

RÉSULTATS ANNUELS 2008



Variation vs 2007

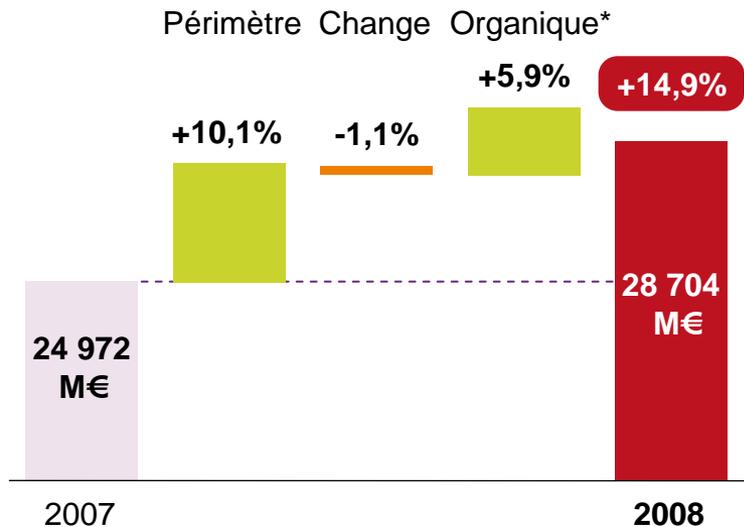
CA consolidé	28 704 M€	+14,9% +5,9% en organique*
EBITDA	1 952 M€	+8,5%
Résultat Opérationnel Courant	1 283 M€	+7,3% +7,6% en organique*
Marge Opérationnelle Courante	4,5%	vs 4,8% en 2007 +7 bp en organique*
Résultat net part du Groupe Normalisé**	540 M€	vs 510 M€ en 2007 +6,0%
Dette Financière Nette	4 851 M€	vs 4 410 M€ en 2007
DFN/EBITDA	2,5x	vs 2,5x en 2007

* À périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI)

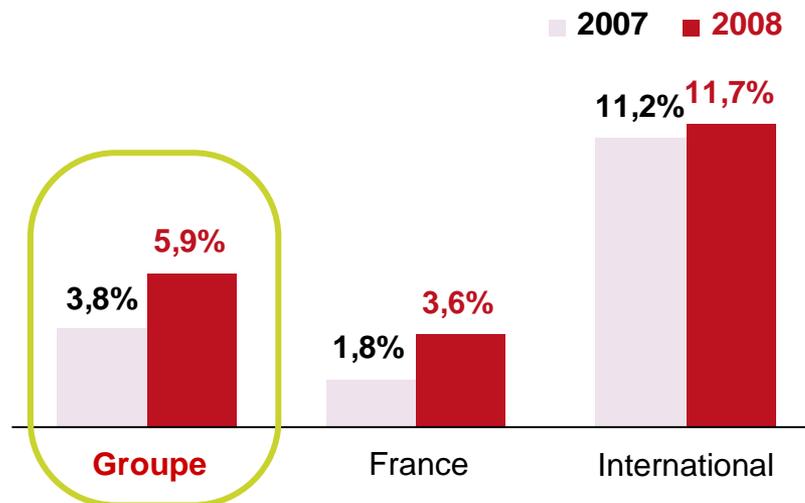
** Des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents

- ❶ **Accélération** de la croissance organique* à **+5,9%** (vs +3,8% en 2007), démontrant **l'efficacité du modèle économique** du Groupe
- ❷ Progression soutenue du **résultat opérationnel courant +7,3%**, +7,6% en organique*
- ❸ **Amélioration** de la marge opérationnelle en organique* **+7 bp**
 - ▶ Traduisant l'efficacité des plans d'actions opérationnels mis en œuvre
 - ▶ Hausse de la marge de la France au 2nd semestre +10 bp
- ❹ Maintien d'une **stricte discipline financière**
 - ▶ Ratio DFN/EBITDA à 2,5x à fin 2008
- ❺ Renforcement de la **liquidité** du Groupe
 - ▶ Émission de 1,2 Md€ d'obligations en 2008 et de 500 M€ en janvier 2009
 - ▶ Cession d'actifs immobiliers
 - ▶ Report de la date d'exercice des options d'achat et de vente sur Monoprix

Evolution du CA



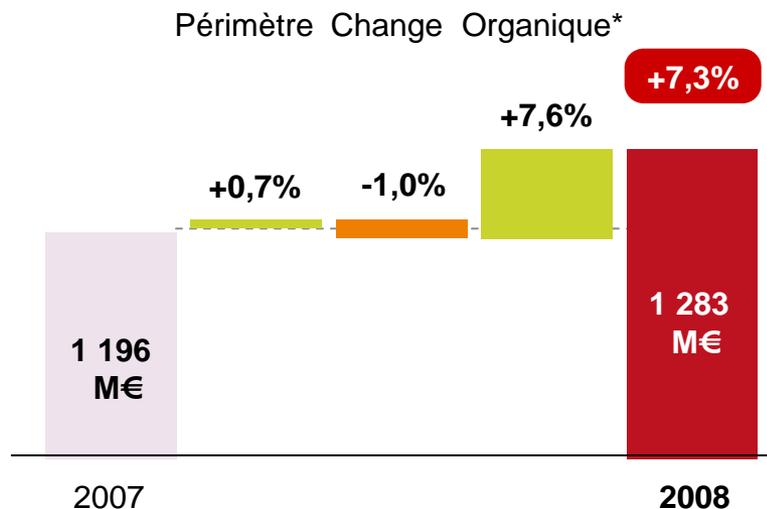
Croissance organique*



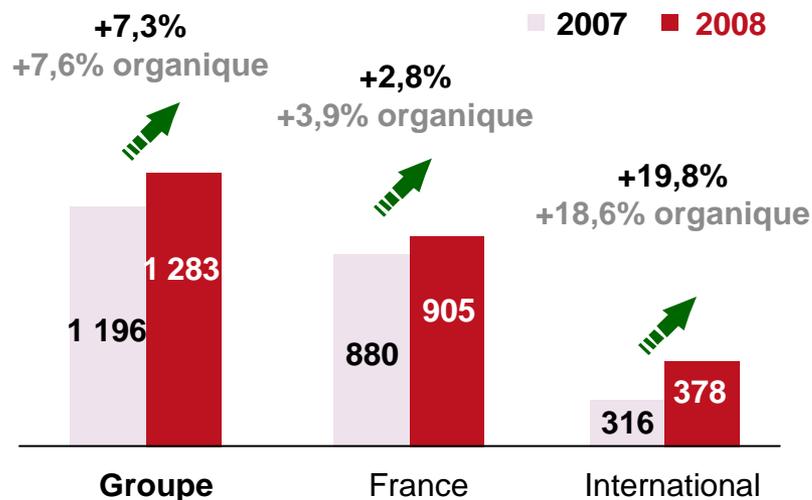
- Accélération de la **croissance organique*** **+5,9%** vs +3,8% en 2007
 - ▶ +3,6% en France portée par les formats de proximité et de discount
 - ▶ Maintien d'une croissance organique élevée à l'international (+11,7%)
- Effet périmètre de +10,1% lié principalement à la consolidation de Super de Boer et d'Exito

CROISSANCE SOUTENUE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT +7,3%

Evolution du ROC



ROC en millions d'euros

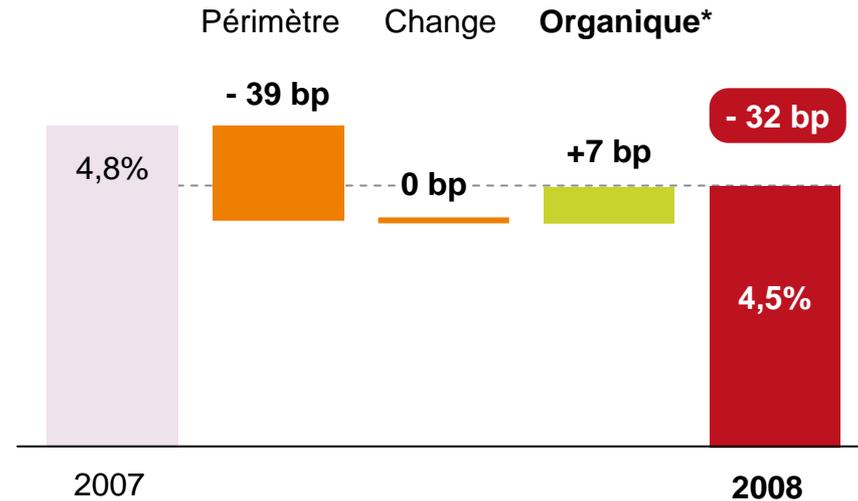


- Croissance soutenue du ROC **en organique +7,6%**
- Hausse de +2,8% du ROC de la **France**, de **+3,9%** hors impact des cessions immobilières (OPCI)
- Forte progression du ROC de **l'International** (+19,8%), portée principalement par la croissance organique* (**+18,6%**)
 - ▶ L'effet périmètre favorable étant compensé par l'évolution défavorable des changes

* À périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI)

AMÉLIORATION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE EN ORGANIQUE

Evolution de la marge opérationnelle courante



- Baisse de la marge opérationnelle Groupe -32 bp sous l'effet des **variations de périmètre**
 - ▶ Principalement Super de Boer (-22 bp), cessions immobilières OPCI (-10 bp) et Exito (-4 bp)
- **Amélioration** de la marge opérationnelle Groupe **en organique* (+7 bp)**
 - ▶ Stabilité de la marge en France +1 bp
 - ▶ Progression de la marge à l'International +26 bp

* À périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI) sur le ROC (-27,6 M€ dont France : -12,1 M€ / International : -15,5 M€)

France

International

Résultats

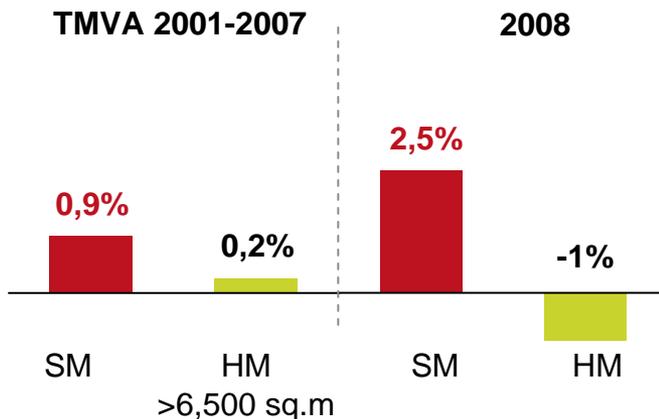
Stratégie et Conclusion

Annexes

FRANCE : ACCÉLÉRATION DES ÉVOLUTIONS STRUCTURELLES DE LA DISTRIBUTION EN 2008

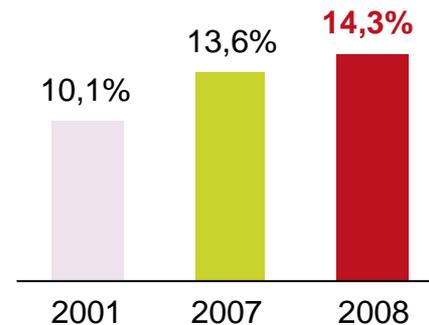
Marché français

Magasins comparables



Source : Nielsen

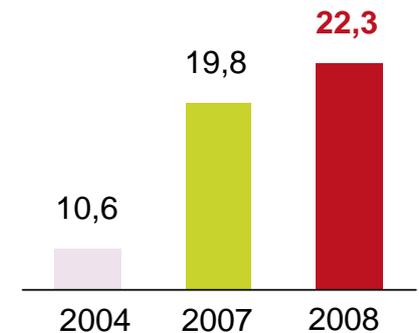
PDM discount



Source : TNS Worldpanel

E-commerce

Évolution nb d'acheteurs en ligne (mln)

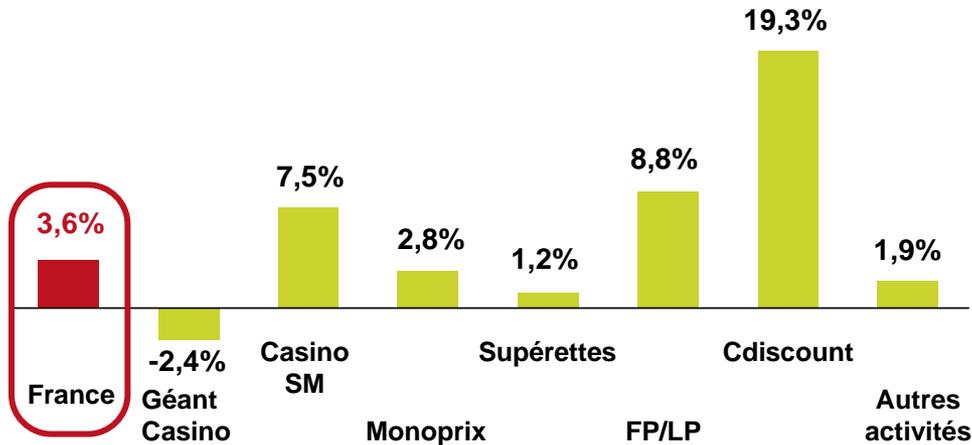


Source : Fevad / Mediamétrie

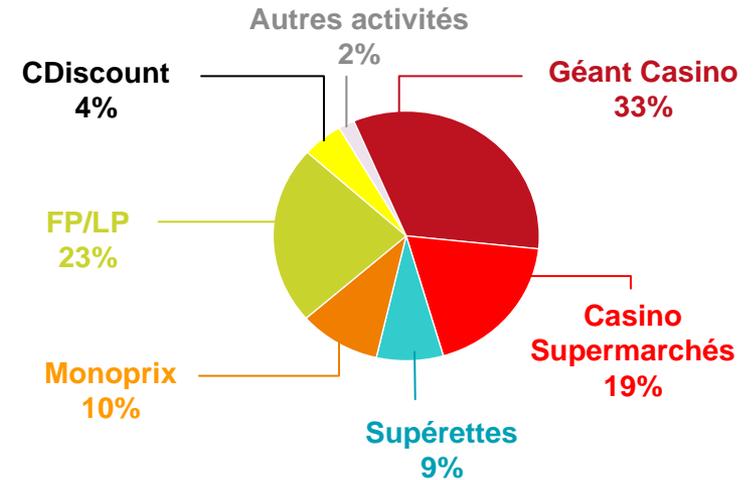
- **Accentuation des tendances de consommation** observées depuis plusieurs mois
 - ▶ Plus grande sensibilité au prix et souhait de limiter la taille du panier
 - ▶ Proximité & rapidité des courses
 - ▶ Recul du non alimentaire et bonne résistance de l'alimentaire
- Dans ce contexte, **accélération des évolutions structurelles** de la distribution
 - ▶ Recul du trafic en hypermarchés au profit des formats de proximité et du discount
 - ▶ Fort développement du e-commerce en non alimentaire
 - ▶ Glissement du mix marque au profit de la marque propre et des premiers prix

FRANCE : CROISSANCE SOLIDE DES VENTES TRADUISANT LE MIX D'ACTIVITÉS FAVORABLE

Croissance du chiffre d'affaires 2008 vs 2007



Répartition du CA par format - 2008



- ❑ Croissance soutenue des ventes de **Franprix / Leader Price (+8,8%)** sous l'effet
 - D'une dynamique commerciale retrouvée
 - Et de l'accélération progressive de l'expansion
- ❑ Performance très satisfaisante des **formats de proximité (+4,7%)**, sous l'impulsion de Casino Supermarchés
- ❑ Très forte croissance des ventes de **Cdiscount (+19,3%)**
- ❑ Croissance des ventes en **alimentaire** de +5% (près de 85% du CA hors essence)
- ❑ Stabilité des ventes en **non alimentaire**

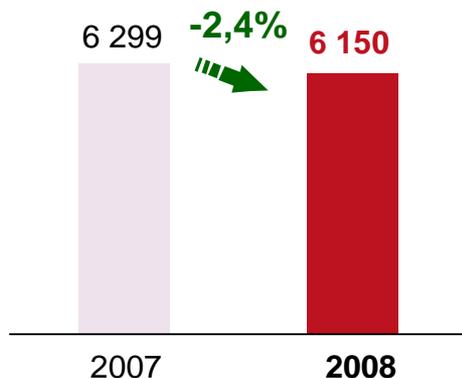
<i>en millions d'euros</i>	2007	2008	Variation	en organique*
Chiffre d'affaires HT	17 915	18 558	+3,6%	+3,6%
EBITDA	1 296	1 330	+2,7%	+4,4%
<i>Marge EBITDA</i>	7,2%	7,2%	-6 bp	+5 bp
Résultat Opérationnel Courant	880	905	+2,8%	+3,9%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,9%	4,9%	-4 bp	+1bp

- ❶ **Résultat opérationnel courant** en hausse de +2,8% et **+3,9% en organique***
- ❷ Marge opérationnelle courante stable sur l'année et **en progression au 2nd semestre**, en dépit de la dégradation de l'environnement
 - ▶ Mix marque et mix produit favorables
 - ▶ Poursuite de la rationalisation du portefeuille de familles en non alimentaire
 - ▶ Efficacité des plans de réduction des coûts mis en œuvre

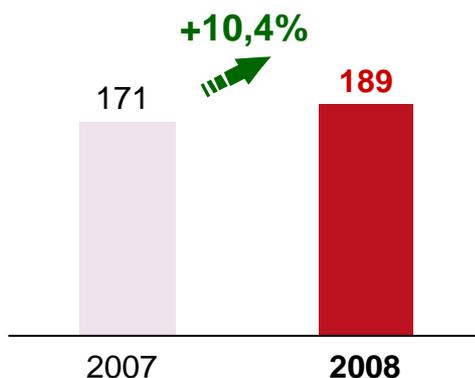
* A périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières OPCI (-12,1 MEUR sur le ROC France)



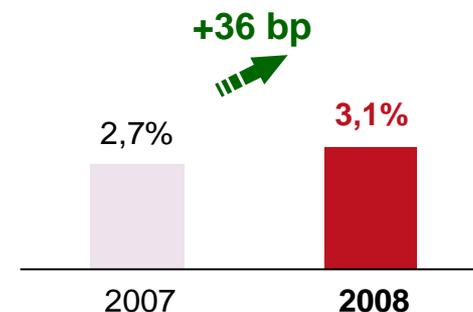
Chiffre d'affaires HT



ROC



Marge Opérationnelle



❶ **Ventes à magasins comparables** (hors essence) en recul de -2,9%, reflétant

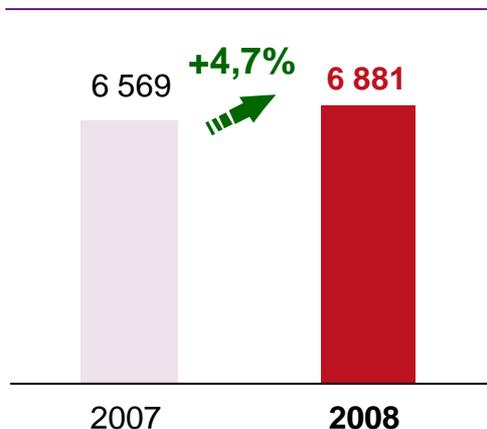
- ▶ Le recul du trafic, général à l'ensemble du format
- ▶ La baisse de -7,6% des ventes en non alimentaire sous l'effet des arbitrages de dépenses opérées par les consommateurs et du recentrage de l'assortiment sur les familles porteuses

❷ **Hausse du ROC de +10,4%**, se traduisant par une **amélioration de la marge de +36 bp**

- ▶ Impact favorable du mix marque (MDD) et mix produit (frais non laitiers)
- ▶ Amélioration de la rentabilité du non alimentaire grâce au programme de réallocation des surfaces et de remodelage des hypermarchés (près de 30 magasins remodelés à fin 2008)
- ▶ Intensification des plans de réduction des coûts

FORMATS DE PROXIMITÉ : BONNE PERFORMANCE DE CASINO SUPERMARCHÉS ET DE MONOPRIX

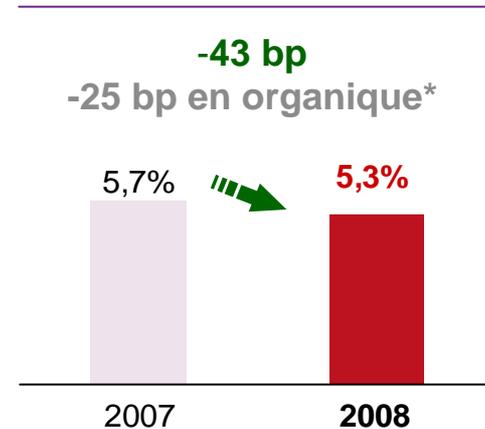
Chiffre d'affaires HT



ROC



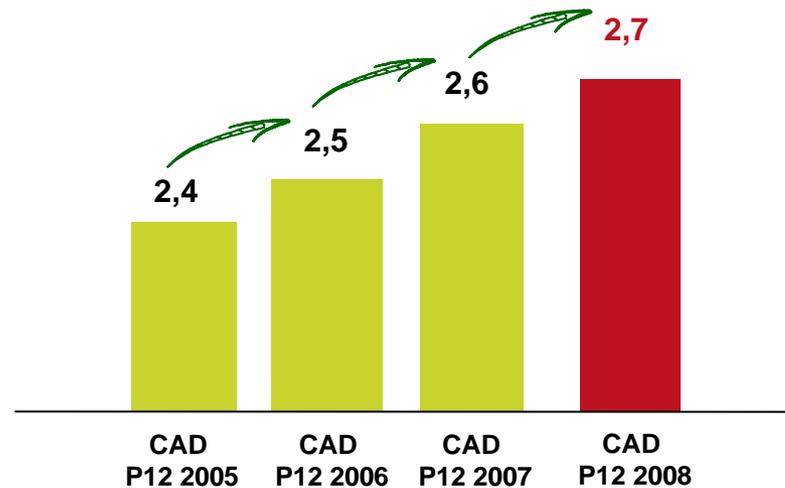
Marge Opérationnelle



- ❶ **Croissance solide des ventes +4,7%**, tirée par Casino Supermarchés
- ❷ Résultat opérationnel courant **stable***
- ❸ **Marge opérationnelle** courante en retrait de -25 bp* (en organique) et stable au 2nd semestre
 - ▶ Légère amélioration de la marge de Casino Supermarchés et de Monoprix
 - ▶ Recul de la marge des supérettes

* Hors impact des cessions immobilières OPCI (-12,1 M€ sur le ROC)

Evolution de la part de marché



Source: IRI



- ❖ **Forte progression des ventes** +7,5% à 3 466 M€
- ❖ **Croissance** soutenue à **magasins comparables +3,4%** (hors essence), portée par le dynamisme de la marque propre
- ❖ Politique d'**expansion soutenue** (17 ouvertures), justifiée par l'attractivité commerciale de l'enseigne
- ❖ Nouveau **gain de +0,1 point de part de marché** (après +0,1pt en 2006 et 2007)
- ❖ **Amélioration de la marge** (hors impact OPCI)

MONOPRIX : UN POSITIONNEMENT UNIQUE FONDE SUR UNE OFFRE DIVERSIFIÉE ET INVENTIVE



MONOPRIX

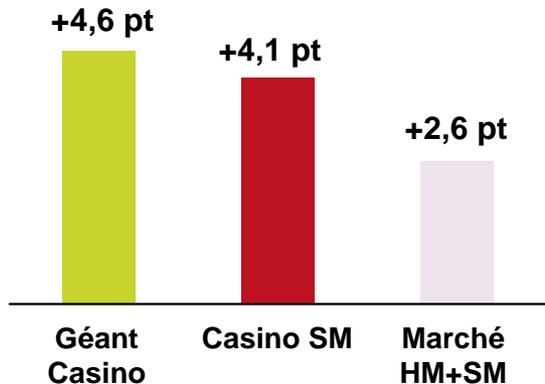


- ❶ **Progression des ventes +2,8%** à 1 830 M€, +0,4% à magasins comparables
- ❷ Bonne performance du textile démontrant le succès du **positionnement différencié de l'enseigne**
- ❸ Poursuite d'une **politique d'expansion volontariste**
 - Ouverture d'un Citymarché et de 16 Monop'
 - Intégration de Naturalia, un des principaux acteurs de la distribution spécialisée en produits biologiques
- ❹ **Amélioration** de la rentabilité



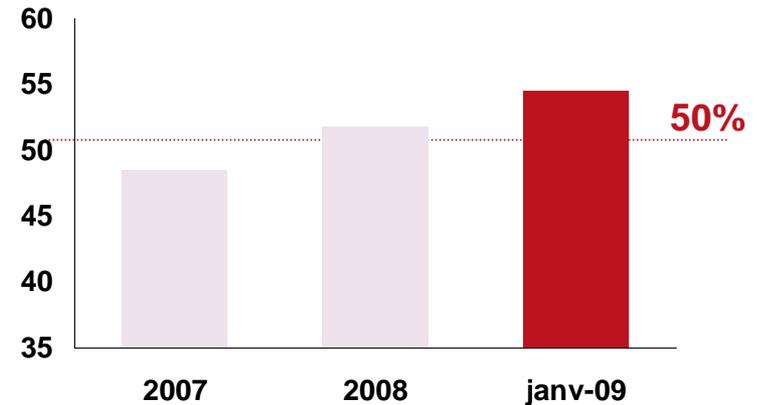
- ❶ **Hausse de +1,2% des ventes** des supérettes à 1 585 M€
- ❷ Poursuite de **l'optimisation du parc** : ouverture de près de 400 magasins et fermeture de 340 magasins
- ❸ Un modèle économique **résistant**
 - ▶ Forte densité du réseau, avec plus de 6 000 magasins couvrant l'ensemble du territoire
 - ▶ Poids de la franchise (2/3 du parc)
 - ▶ Capacité à innover par le lancement de nouveaux concepts tels « Chez Jean » et « Vialtalia »
- ❹ Recul de la **marge** des supérettes lié aux réinvestissements commerciaux réalisés principalement au 1^{er} semestre

Evolution de la quote-part MDD (PGC-FI)
(2008 vs 2007)



Source: TNS Worldpanel

Evolution de la quote-part MDD*



- ❖ **Surperformance de la marque Casino**, tant en hypermarchés qu'en supermarchés...
- ❖ ... se traduisant par une nouvelle **croissance à deux chiffres** de la marque propre, qui représente **plus de 50% des volumes** de PGC-FI
- ❖ Une **dynamique** qui se poursuit **début 2009** avec une progression de près de +6 pt de la quote-part MDD en hypermarchés
- ❖ Poursuite de la politique **d'innovation**
 - ▶ Plus de 500 nouvelles références introduites en 2008
 - ▶ Succès du lancement de Casino Délices
- ❖ Des engagements reconnus en matière de **nutrition** et de protection de **l'environnement**
 - ▶ 1^{er} distributeur à signer une charte nutritionnelle dans le cadre du PNNS 2
 - ▶ Lancement de l'Indice Carbone Casino, premier étiquetage environnemental complet en France

Renforcement des initiatives

Prix

- « Engagement Prix Bas » en HM sur **3 500 produits*** représentant 50% des volumes en PGC-FI et **67% du panier des économes**

Communication



Relevé personnalisé

Assortiment : Innovation produits

- Succès de Casino Délices
- Développement des **gammes thématiques** (Casino Bio, commerce équitable...)

De nouveaux domaines d'application

Promotions

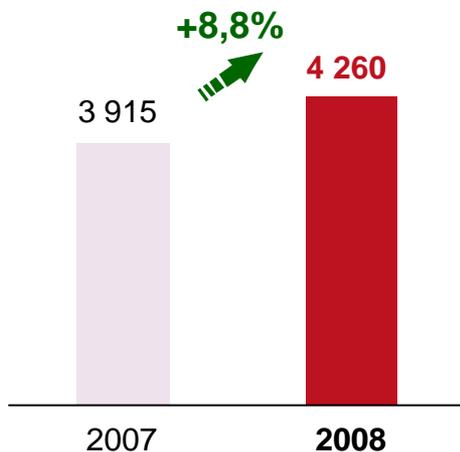
- Mise en place d'une **politique promotionnelle** plus efficiente

Assortiment : Rationalisation des gammes

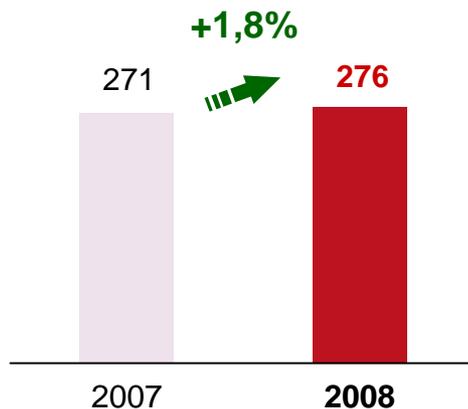
- Suppression des **produits à faible rentabilité** sans impacter le CA

FRANPRIX/LEADER PRICE : RETOUR À UNE CROISSANCE SOUTENUE

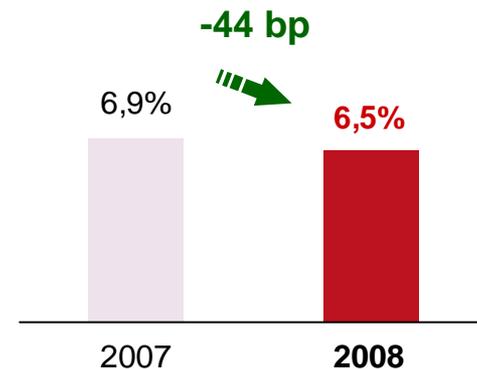
Chiffre d'affaires HT



ROC



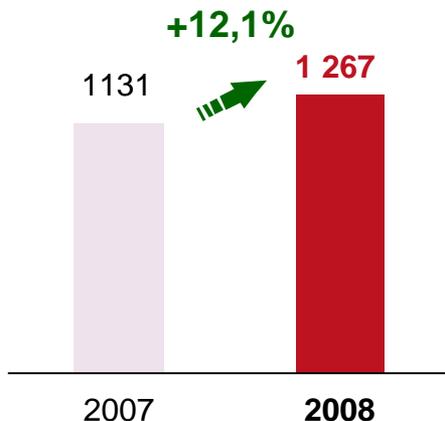
Marge opérationnelle



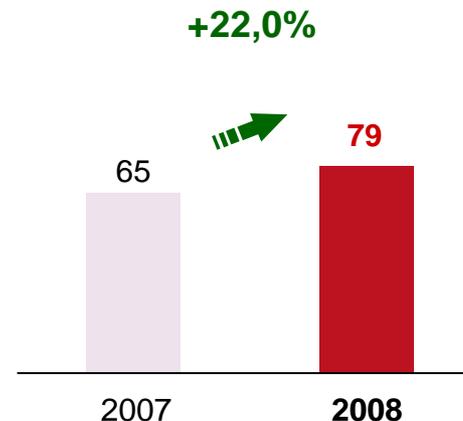
- ❑ **Forte progression** des ventes +8,8%
- ❑ **Croissance solide à magasins comparables**, portée par la hausse du trafic
 - +6,9% pour Franprix et +2,7% pour Leader Price
- ❑ **Accélération de l'expansion** au second semestre 2008
 - 67 ouvertures pour Franprix et 42 pour Leader Price sur l'année
- ❑ **ROC** en hausse de +1,8%
 - Marge en retrait de -44 bp sous l'effet des plans de relance commerciale

AUTRES ACTIVITÉS : CROISSANCE ÉLEVÉE, PORTÉE PAR CDISCOUNT ET MERCIALYS

Chiffre d'affaires HT



ROC



- ❖ **Forte progression du chiffre d'affaires**, sous l'impulsion du dynamisme commercial de Cdiscount dont les ventes augmentent de +19,3%
- ❖ **Hausse significative du ROC +22,0%**, portée par
 - ▶ La forte amélioration des résultats de Cdiscount
 - ▶ Et la croissance soutenue du résultat opérationnel de Mercialys (+16,8%)
- ❖ Hausse de la production de **Banque Casino** dans un marché du crédit en contraction
- ❖ Poursuite de la relance commerciale de **Casino Restauration**
 - ▶ Conversion de cafétérias en comptoirs et introduction du nouveau concept « Villa Plancha »
 - ▶ Développement de l'activité restauration d'entreprise



Leader du e-commerce B to C en France

- 1^{ère} audience avec 10 millions de visiteurs en décembre 2008⁽¹⁾
- Taux de pénétration achat le plus élevé à 40%⁽²⁾

Très forte croissance des ventes +19,3% à près de 800 M€, une performance supérieure à celle du marché

- Positionnement tarifaire très attractif et forte réactivité commerciale
- Développement de nouveaux univers

Les ventes additionnelles de Cdiscount compensent ainsi le recul des ventes en non alimentaire des hypermarchés

Résultat opérationnel désormais positif

(1) Enquête Médiamétrie

(2) Baromètre Fevad-Médiamétrie/Netratings Juin 2008

ALCUDIA

LE PUY

(Extension et rénovation)

Avant



Après



❶ **Livraisons** des premières réalisations du programme **Alcudia**

- ▶ 3 extensions et 9 rénovations de centres au concept « Esprit voisin »

❷ Des **revenus locatifs** en hausse de **+16,8%** portés par une croissance organique de +7,5%

❸ Des **acquisitions sélectives** centrées sur des actifs à fort potentiel de création de valeur

❹ Une **structure financière solide** constituant un atout dans le secteur des foncières

❺ Un portefeuille d'actifs valorisé à plus de **2 Mds€** (+7,7% vs 2007)

France

International

Résultats

Stratégie et Conclusion

Annexes

INTERNATIONAL : FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008	Variation	en organique*
Chiffre d'affaires HT	7 057	10 146	+43,8%	+11,7%
EBITDA	504	622	+23,4%	+14,0%
Marge EBITDA	7,1%	6,1%	-101 bp	+14 bp
Résultat Opérationnel Courant	316	378	+19,8%	+18,6%
Marge opérationnelle courante	4,5%	3,7%	-75 bp	+26 bp

Très forte croissance des ventes +43,8% sous l'effet

- De la consolidation de Super de Boer et d'Exito
- De la poursuite d'une croissance organique très soutenue +11,7%, après +11,2% en 2007

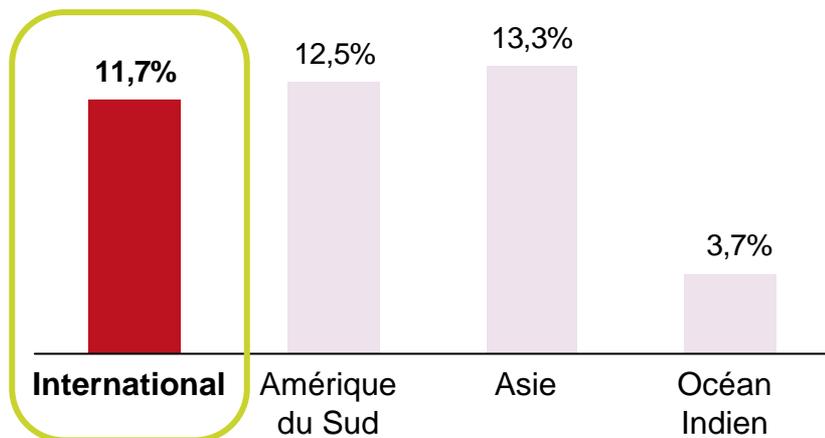
Amélioration sensible de la marge en organique* +26 bp

Baisse de la marge opérationnelle publiée due aux variations de périmètre

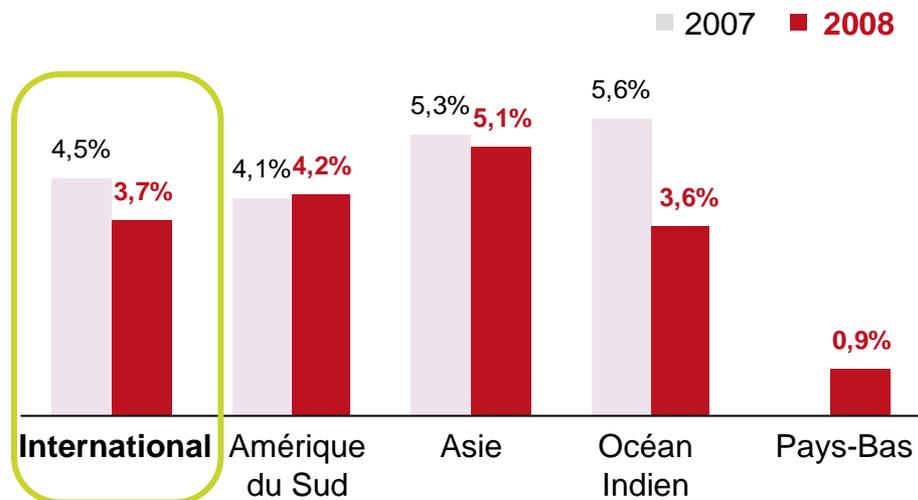
- Consolidation de Super de Boer, d'Exito et cessions immobilières réalisées par Vindémia

UNE TRÈS BONNE PERFORMANCE PORTÉE PAR L'AMÉRIQUE DU SUD ET L'ASIE

Croissance organique des ventes
2008 vs 2007



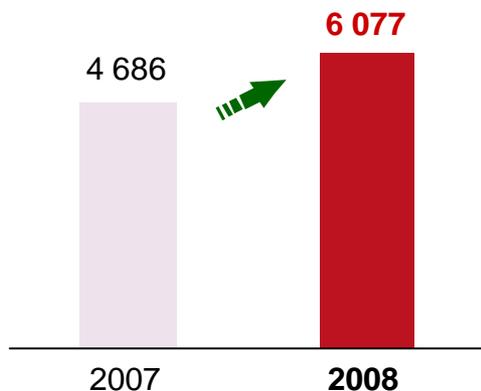
Marge opérationnelle



- ❖ **Croissance organique à deux chiffres** en Amérique du Sud et en Asie
- ❖ Amélioration de la marge **en Amérique du Sud**
- ❖ Rentabilité élevée en **Asie**
- ❖ Baisse de la marge de **l'Océan Indien** liée aux cessions immobilières

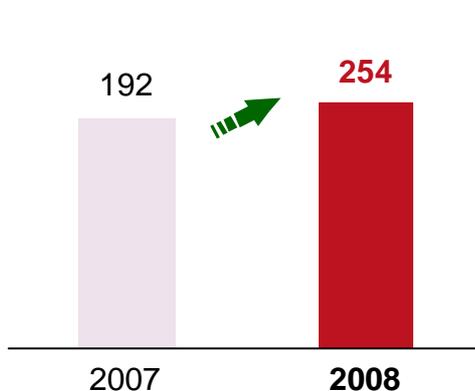
Chiffre d'affaires HT

+29,7%
+12,5% en organique*



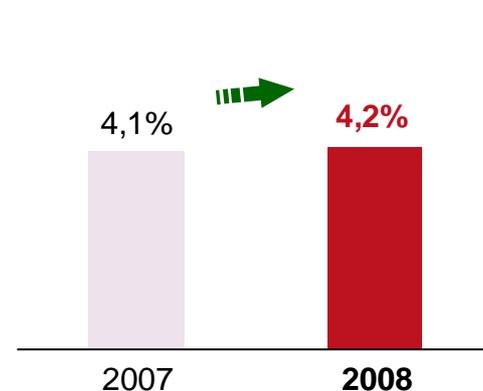
ROC

+32,2%
+20,1% en organique*



Marge opérationnelle

+ 8 bp
+28 bp en organique*



- Croissance **organique*** des ventes soutenue **+12,5%** (après + 14,8% en 2007), portée par une **croissance à magasins comparables de +10,6%**
- **Amélioration** de la marge opérationnelle courante +8 bp (+ 28 bp en organique*)

- ❶ **Accélération de la croissance à magasins comparables +11,0%** (vs +3,4% en 2007)
 - ▶ Portée à la fois par l'alimentaire et le non alimentaire
 - ▶ Bonne performance de l'ensemble des enseignes

- ❷ **Ventes totales en forte hausse +21%***
 - ▶ Expansion ciblée en 2008
 - ▶ Accentuation de la rationalisation du portefeuille d'enseignes après l'acquisition d'Assai ayant permis à CBD de pénétrer le segment très porteur du cash and carry
 - ▶ Gain de part de marché

- ❸ Augmentation de la marge **EBITDA +60 bp à 7,5%*** traduisant :
 - ▶ L'efficacité des plans de réduction des coûts

- ❹ Renforcement de la structure financière par **l'amélioration de la génération de free cash flow**

Un chiffre d'affaires de 2,4 Mds€ en hausse de +4,5%*

- ▶ Recul des ventes en non alimentaire dans un environnement économique difficile
- ▶ Poursuite de la rationalisation du portefeuille d'enseignes
- ▶ Expansion soutenue avec l'ouverture de 7 hypermarchés

Accélération de la mise en œuvre des **synergies d'intégration** de Carulla Vivero

- ▶ Alignement des conditions d'achat
- ▶ Réduction des coûts de structure

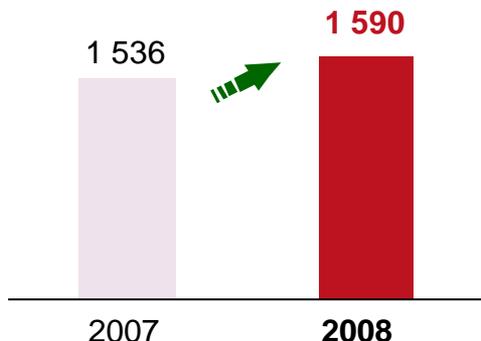
Marge EBITDA maintenue à un **niveau élevé 7,6%***

- ▶ Montée en puissance du plan de réduction des coûts, traduisant la forte réactivité de la société

ASIE : CROISSANCE SOUTENUE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL EN ORGANIQUE

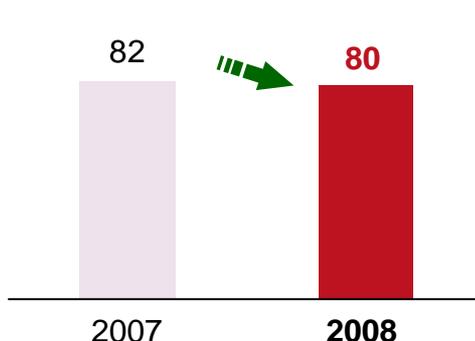
Chiffre d'affaires HT

+ 3,5%
+13,3% en organique*



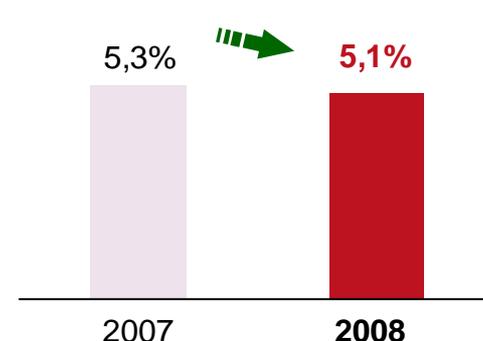
ROC

-2,0%
+7,9% en organique*



Marge opérationnelle

-28 bp
-25bp en organique*



❖ Croissance organique* élevée +13,3%, portée par une politique d'expansion dynamique et une croissance satisfaisante à magasins comparables (+3,2%)

- ▶ Croissance de +10% des ventes de Big C en Thaïlande, sous l'effet de l'accélération de l'expansion avec l'ouverture de 12 hypermarchés (contre 5 en 2007)
- ▶ Très forte croissance au Vietnam portée par la montée en puissance des magasins récemment ouverts

❖ Rentabilité élevée

- ▶ Légère baisse de la marge opérationnelle de Big C dans un contexte de ralentissement économique accentué par les événements politiques de fin d'année
- ▶ Résultat désormais à l'équilibre au Vietnam

* A périmètre comparable et taux de change constants et hors impact OPCI

France

International

Résultats

Stratégie et conclusion

Annexes

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008	Variation
Volume d'affaires ⁽¹⁾	36 070	38 201	5,9 %
Chiffre d'affaires HT	24 972	28 704	+14,9 %
Marge commerciale	6 532	7 202	10,3 %
<i>En % du CA</i>	26,2%	25,1%	-107 bp
EBITDA⁽²⁾	1 799	1 952	+8,5 %
<i>Marge EBITDA</i>	7,2%	6,8%	-40 bp
Dotations aux amortissements	603	669	10,8 %
Résultat Opérationnel Courant	1 196	1 283	+7,3%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,8%	4,5 %	-32 bp
Capacité d'autofinancement	1 221	1 355	+11,0%

(1) 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

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

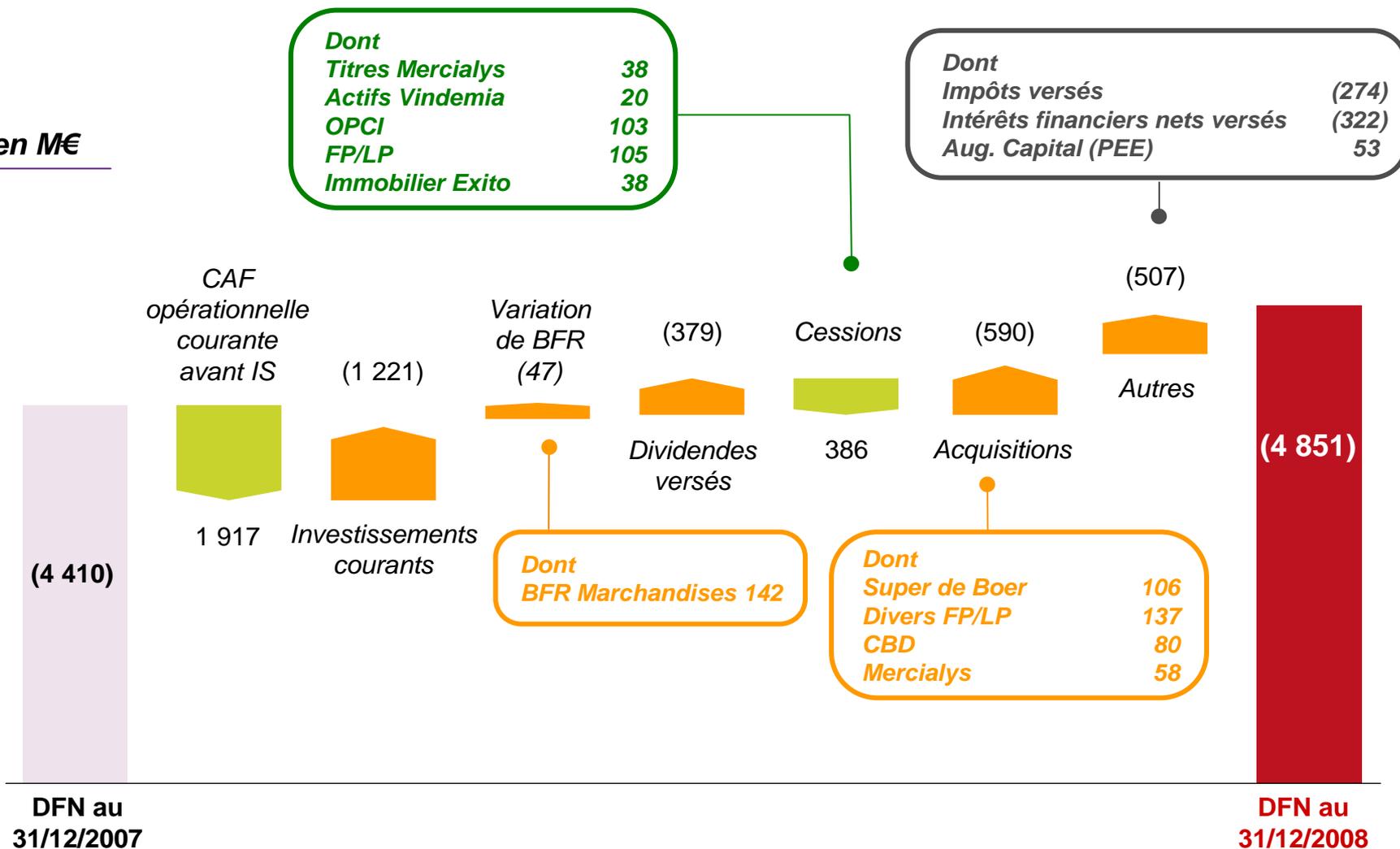
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE NORMALISÉ EN HAUSSE DE +6,0%

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008	Var.
ROC	1 196	1 283	+7,3%
Autres prod. et charges op.	139	(74)	
Coût de l'endettement fin. net	(295)	(379)	
Autres prod. et charges fin.	2	(16)	
Résultat avant IS	1041	814	
Impôt sur les bénéfices	(293)	(214)	
QP de résultats des MEE	17	13	
Résultat net des activités poursuivies	766	613	
Dont, Part du Groupe	664	510	-23,3 %
Dont, Intérêts minoritaires	102	103	
Résultat net des activités abandonnées	154	(13)	
Dont, Part du Groupe	149	(13)	
Dont, Intérêts minoritaires	5	0	
Résultat net de l'ensemble consolidé	920	600	
Dont, Part du Groupe	814	497	
Dont, Intérêts minoritaires	107	103	
Résultat net normalisé, Part du Groupe*	510	540	+6,0 %

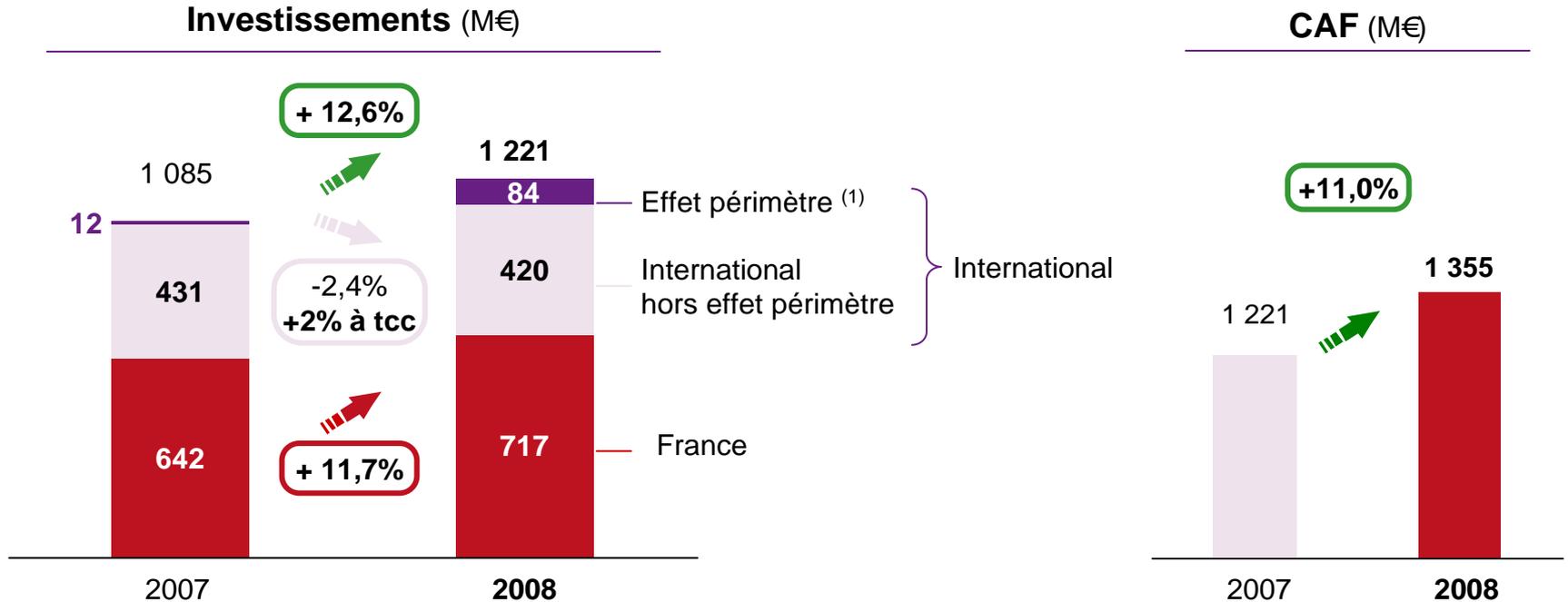
* Des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents

VARIATION DE LA DFN

en M€



CROISSANCE DES INVESTISSEMENTS EN LIGNE AVEC CELLE DE LA CAF




En France, progression des investissements de **+11,7%** traduisant

- 
 La politique d'expansion dynamique de Casino Supermarchés et le programme de remodelage des hypermarchés
- 
 L'accélération de l'expansion de Franprix/Leader Price


À l'international, hausse des investissements de **+2%** à taux de change constants

- 
 Politique d'investissement soutenue en Colombie et en Thaïlande
- 
 Réduction des investissements au Brésil

(1) 2007 : 12 M€ Etats-Unis / 2008: 50 M€ Colombie (4 mois) et 34 M€ Super de Boer

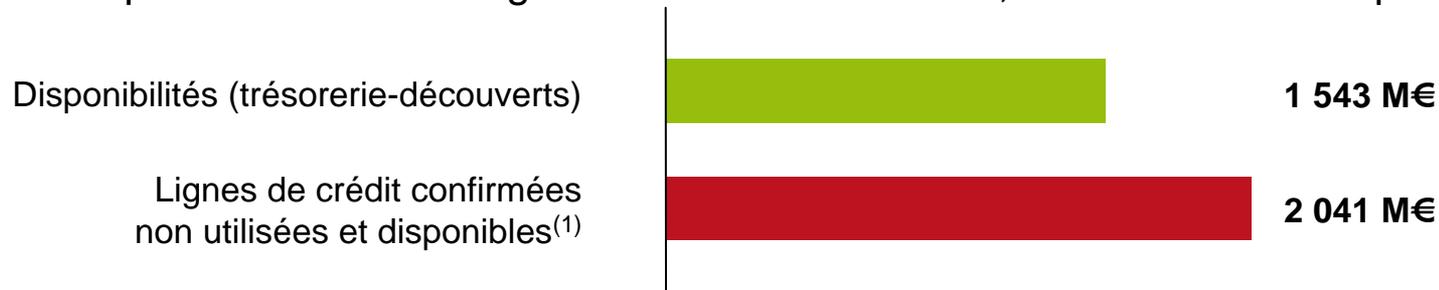
<i>en millions d'euros</i>	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
Capitaux Propres	5 972	7 124	7 037
Dette Financière Nette	4 390	4 410	4 851
<i>dont options de vente des minoritaires</i>	889	706	626
DFN/EBITDA	2,8 x	2,5 x	2,5 x
DFN/capitaux propres	74%	62%	69%

❖ **Ratio de DFN/EBITDA à 2,5x en 2008**

❖ **Renforcement de la situation de liquidité** du Groupe par l'émission de 1,2 Mds€ d'obligations en 2008 et de 500 M€ en janvier 2009

❖ **Amélioration de la flexibilité financière** du Groupe par le report de la date des options d'achat et de vente sur Monoprix

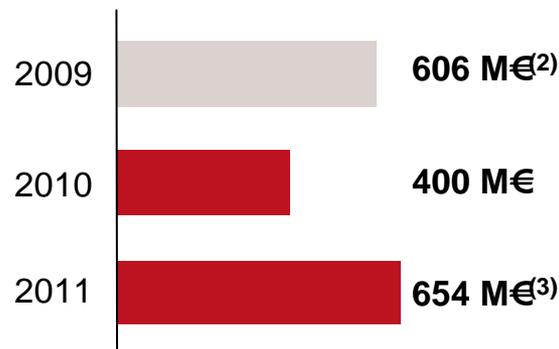
- Au 31 décembre 2008, le Groupe dispose de 1 543 M€ de disponibilités et de plus de 2 Mds€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et disponibles...



- Emission de 500 M€ en janvier 2009 (échéance août 2012)...

- ... à comparer aux prochaines échéances de remboursement obligataires et placements privés

Échéances obligataires et placements privés

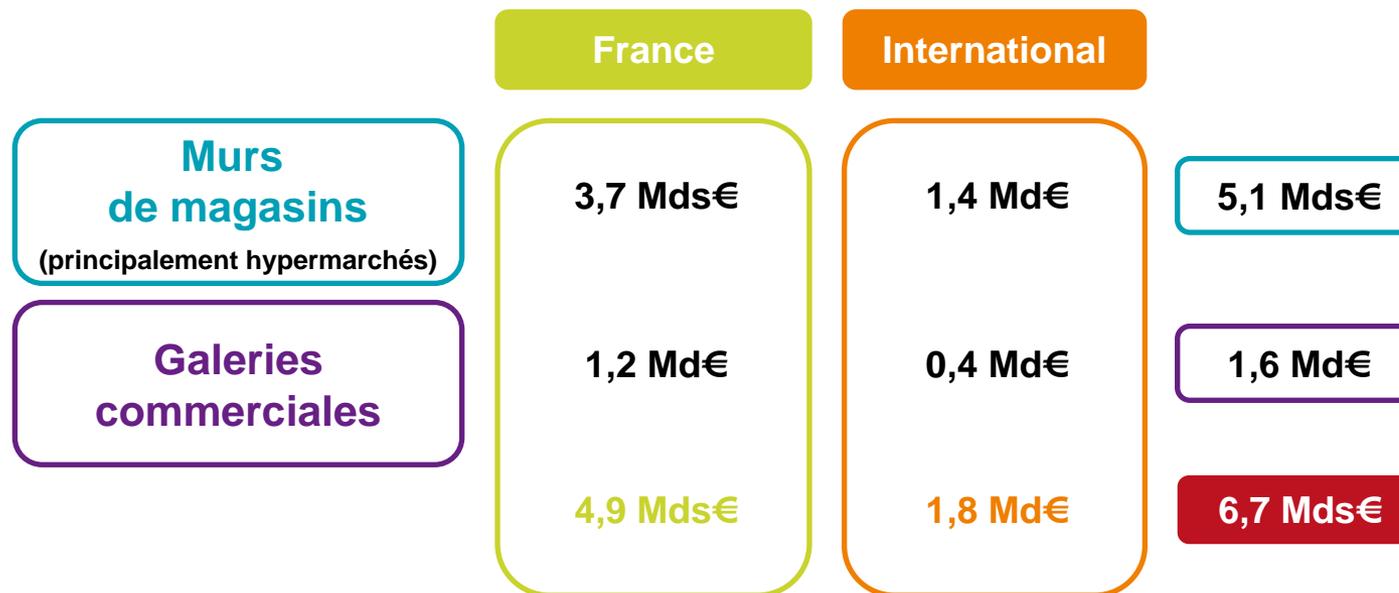


⁽¹⁾ Lignes de crédit confirmées Casino Guichard Perrachon et Monoprix à 50%

⁽²⁾ Dont 569M€ de placements privés

⁽³⁾ Dont 254 M€ de placement privé

UNE CONTRIBUTION SIGNIFICATIVE DES ACTIFS IMMOBILIERS À LA VALORISATION DU GROUPE



- ❑ Un **patrimoine immobilier** valorisé à **6,7 Mds€** au 31/12/08
- ❑ L'écart par rapport au 31/12/07 (7,2 Mds€) provient
 - ▶ Des cessions immobilières : -0,1 Md€
 - ▶ De l'évolution défavorable des changes : -0,2 Md€
 - ▶ De la hausse des taux de capitalisation en partie compensée par les investissements de l'exercice : -0,2Md€

France

International

Résultats

Stratégie et conclusion

Annexes

CASINO EST BIEN ARMÉ POUR FAIRE FACE À L'ENVIRONNEMENT ACTUEL

- ❶ Un modèle opérationnel et commercial **bien positionné** pour continuer à
 - ▶ Surperformer le marché en France et
 - ▶ Délivrer une croissance soutenue à l'International
- ❷ Les **choix stratégiques** du Groupe sont validés par la crise qui conduit à accélérer leur mise en œuvre
- ❸ Intensification des **plans d'actions opérationnels** (coûts, BFR, Capex) afin de permettre, malgré un environnement économique dégradé,
 - ▶ Le renforcement de la compétitivité des enseignes du Groupe et
 - ▶ L'amélioration de la génération de free cash flow
- ❹ Poursuite de la stratégie active de **valorisation des actifs immobiliers**
 - ▶ Apport à Mercialys d'un portefeuille important d'actifs dans le cadre du projet Alcudia
- ❺ Renforcement du **profil financier** du Groupe
 - ▶ Mise en œuvre d'un programme de 1 Md€ de cessions d'actifs à réaliser d'ici fin 2010
- ❻ Simplification de la **structure actionnariale** de Casino
 - ▶ Conversion des ADP en AO

Un **mix** d'activités **favorable** en France

- ▶ Prédominance des formats de proximité et de discount, porteurs et rentables
- ▶ Position de leader dans le e-commerce avec Cdiscount
- ▶ Présence inégalée sur les formats de proximité urbaine
- ▶ Prédominance de l'alimentaire

Un **1^{er} distributeur** en terme de pénétration de la **marque propre**

- ▶ Confirmation du leadership en 2008 avec une augmentation de la quote-part de marque propre supérieure au marché
- ▶ Poursuite d'une politique d'innovation soutenue
- ▶ Un engagement marqué en matière de nutrition et de développement durable

Un marketing de plus en plus efficace grâce à **dunnhumby**

- ▶ Par l'élargissement des domaines d'application : optimisation tarifaire, stratégie media, choix des promotions, marketing direct, gestion de l'assortiment
- ▶ Signature du partenariat avec Monoprix

Une présence à l'international centrée sur des **pays à fort potentiel** (Brésil, Colombie, Thaïlande)

- ▶ Des positions de leader
- ▶ Un fort ancrage local des enseignes

- Amélioration de l'efficacité opérationnelle **en magasins**
- Renforcement des **synergies achats marchandises**
- Rationalisation des **assortiments**
- Réduction des **coûts logistiques**
- Réduction des **frais généraux**

Des économies attendues supérieures à 150 M€ en 2009

❶ Optimisation du BFR

- ▶ Grâce à la réduction des stocks de 3 jours d'ici fin 2010 (dont 2 jours dès fin 2009)
- ▶ Permettant de compenser en 2009 la majorité de l'impact de la LME sur les délais de paiement en France

❷ Politique d'investissements sélective, centrée sur les formats et les pays les plus porteurs

- ▶ Développement des réseaux Franprix et Leader Price peu consommateurs de cash
- ▶ Poursuite de l'expansion pour Monoprix et Casino supermarchés
- ▶ Expansion soutenue au Brésil et au Vietnam
- ▶ Investissements en retrait en Colombie et Thaïlande après un rythme très soutenu en 2007 et 2008

❸ Optimisation de la base de capitaux employés

- ▶ Fermetures des magasins non rentables
- ▶ « Décapitalisation » des hypermarchés par réduction des surfaces au profit de Mercialys

- ❶ **Une stratégie immobilière**, mise en oeuvre dès 2005, avec pour objectif
 - ▶ De révéler la valeur du patrimoine immobilier
 - ▶ Et de la monétiser

- ❷ **Une monétisation** réalisée
 - ▶ Soit en cash, pour près de 2 mds € : cessions de l'immobilier banalisé (entrepôts et siège), cessions d'actifs immobiliers à maturité (murs de magasins via OPCI), cession de l'immobilier en Pologne
 - ▶ Soit en titres : introduction en Bourse de Mercialys

- ❸ **Le modèle dual distribution & immobilier** en France et à l'international, au cœur de la stratégie de création de valeur du groupe
 - ▶ Accroître le trafic sur les sites marchands du Groupe afin de favoriser le développement de l'activité Distribution
 - ▶ Créer de la valeur patrimoniale

- ❹ **Montée en puissance** du déploiement d'**Alcudia**
 - ▶ Un projet ambitieux de rénovation et d'agrandissement des sites marchands du Groupe en France
 - ▶ Dont le déploiement a commencé en 2008

- ❶ **Apport à Mercialys** dans le cadre du programme Alcudia d'un portefeuille d'actifs d'une valeur de 334 M€ constitués
 - ▶ De projets de promotion développés par Casino
 - ▶ De surfaces de vente et de réserve d'hypermarchés
- ❷ Une opération qui **met en valeur le pipeline de promotion** généré par les équipes de Casino Immobilier...
 - ▶ Un savoir-faire reconnu en matière de promotion immobilière
 - ▶ Une valeur du pipeline significative après apport, comprenant des projets à divers stades d'avancement
- ❸ ... et permet d'**optimiser la taille des hypermarchés**
 - ▶ L'ajustement des surfaces, site par site, à l'évolution du trafic: un bénéfice d'Alcudia pour améliorer la rentabilité des capitaux employés
 - ▶ Réduction de 10% de la surface totale des 10 hypermarchés concernés par ces apports
- ❹ Une opération qui s'inscrit dans **un processus dynamique et continu de création de valeur**
 - ▶ Reconstitution progressive du pipeline de promotion à hauteur de 300 M€ sur une durée de 18 à 24 mois (45 M€ de nouvelles autorisations CDAC obtenues depuis le 1^{er} janvier 2009)
 - ▶ Poursuite du processus de conversion de m² d'hypermarchés en galerie commerciale au-delà de cette opération

ASSOCIATION DES ACTIONNAIRES DE CASINO AU DÉVELOPPEMENT DE MERCIALYS

- ❶ **Apport** de Casino à Mercialys de **334 M€ d'actifs immobiliers**
- ❷ Rémunération des apports par **l'émission d'actions nouvelles Mercialys** portant la participation de Casino de 59,7% à 66,1%
- ❸ **Distribution par Casino à ses actionnaires** de 1 action Mercialys pour 8 actions Casino détenues⁽¹⁾ ...
- ❹ ...afin de les associer au **nouvel élan donné à la croissance** de Mercialys
 - ▶ Augmentation de 18% de la valeur du portefeuille
 - ▶ Rendement facial moyen de 7,2% des actifs apportés
 - ▶ Potentiel de restructuration et de développement fort des actifs apportés
 - ▶ Maintien du profil de croissance sans dette qui a contribué au succès boursier de la valeur
 - ▶ Amélioration du profil boursier
- ❺ A l'issue de l'opération, Casino détiendra 50,4% du capital, en conformité avec la réglementation SIIC 4⁽²⁾
- ❻ Transaction **sans impact sur la structure financière** de Casino et sur la valeur de sa participation dans Mercialys

(1) Soit 3,07€ par AO ou ADP détenue et un montant total de 345 M€ sur la base du cours de Mercialys au 3 mars 2009 (25,05€), retraité du solde du dividende ordinaire au titre de l'exercice 2008 (0,48€ par action)

(2) Rallye et Casino détiendront ensemble 58,0% du capital de Mercialys

RENFORCEMENT DU PROFIL BOURSIER DE CASINO PAR LA CONVERSION DES ADP EN AO

- Il sera proposé aux actionnaires de **convertir les actions à dividende prioritaire (ADP) en actions ordinaires (AO)** sur la base d'une parité de conversion de 6 AO pour 7 ADP:
 - Simplification de la structure du capital de Casino
 - Accroissement de la taille absolue du flottant des actions ordinaires de Casino
 - Amélioration de la liquidité de leurs actions pour les deux classes d'actionnaires
 - Effet relatif sur le BNPA
 - Réduction de la décote de l'ADP de 46%⁽¹⁾
 - Prime de 16,3% et de 22,6% sur les cours de bourse de l'ADP en moyenne 1 et 3 mois ⁽²⁾
- Le Conseil d'Administration a statué après avoir pris connaissance des analyses de l'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 l'expert indépendant ont été supervisés par les seuls administrateurs indépendants du Comité d'Audit
- La conversion se fera après le détachement du dividende en numéraire et en titres Mercialys

⁽¹⁾ Coupon détaché, par rapport à la décote moyenne sur 1 mois au 3 mars 2009

⁽²⁾ Au 3 mars 2009

- La performance du Groupe en 2008 démontre **l'efficacité** de son **modèle économique**
- En 2009, dans un contexte de crise économique, le Groupe intensifiera et accélérera ses plans d'actions opérationnels pour **améliorer la compétitivité de chacune de ses enseignes**
- Le Groupe renforcera significativement **sa flexibilité financière** par
 - ▶ L'amélioration de la génération de free cash flow
 - ▶ Et la mise en œuvre d'un plan de cession d'actifs d'1 milliard d'euros d'ici fin 2010
- Le Groupe se fixe ainsi pour objectif d'**améliorer** son ratio de **DFN/EBITDA à fin 2009** et d'atteindre **un ratio inférieur à 2,2x à fin 2010**

France

International

Résultats

Stratégie et conclusion

Annexes

- Exito (Colombie) est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2007 (par mise en équivalence précédemment)
- Disco (Uruguay) est consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 62,5% à compter du 1^{er} août 2007 (contre 58% précédemment)
- Assai (Brésil) est consolidée par intégration globale au sein du groupe CBD à compter du 1^{er} novembre 2007
- CBD est consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 35,3% à compter du 25 juillet 2008 (contre 32,9% précédemment) et à hauteur de 34,7% à compter du 31 décembre 2008
- Super de Boer (Pays-Bas), jusqu'à présent mise en équivalence, est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2008

<i>en millions d'euros</i>	31/12/07	31/12/08
Goodwill	6 177	6 190
Immobilisations	7 297	7 714
Participations entreprises associées	277	122
Actifs financiers non courants	446	469
Actifs financiers de couverture non courants*	55	118
Autres actifs non courants	171	107
Stocks	2 460	2 684
Clients et autres créances	2 874	2 883
Autres actifs financiers de couverture courants*	163	77
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	2 534	1 948
Actifs détenus en vue de la vente	0	34
TOTAL ACTIF	22 454	22 347
Capitaux propres	7 124	7 037
Provisions à long terme	297	354
Passifs financiers*	4 662	5 050
Autres passifs non courants	467	468
Provisions court terme	224	246
Fournisseurs	4 432	4 520
Autres dettes	2 750	2 729
Autres passifs financiers*	2 499	1 943
Passifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL PASSIF	22 454	22 347

* Éléments constitutifs de la DFN

<i>en millions d'euros</i>	31/12/07	31/12/08
Dette financière nette à l'ouverture	(4 459)	(4 410)
Capacité d'autofinancement	1 221	1 355
Variation de BFR	42	(47)
Autres ⁽¹⁾	335	288
Cash-flow opérationnel net d'IS	1 597	1 596
Investissements courants	(1 085)	(1 221)
Acquisitions	(65)	(98)
Cessions	763	207
Variation de périmètre	(943)	(358)
Augmentation de capital	252	136
Variation de l'autocontrôle	(12)	(50)
Dividendes versés	(281)	(309)
Dividendes versés aux TSSDI	(45)	(71)
Intérêts financiers nets versés	(304)	(322)
Variation de dette non cash	178	(18)
Écarts de conversion	(5)	65
Dette financière nette au 31/12 de l'ensemble consolidé	(4 410)	(4 851)
<i>dont dette financière nette des activités en cours de cession</i>	0	0
Dette financière nette au 31/12 des activités poursuivies	(4 410)	(4 851)
(présentée au bilan)		

⁽¹⁾ Neutralisation du coût de l'endettement et de la charge d'impôt et prise en compte de l'impôt décaissé

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ⁽¹⁾

<i>en millions d'euros</i>	2007	éléments retraités	2007 normalisé	2008	éléments retraités	2008 normalisé
Résultat opérationnel courant	1 196		1 196	1 283		1 283
Autres ch. et pdts opérationnels non courants	139	-139	0	-74	74	0
Résultat opérationnel	1 335	-139	1 196	1 209	74	1 283
Coût de l'endettement financier net ⁽²⁾	-295	0	-295	-379	6	-373
Autres ch. et pdts financiers ⁽³⁾	2	-9	-7	-16	18	2
Charge d'impôt ⁽⁴⁾	-293	-13	-306	-214	-67	-281
Quote-part de résultat des entreprises associées	17		17	13		13
Résultat net des activités poursuivies	766	-161	605	613	32	645
dont intérêts minoritaires	102	-7	95	103	1	104
dont Part du Groupe	664	-155	510	510	31	540

(1) Corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents.

(2) Sont retraités du coût de l'endettement financier net, les variations de juste valeur du dérivé de l'obligation indexée sur le cours de l'action Casino ainsi que les résultats dégagés lors des remboursements partiels de cette obligation, soit respectivement - 21 millions d'euros et +15 millions d'euros pour l'année 2008.

(3) Sont retraitées des autres produits et charges financiers, les variations de juste valeur de dérivés de taux non classés en comptabilité de couverture (pour respectivement -1 million d'euros en 2007 et -28 millions d'euros en 2008), les variations de juste valeur des options d'achat et de vente de titres (pour respectivement +14 millions d'euros en 2007 et +10 millions d'euros en 2008) et les dépréciations de titres pour -4 millions d'euros en 2007.

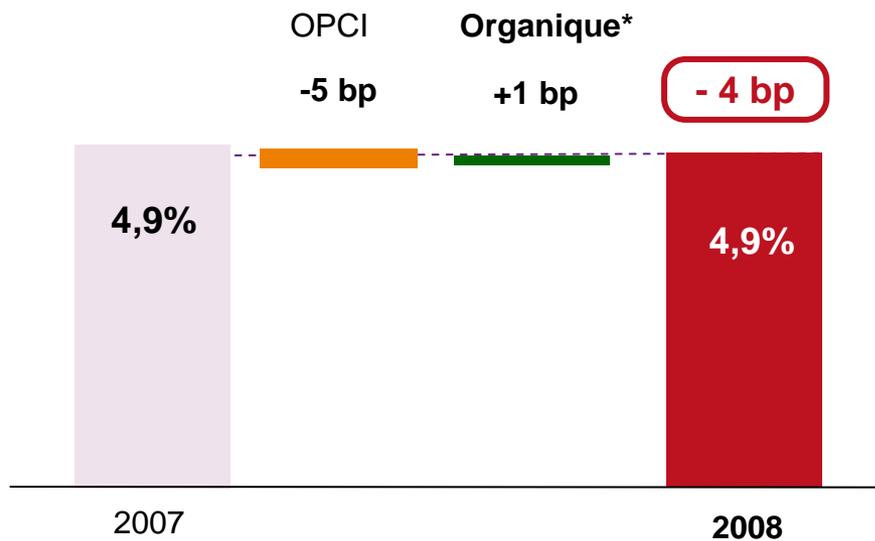
(4) Sont retraités de la charge d'impôt la fiscalisation des éléments retraités, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents (activation de déficits d'exercices antérieurs,...)

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008	Variation
Géant Casino	6 299	6 150	-2,4%
Proximité	6 569	6 881	4,7%
<i>Casino supermarchés</i>	3 224	3 466	7,5%
<i>Monoprix</i>	1 780	1 830	2,8%
<i>Supérettes</i>	1 565	1 585	1,2%
Franprix / Leader Price	3 915	4 260	8,8%
Autres Activités	1 131	1 267	12,1%
FRANCE	17 915	18 558	3,6%
Amérique du Sud	4 686	6 077	29,7%
Asie	1 536	1 590	3,5%
Autres	836	2 479	n.s
INTERNATIONAL	7 057	10 146	43,8%
GROUPE	24 972	28 704	14,9%

DÉTAIL DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

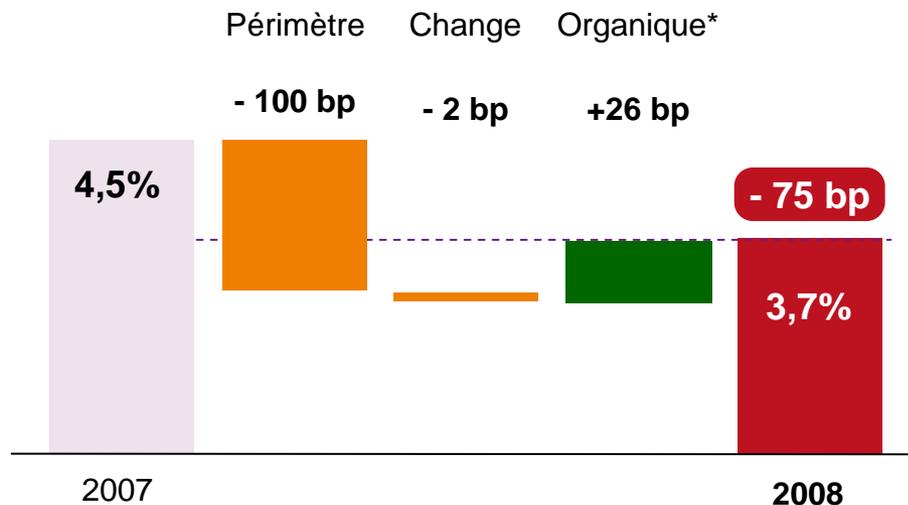
<i>en millions d'euros</i>	2007	Marge	2008	Marge
Géant Casino	171	2,7%	189	3,1%
Proximité	373	5,7%	361	5,3%
Franprix / Leader Price	271	6,9%	276	6,5%
Autres Activités	65	5,8%	79	6,3%
FRANCE	880	4,9%	905	4,9%
Amérique du Sud	192	4,1%	254	4,2%
Asie	82	5,3%	80	5,1%
Autres	42	5,0%	44	1,8%
INTERNATIONAL	316	4,5%	378	3,7%
GROUPE	1 196	4,8%	1 283	4,5%

ÉVOLUTION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE FRANCE



* À périmètre comparable et taux de change constants et hors impact OPCI

ÉVOLUTION DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE DE L'INTERNATIONAL



Les principaux impacts de périmètre sont :

- ▶ Super de Boer : -54 bp
- ▶ Cessions opérées par Vindémia (dont OPCI) : -22 bp
- ▶ Exito : -5 bp
- ▶ Assaï : -1 bp

* À périmètre comparable et taux de change constants et hors impact OPCI

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR SEMESTRE

<i>en millions d'euros</i>	S1 07	Marge	S1 08	Marge	S2 07	Marge	S2 08	Marge
FRANCE	378	4,4%	385	4,3%	502	5,4%	520	5,5%
INTERNATIONAL	114	3,9%	155	3,2%	202	4,9%	223	4,2%
GROUPE	492	4,3%	540	3,9%	704	5,2%	744	5,0%

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>en millions d'euros</i>	2008
Résultats sur cessions d'actifs	57
dont titres Mercialys	22
dont OPCI	31
Autres produits et charges opérationnels	(131)
Pertes nettes de valeur d'actifs	(16)
Provisions pour litiges	(19)
Provisions pour risques	(31)
Restructurations	(27)
Perte de dilution (augmentation de capital CBD)	(5)
Autres	(34)
TOTAL	(74)

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008
Produits de trésorerie	61	51
Intérêts et charges financiers après couverture ⁽¹⁾	(350)	(416)
dont France	(273)	(278)
dont International	(77)	(138)
Variation JV sur emprunt obligataire indexé ⁽²⁾	2	(6)
Charges financières de crédit-bail	(7)	(7)
TOTAL	(295)	(379)

(1) Net des gains et pertes de change

(2) Sont retraités dans le calcul du résultat net normalisé, les variations de juste valeur du dérivé de l'obligation indexée sur le cours de l'action Casino ainsi que les résultats dégagés lors des remboursements partiels de cette obligation, soit respectivement - 21 millions d'euros et +15 millions d'euros pour l'année 2008

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008
Variation de valeur des options ⁽¹⁾	14	10
Variation de dérivés hors couverture ⁽²⁾	(0)	(36)
Gains et pertes de change hors couverture	5	(5)
Actualisation / Désactualisation	(21)	(8)
Divers ⁽³⁾	3	23
TOTAL	2	(16)

(1) Sont retraitées dans le calcul du résultat net normalisé, les variations de juste valeur des options d'achat et de vente de titres (pour respectivement +14 millions d'euros en 2007 et +10 millions d'euros en 2008)

(2) 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 -1 million d'euros en 2007 et -28 millions d'euros en 2008)

(3) Sont retraitées dans le calcul du résultat net normalisé, les dépréciations de titres (pour -4 millions d'euros en 2007)

	2007	2008	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	0,234	0,215	- 8,0%
Uruguay (UYU / EUR)	0,031	0,033	+ 4,8%
Venezuela (VEB / EUR) (x 1 000)	0,340	0,317	- 6,7%
Thaïlande (THB / EUR)	0,023	0,021	- 8,8%
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	0,045	0,042	- 7,8%
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	0,353	0,348	- 1,3%
Brésil (BRL / EUR)	0,375	0,374	- 0,4%

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008
Mercialys	28	33
FP/LP	36	30
Big C	22	23
Vindemia	2	1
Exito	21	14
Autres	(8)	3
TOTAL	102	103

QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>en millions d'euros</i>	2007	2008
FP/LP	9	12
CBD	(4)	0
Exito	7	0
Super de Boer	4	(1)
Autres	0	1
TOTAL	17	13

En M€

Société	% capital	Valorisation 31/12/2007	Valorisation 31/12/2008	Période d'exercice
Franprix-Leader Price	Franprix Holding 95% → 100%	420	420*	Différentes dates
	Leader Price Holding 75% → 100%			
	Magasins franchisés détenus majoritairement	98	56	
Exito	Carulla Vivero put (77,5% à 100%)	148	111	2010→2014
Uruguay (Devoto)		11	12	À tout moment →2021
Assai (CBD)	60% → 100%	29	26	2012→2014
TOTAL		706	626	

* L'arbitrage devrait être rendu d'ici fin 2009

En M€

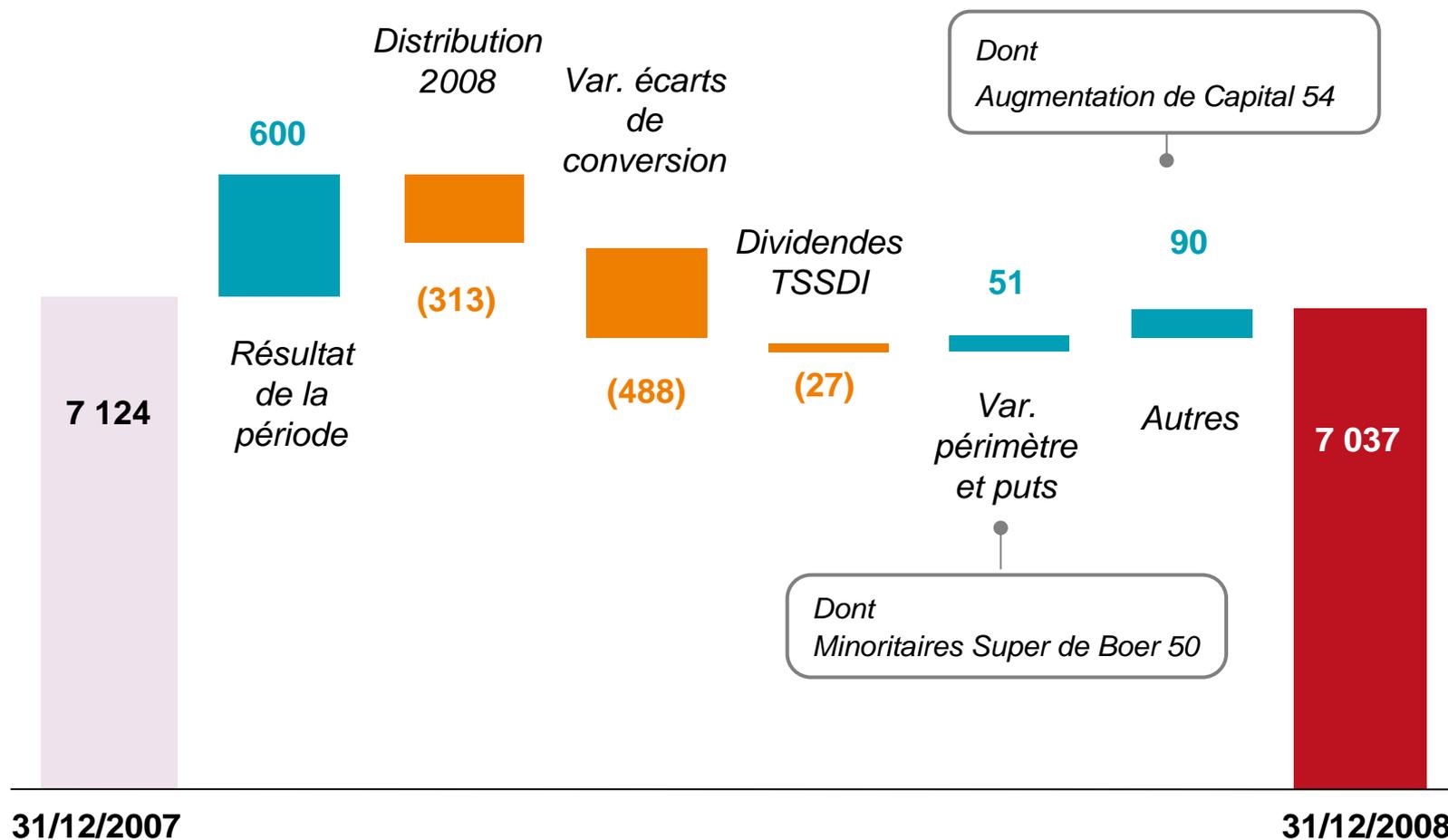
Société	% capital	Valorisation 31/12/2007	Valorisation 31/12/2008	Période d'exercice
Monoprix	50% → 100%	850	1 200 ⁽¹⁾	2012-2028
Franprix-Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	335	236	Différentes dates
Uruguay (Disco)		44	49	À tout moment →2021
Sendas (CBD) ⁽²⁾	57,4% → 100%	91	55	À tout moment
Hors Bilan	TOTAL	1 320	1 540	

⁽¹⁾ Casino et les Galeries Lafayette ont signé un avenant à leur accord stratégique de Mars 2003, selon lequel l'option d'achat dont dispose Casino sur 10% du capital de Monoprix et l'option de vente des Galeries Lafayette sur 50% du capital de Monoprix ne seront exerçables qu'à compter du 1^{er} janvier 2012. Les autres conditions et modalités d'exercice ne sont pas modifiées. La valorisation de l'option de vente est basée sur une valeur d'expert

⁽²⁾ Put sur CBD, prix en compte à hauteur de 34,7%

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En M€



VALEUR BOURSIÈRE DES PARTICIPATIONS CÔTÉES

Société	Cours au 03/03/2009	Capitalisation 100%	% de détention	Quote-part Casino	Dette nette au 31/12/2008 ⁽¹⁾
Mercialys	25,05€	1 883 M€	59,7%	1 124 M€	13 M€
CBD (Brésil)	29,2 BRL	2 255 M€	34,7%	783 M€ ⁽²⁾	116 M€
Exito (Colombie)	9 700 COP	846 M€	60,4%	511 M€	403 M€
Big C (Thaïlande)	37,5 THB	659 M€	63,2%	416 M€	32 M€
Super de Boer (Pays-Bas)	1,94 €	223 M€	57,1%	127 M€	57 M€
TOTAL				2 961 M€	

(1) À 100% à l'exception de CBD à 34,7%

(2) Sur la base du cours de l'action préférentielle

DÉTAIL DU PARC DE MAGASIN

<i>France</i>	31/12/2007	31/12/2008
Géant Casino	129	131
Casino supermarchés	379	401
Franprix	652	702
Monoprix	330	377
Leader Price	489	530
Supérettes	6 040	6 092
Autres	378	368
TOTAL France	8 397	8 601
<i>International</i>		
Argentine	62	65
Uruguay	52	52
Venezuela	62	60
Brésil	575	597
Thaïlande	58	79
Vietnam	7	8
Océan Indien	49	51
Colombie	257	264
Pays-Bas	315	305
TOTAL International	1 437	1 481

DESCRIPTION DES ACTIFS APPORTÉS À MERCIALYS

Actifs neufs en exploitation

Extensions **Alcudia** livrées au 1^{er} semestre 2009

~47 M€

Actifs en développement avancé

Extensions **Alcudia** livrées sous 18 mois

~113 M€

Surfaces d'hypermarchés (réserves et vente)

15 100 m² de surfaces transférés

~50 M€

Actifs à remembrer avant restructuration lourde **Alcudia**

murs d'hypers / supers au sein de galeries commerciales opérées par Mercialys

~124 M€



- ❖ Un modèle économique **porteur et solide**
 - Pure player des galeries commerciales en France
 - Portefeuille d'actifs constitués de centres commerciaux de proximité
 - Fort potentiel de réversion
 - Diversité des locataires, faible taux de vacances, faible taux d'impayés

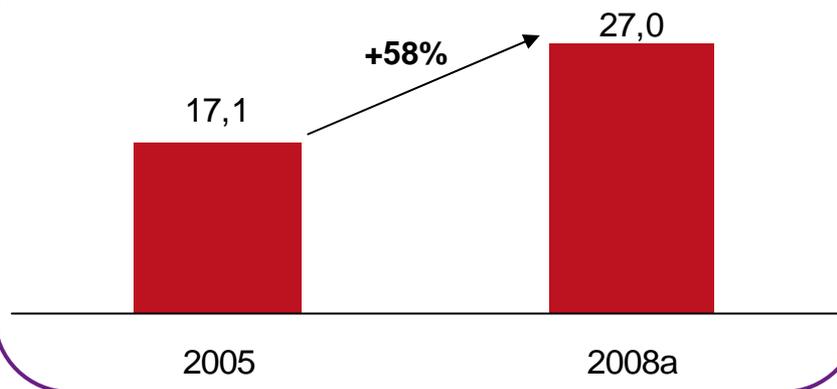
- ❖ Une politique de **croissance externe active**
 - Supportée notamment par le pipeline de développement de Casino
 - Convention de Partenariat avec Casino, nouvellement améliorée et prolongée
 - Succès du programme Alcudia, portant sur des actifs neufs ou rénovés, et sur un développement maîtrisé de nouvelles surfaces

- ❖ **Absence d'effet de levier**
 - Trésorerie nette excédentaire de +9 M€ au 31/12/08

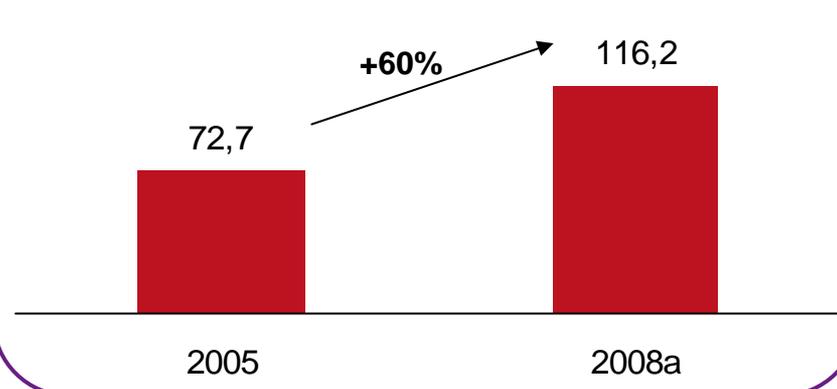
MERCIALYS: UNE CROISSANCE SOUTENUE DEPUIS L'INTRODUCTION EN BOURSE

Depuis son introduction en bourse en 2005, Mercialys a délivré une croissance continue et solide, dynamisée à partir de 2007 par le lancement du programme Alcudia

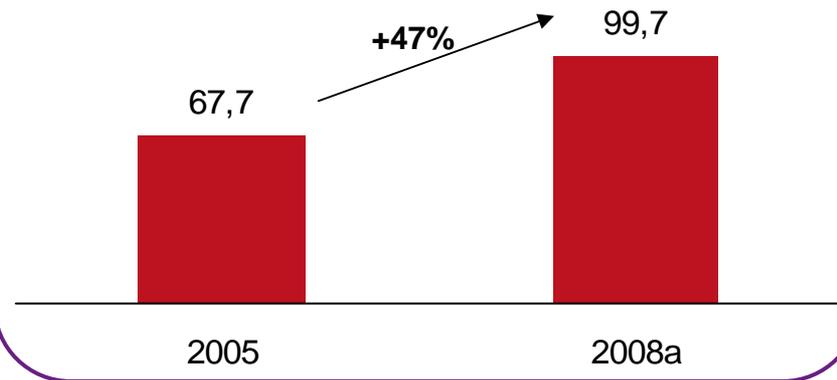
Actif Net Réévalué par action (€)⁽¹⁾



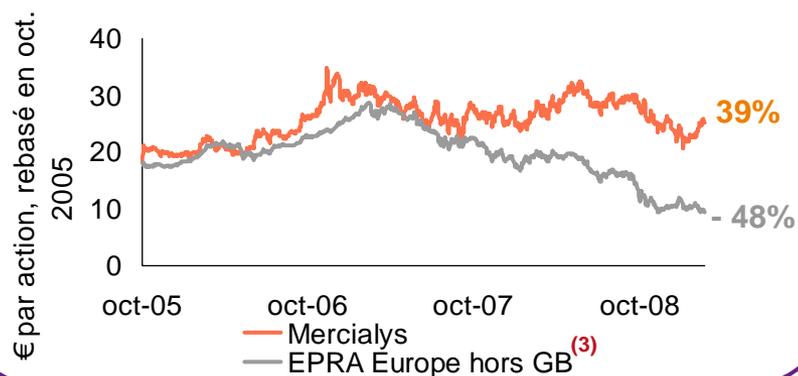
Revenus locatifs (m€)



Cash-flow (m€)⁽²⁾



Performance de Mercialys depuis l'IPO



(1) ANR de remplacement

(2) Capacité d'autofinancement (résultat net avant amortissement et autres éléments non cash)

(3) EPRA (European Public Real Estate Association) : Indice européen immobilier de référence

Mi avril 2009

- Enregistrement du document d'apport relatif aux apports à Mercialys
- Visa de l'AMF sur le prospectus de conversion et de distribution d'actions Mercialys par détachement de droits d'attribution

19 mai 2009

- AGE de Mercialys approuvant l'apport
- AGE de Casino approuvant (i) la distribution du dividende mixte, et (ii) la conversion des ADP en AO, et assemblée spéciale des porteurs d'ADP

Fin mai 2009

- Versement conjointement du dividende en numéraire et en nature en titres Mercialys

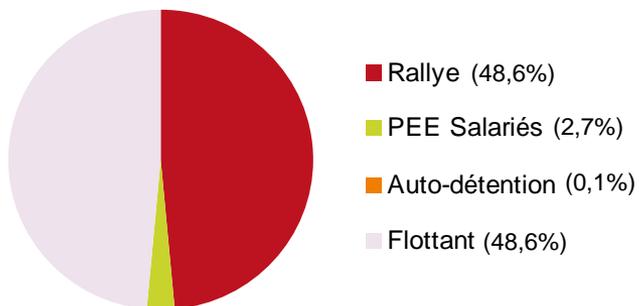
Mi juin 2009

- Conversion des ADP / Radiation des ADP

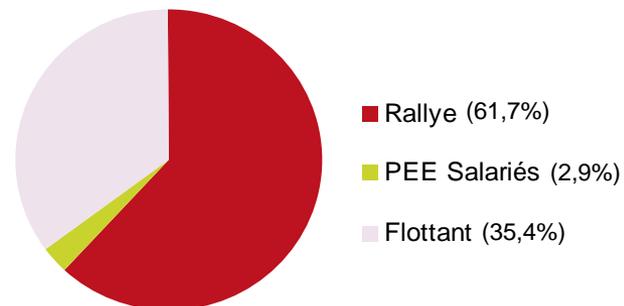
ACTIONNARIAT DE CASINO AVANT ET APRÈS LA CONVERSION

Avant

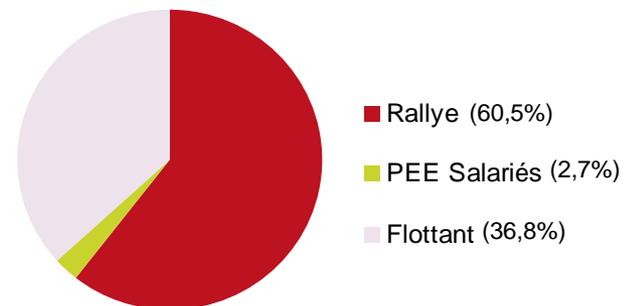
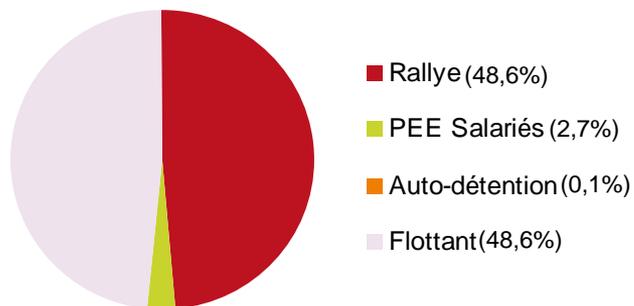
Actions détenues



Droits de vote

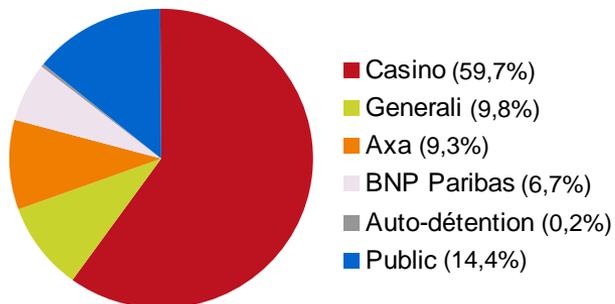


Après



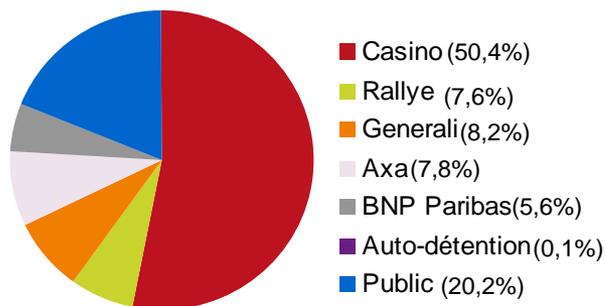
ACTIONNARIAT DE MERCIALYS AVANT ET APRÈS LES OPÉRATIONS D'APPORT ET DE DISTRIBUTION

Avant



Capitalisation boursière= 1 883 M€
Flottant (40,3%) = 759 M€

Après



Capitalisation boursière= 2 195 M€
Flottant (49,6%) = 1 089 M€

Note :

Sur la base d'un cours de 24,57 euros calculé sur le cours à la clôture du 3 mars 2009 corrigé du solde du dividende ordinaire de 0,48 euros