23 189	23 432
Capitaux propres	7 146	7 919	8 326
Provisions à long terme	385	234	250
Passifs financiers non courants*	5 053	5 710	6 106
Autres passifs non courants	449	548	621
Provisions court terme	242	224	234
Fournisseurs	3 530	4 327	3 852
Autres dettes	2 603	2 843	2 795
Passifs financiers courants*	2 235	1 369	1 239
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	17	10
TOTAL PASSIF	21 643	23 189	23 432

* Éléments constitutifs de la DFN

TABLEAU DE FINANCEMENT

<i>en millions d'euros</i>	6 mois au 30/06/2009	6 mois au 30/06/2010
Dette financière nette à l'ouverture	(4 851)	(4 072)
Capacité d'autofinancement	570	583
Variation de BFR	(916)	(901)
Autres*	167	122
Cash-flow opérationnel net d'IS	(179)	(196)
Investissements courants	(457)	(348)
Acquisitions	(10)	(43)
Cessions	72	24
Variation de périmètre	(54)	(44)
Variation des prêts et avances consentis	(3)	(3)
Augmentation/diminution de capital	15	(135)
Variation de l'autocontrôle	1	(3)
Dividendes versés	(323)	(361)
Dividendes versés aux TSSDI	(16)	(14)
Intérêts financiers nets versés	(193)	(223)
Variation de dette non cash	27	86
Écarts de conversion	(33)	(39)
Dette financière nette au 30/06 de l'ensemble consolidé	(6 003)	(5 368)
<i>Dont dette financière nette des activités en cours de cession</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Dette financière nette au 30/06 des activités poursuivies	(6 003)	(5 368)

* Neutralisation du coût de l'endettement
et de la charge d'impôt et prise en compte de l'impôt décaissé

RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010
Résultat net des activités poursuivies	258	222
Dont, Part du Groupe	229	173
Dont, Intérêts minoritaires	29	48
Résultat net des activités abandonnées	3	(7)
Dont, Part du Groupe	0	(7)
Dont, Intérêts minoritaires	3	0
Résultat net de l'ensemble consolidé	261	214
Dont, Part du Groupe	230	166
Dont, Intérêts minoritaires	31	48

DÉFINITION DU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

- ❖ 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.

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	Éléments retraits	S1 2009 normalisé	S1 2010	Éléments retraits	S1 2010 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	483	0	483	541	0	541
Autres pdts et ch. opérationnels	11	(11)	0	(56)	56	0
Résultat Opérationnel	494	(11)	483	485	56	541
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(165)	3	(163)	(154)	0	(154)
Autres pdts et ch. financiers ⁽²⁾	(3)	9	6	(15)	11	(4)
Charge d'impôt ⁽³⁾	(71)	(26)	(98)	(105)	(28)	(133)
Quote-part de résultat des entreprises associées	3	0	3	10	0	10
Résultat net des activités poursuivies	258	(26)	232	222	39	261
Dont intérêts minoritaires ⁽⁴⁾	29	16	45	48	5	54
Dont Part du Groupe	229	(42)	188	173	34	208

- (1) Sont retraits 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 0 million d'euros en 2010.
- (2) Sont retraits des autres produits et charges financiers, les variations de juste valeur de dérivés de taux non classés en comptabilité de couverture pour respectivement -9 millions d'euros en 2009 et 0 million d'euros en 2010 et les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-11 millions d'euros en 2010).
- (3) Sont retraits de la charge d'impôt les effets d'impôt correspondants aux éléments retraits ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents (activation de déficits d'exercices antérieurs, ...). La charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe.
- (4) Sont retraits des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraits 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.

RÉSULTATS DE LA FRANCE

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	<i>Variation</i>	<i>En organique</i>
Chiffre d'affaires HT	8 530	8 596	+0,8%	+1,0%
EBITDA	549	554	+0,9%	-3,8%
<i>Marge EBITDA</i>	6,4%	6,4%	+1 bp	-30 bp
Résultat Opérationnel Courant	338	347	+2,4%	-5,5%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,0%	4,0%	+7 bp	-26 bp

RÉSULTATS DE L'INTERNATIONAL

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	<i>Variation</i>	<i>En organique</i>
Chiffre d'affaires HT	4 158	4 993	+20,1%	+9,8%
EBITDA	253	314	+24,1%	+10,0%
<i>Marge EBITDA</i>	6,1%	6,3%	+20 bp	+1 bp
Résultat Opérationnel Courant	145	194	+34,5%	+18,6%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	3,5%	3,9%	+42 bp	+30 bp

DÉTAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES FRANCE

<i>en millions d'euros</i>	T2 2009	T2 2010	Var.	Var. organique hors essence	S1 2009	S1 2010	Var.	Var. organique hors essence
FP - LP	1 006	1 038	+3,2%	+3,2%	2 018	2 015	-0,1%	-0,1%
Monoprix	451	470	+4,1%	+4,1%	905	940	+3,8%	+3,7%
Casino France	2 864	2 863	0%	-1,6%	5 607	5 641	+0,6%	-1,1%
<i>HM Géant</i>	1 330	1 302	-2,1%	-5,3%	2 588	2 549	-1,5%	-4,6%
<i>SM Casino</i>	835	862	+3,2%	+0,5%	1 605	1 660	+3,4%	+0,9%
<i>Supérettes</i>	377	370	-1,7%	-1,7%	731	721	-1,4%	-1,4%
<i>Autres</i>	323	329	+1,9%	+7,2%	683	712	+4,2%	+6,8%
FRANCE	4 321	4 371	+1,1%	+0,2%	8 530	8 596	+0,8%	-0,3%

CHIFFRE D'AFFAIRES À MAGASINS COMPARABLES

FRANCE	T2 2010		S1 2010	
	Avec essence	Hors essence	Avec essence	Hors essence
Franprix	+2,0%	+2,0%	+1,3%	+1,3%
Leader Price	-1,4%	-1,4%	-6,1%	-6,1%
HM Géant	-3,4%	-6,9%	-2,5%	-5,8%
SM Casino	+2,0%	-1,0%	+1,8%	-1,0%
Monoprix	+2,0%	+1,9%	+2,2%	+2,1%

DÉTAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES INTERNATIONAL

<i>en millions d'euros</i>	T2 2009	T2 2010	<i>Var. publiée</i>	<i>Impact périmètre</i>	<i>Impact change</i>	<i>Var. organique</i>
Amérique du Sud	1 468	1 878	+28,0%	-3,9%	+20,9%	+10,9%
Asie	443	521	+17,8%	-	+12,3%	+5,4%
Autres secteurs	199	210	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
INTERNATIONAL	2 110	2 609	+23,6%	-2,6%	+17,2%	+9,0%

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	<i>Var. publiée</i>	<i>Impact périmètre</i>	<i>Impact change</i>	<i>Var. organique</i>
Amérique du Sud	2 891	3 609	+24,8%	-5,4%	+18,1%	+12,2%
Asie	865	970	+12,1%	-	+5,8%	+6,4%
Autres secteurs	402	414	<i>n.a.</i>	-	-	<i>n.a.</i>
INTERNATIONAL	4 158	4 993	+20,1%	-3,5%	+13,8%	+9,8%

CHIFFRE D'AFFAIRES À MAGASINS COMPARABLES

INTERNATIONAL	T2 2010		S1 2010	
	Avec essence	Hors essence	Avec essence	Hors essence
Amérique du Sud	+9,1%	9,4%	+9,8%	10,0%
Asie	+4,6%	+4,6%	+5,0%	+5,0%

DÉTAIL DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010	S1 2010 CVAE Ajustée*	Var. organique
Casino France	148	163	142	-2,7%
Franprix-Leader Price	132	116	111	-15,3%
Monoprix	59	68	64	+8,9%
FRANCE	338	347	317	-5,5%
Amérique du Sud	94	132	132	+20,1%
Asie	43	55	55	+22,1%
Autres secteurs	8	8	7	n/a
INTERNATIONAL	145	194	193	+18,6%
GROUPE	483	541	511	+1,5%

* Avant reclassement de la CVAE en charge d'impôt

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>en millions d'euros</i>	S1 2010
Résultats sur cessions d'actifs	15
Autres produits et charges opérationnels	(71)
Perte nette de valeur d'actifs	(1)
Restructurations	(36)
Provisions pour litiges & risques	(25)
Autres	(9)
TOTAL	(56)

DÉTAIL DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010
Produits de trésorerie	15	16
Intérêts et charges financières après couverture*	(173)	(168)
Dont France	(115)	(114)
Dont International	(58)	(53)
Variation de juste valeur sur emprunt obligataire indexé**	(3)	0
Charges financières de crédit-bail	(4)	(3)
TOTAL	(165)	(154)

* Net des gains et pertes de change

** Sont retraitées dans le calcul du résultat net normalisé, 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 0 million d'euros en 2010.

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010
Variation de dérivés hors couverture*	(5)	(1)
Gains et pertes de change hors DFN	4	(1)
Actualisation / Désactualisation	(6)	(3)
Divers	5	(10)
TOTAL	(3)	(15)

* Sont retraitées dans le calcul du résultat net normalisé les variations de juste valeur de dérivés de taux non classés en comptabilité de couverture (pour respectivement -9 millions d'euros en 2009 et 0 million d'euros en 2010)

TAUX DE CHANGE MOYENS

	T1 2009	T1 2010	Var. %	S1 2009	S1 2010	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	0,217	0,188	-13,3%	0,207	0,195	-5,8%
Uruguay (UYU / EUR)	0,033	0,037	12,7%	0,032	0,038	20,1%
Venezuela (VEF / EUR)	0,356	n/a	<i>n/a</i>	0,349	n/a	<i>n/a</i>
Thaïlande (THB / EUR)	0,022	0,022	1,0%	0,021	0,023	7,5%
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	0,045	0,040	-12,4%	0,044	0,041	-7,5%
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	0,320	0,370	15,8%	0,325	0,386	+18,7%
Brésil (BRL / EUR)	0,332	0,401	20,9%	0,342	0,419	+22,4%

DÉTAIL DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010
Mercialys	18	25
FP/LP*	(12)	1
Big C	11	13
Exito	5	10
Autres	6	(1)
TOTAL	29	48

* Intègre, sur le premier semestre 2009, la régularisation du partage du résultat au titre de la période du 29 avril 2008 au 31 décembre 2008 initialement affecté aux minoritaires des sociétés FP et LP holding pour un montant de 17 millions d'euros. Ce montant a été retraité pour le calcul du résultat net normalisé.

QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>en millions d'euros</i>	S1 2009	S1 2010
FP/LP	3	4
Autres	0	6
TOTAL	3	10

PUTS INTÉGRÉS DANS LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

en M€

<i>Société</i>	<i>% capital</i>	Valorisation au 31/12/2009	Valorisation au 30/06/2010	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Franprix Holding 95% → 100%	18 ⁽¹⁾	0	Différentes dates
	Leader Price Holding 75% → 100%			
	Magasins franchisés détenus majoritairement	50	50	
Uruguay (Devoto)		12	14	À tout moment → 2021
TOTAL		80	64	

(1) Le montant résiduel de 18 M€ est constitué d'intérêts de retard, qui ont été versés sur un compte séquestre au cours du 1^{er} semestre 2010 dans l'attente de leur affectation définitive.

PUTS - HORS BILAN

en M€

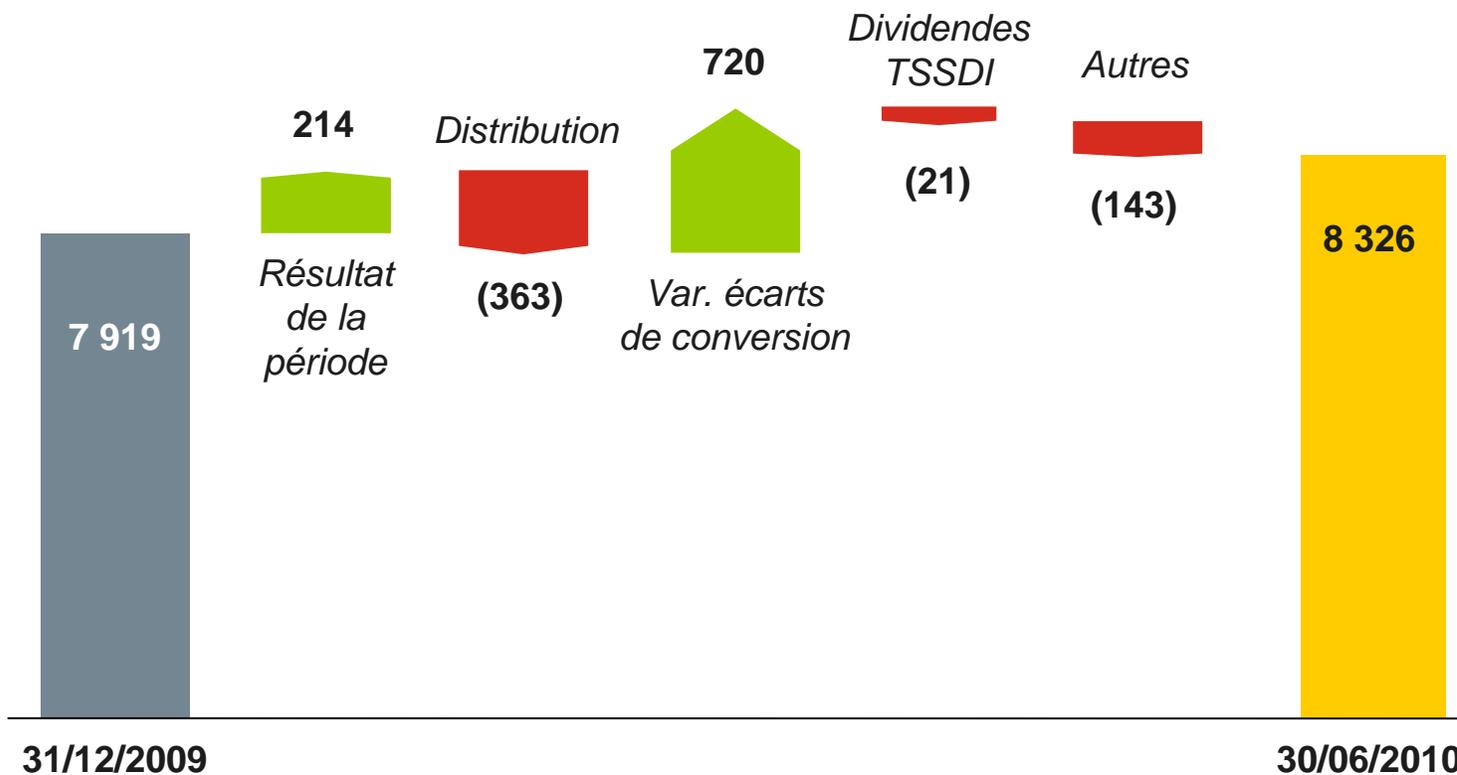
Société	% capital	Valorisation au 31/12/2009	Valorisation au 30/06/2010	Période d'exercice
Monoprix ⁽¹⁾	50% → 100%	1 200	1 200	2012-2028
Franprix Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	194	200	Différentes dates
Uruguay (Disco)		49	59	À tout moment → 2021
Sendas ⁽²⁾ (GPA)	57,4% → 100%	108	120	À tout moment
TOTAL (hors bilan)		1 551	1 580	

(1) La valorisation de l'option de vente est basée sur une valeur d'expert.

(2) Put sur GPA, pris en compte à hauteur de 33,7%

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en M€



DÉTAIL DU PARC DE MAGASIN

<i>France</i>	31/12/2009	30/06/2010
Géant Casino	122	124
Casino Supermarchés	390	396
Franprix	789	832
Monoprix	463	479
Leader Price	559	562
Supérettes	6 751	6 745
Autres	290	301
TOTAL FRANCE	9 364	9 439
<i>International</i>		
Argentine	49	22
Uruguay	53	53
Venezuela	41	0
Brésil	1 080	1 102
Thaïlande	97	96
Vietnam	9	10
Océan Indien	50	49
Colombie	260	261
TOTAL INTERNATIONAL	1 639	1 593