



RÉSULTATS ANNUELS 2009

4 mars 2010

REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- ❖ Les comptes consolidés 2009 arrêtés par le Conseil d'Administration du 3 mars 2010 ont été audités
- ❖ Depuis le 1^{er} janvier 2009, la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » et l'interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients » sont entrées en application, les données de l'exercice 2008 ont donc été retraitées en conséquence
- ❖ Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. En application de la norme IFRS 5, le résultat de la société a été reclassé en « activités abandonnées » au 1^{er} janvier 2008
- ❖ Tous les chiffres ci-après sont établis sur la base des activités poursuivies, sauf indication contraire
- ❖ Les variations en organique s'entendent à périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI)

CHIFFRES CLEFS 2009 (Activités poursuivies)

		Variation vs 2008
CA consolidé	26 757 M€	-1,2% -1,0% en organique*
EBITDA	1 849 M€	-3,2% -1,0% en organique*
<i>Marge EBITDA</i>	6,9%	vs 7,1% en 2008 stable en organique*
Résultat Opérationnel Courant	1 209 M€	-4,5% -2,5% en organique*
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,5%	vs 4,7% en 2008 -7 bp en organique*
Résultat net part du Groupe	543 M€	vs 499 M€ en 2008 +8,6%
Dette Financière Nette	4 072 M€	vs 4 851 M€ en 2008
<i>DFN/EBITDA</i>	2,2x	vs 2,5x (31/12/08)
BNPA dilué	4,75 €	+12,2%

* Hors effet change et effet périmètre (principalement déconsolidation de deux franchisés FP/LP et intégration de Ponto Frio)

Faits Marquants



Résultats

Perspectives
& Conclusion

Annexes



FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE

❖ Un **modèle économique résistant**

- ▶ Stabilité des ventes en organique hors essence
- ▶ Repli modéré de l'EBITDA et du ROC
- ▶ Stabilité des marges en organique
- ▶ Progression sensible du résultat net

❖ Amélioration significative de l'**efficacité opérationnelle**

- ▶ Objectifs de réduction de coûts et de stocks dépassés
- ▶ Maîtrise des investissements
- ▶ Mise en place d'une nouvelle organisation en France

❖ Renforcement de la **flexibilité financière**

- ▶ Amélioration significative de la génération de free cash flow*
- ▶ Mise en œuvre rapide du programme de cessions, réalisé aux deux tiers
- ▶ Succès de l'augmentation de capital d'Exito et de la renégociation du Put Carulla
- ▶ Baisse des frais financiers, reflétant notamment la réduction de la dette

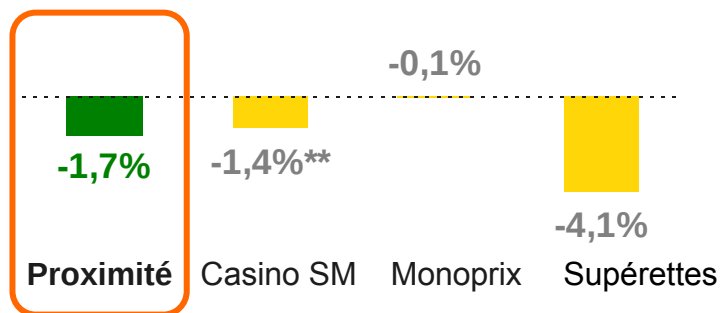
* Free cash flow = CAF + Variation de BFR - Capex

RÉSISTANCE DES FORMATS DE PROXIMITÉ EN FRANCE

- ❖ Des formats **en phase avec les attentes** des consommateurs
- ❖ Des enseignes au **positionnement différencié**
 - ▶ **Casino Supermarchés** : choix, qualité, service
 - ▶ **Monoprix** : un concept unique de supermarché urbain
 - ▶ **Supérettes** : offre alimentaire de proximité et de service sur des surfaces de 50 à 400 m²



Croissance organique* des ventes 2009 vs 2008



- ❖ **Stabilité** des ventes de Casino Supermarchés** et de Monoprix en 2009

- ❖ Poursuite de **l'optimisation** du **parc** de magasins des supérettes (444 ouvertures et 417 fermetures sur l'année)

* Hors essence

** -0,1% hors impact de l'arrêt des contrats d'affiliation

FP/LP : EXPANSION SOUTENUE EN 2009

❖ Franprix – Leader Price : **des concepts porteurs**, offrant **des retours sur capitaux élevés**

- ▶ Franprix : un concept fort de proximité urbaine
- ▶ Marque Leader Price : choix et excellent rapport qualité-prix
- ▶ Des modèles économiques attractifs pour les franchisés



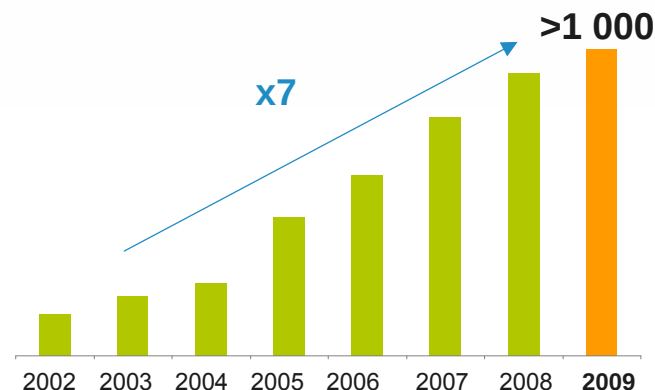
- ❖ Stabilité des ventes de **Franprix** à magasins comparables en 2009
- ❖ **Leader Price** pénalisé par la contraction des dépenses de la clientèle du discount
- ❖ **Expansion soutenue** en 2009, s'appuyant sur des franchisés solides : 80 Franprix et 49 Leader Price
- ❖ **Bonne tenue des ventes totales** de Franprix / Leader Price : -1,4% en organique

CDISCOUNT : RENFORCEMENT DU LEADERSHIP

- ❖ **Leader** du e-commerce B to C en France
 - ▶ Image prix forte
 - ▶ Présence sur tous les secteurs du non alimentaire
- ❖ **Croissance à 2 chiffres** des ventes en 2009, supérieure à celle de ses principaux concurrents*



Chiffre d'affaires TTC (M€)



- ❖ De nouvelles **initiatives** pour renforcer le leadership
 - ▶ Point retrait en magasins - Géant Casino et supérettes
 - ▶ Développement de la marque propre
- ❖ Accélération des **synergies achats & logistique** avec le Groupe

POURSUITE DE LA TRANSFORMATION DU MODÈLE DES HYPERS

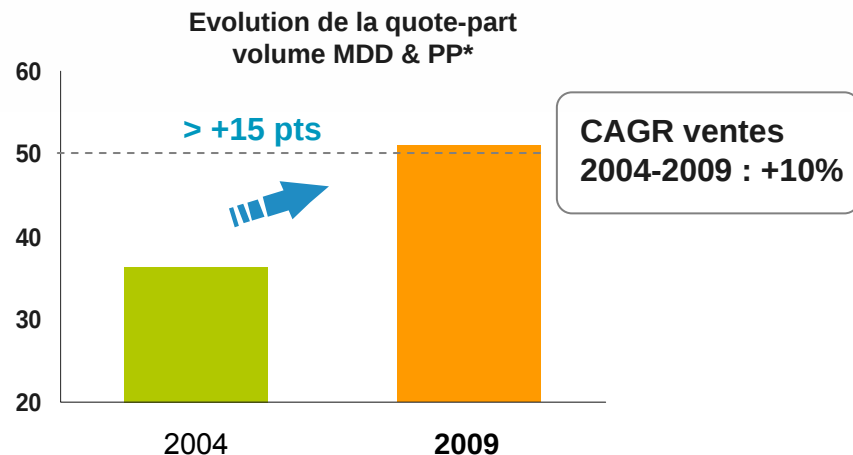
- ❖ **Politique commerciale maîtrisée** de Géant Casino en alimentaire
- ❖ Poursuite du **repositionnement de l'offre en non alimentaire** au profit des familles les plus porteuses
- ❖ **Réduction des capitaux employés**
 - ▶ Réduction des stocks
 - ▶ Transfert de surfaces à Mercialis



- ❖ **Effort significatif de réduction des coûts** en 2009
- ❖ **Nouvelle organisation HM/SM** pour renforcer la dynamique commerciale

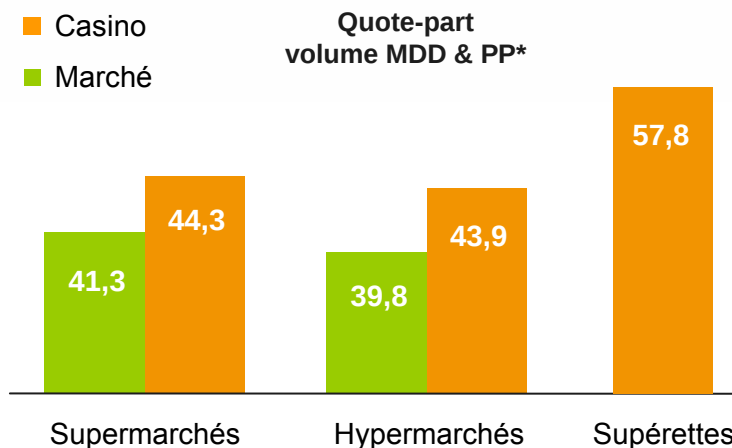
CASINO : BEST-IN-CLASS SUR LA MARQUE PROPRE

Un track record dynamique



Source : Casino

Un leadership confirmé en 2009



Source : IRI & Casino

Des initiatives renforcées

Innovations

Casino Délices

Casino Famili



Développement Durable



Communication

Programme court « la prochaine fois c'est chez moi »



FORT DYNAMISME DE L'INTERNATIONAL (1/2)

- ❖ **Croissance élevée** du chiffre d'affaires de **l'Amérique du Sud** à taux de change constants **(+10,9%)**, sous l'effet :
 - ▶ D'une croissance organique soutenue (+5,7%)
 - ▶ De l'acquisition de Ponto Frio par GPA



BRÉSIL

- ❖ **Ventes totales** en forte hausse **(+29%*)**
- ❖ **Croissance** très élevée des ventes à magasins comparables (+12,7%*), tant en alimentaire qu'en non alimentaire
- ❖ Développement de **l'e-commerce** et de **l'immobilier commercial**
- ❖ Une **étape** stratégique **majeure** avec l'acquisition de Ponto Frio et Casas Bahia

COLOMBIE

- ❖ Recul modéré des **ventes** (-2,2%*) dans un contexte économique médiocre
- ❖ Effort significatif de **réduction** de la base de coûts **permettant de maintenir les marges**

BRÉSIL : UNE ETAPE STRATÉGIQUE MAJEURE

❖ Acquisition de **Ponto Frio** et rapprochement avec **Casas Bahia**

- ▶ GPA devient N°1 de la distribution de produits électroniques/électroménagers
- ▶ Part de marché > 25%

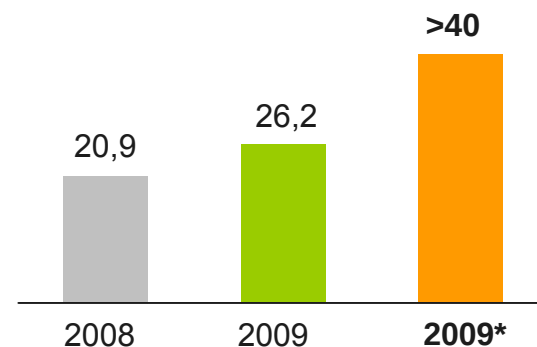
❖ Perspectives de **croissance** attractives

- ▶ Electronique/électroménager : un segment porteur (+15%/an estimé sur les 5 prochaines années)
- ▶ Des effets de taille permettant des synergies significatives (achats & coûts d'exploitation)
- ▶ Fort potentiel de croissance dans l'e-commerce
- ▶ Développement des services financiers

❖ **Doublement de la taille** de GPA entre 2008 et 2010

- ▶ Leader de la distribution au Brésil
- ▶ CA TTC supérieur à 40 Mds* R\$ (ou 15 Mds€), dont ~60% en non alimentaire
- ▶ Plus de 1 800 magasins
- ▶ 1^{er} employeur privé du pays

Chiffre d'affaires TTC (Mds R\$)



* CA proforma 2010 (ie : inclus Ponto Frio et Casas Bahia)

FORT DYNAMISME DE L'INTERNATIONAL (2/2)

- ❖ **Croissance soutenue des ventes de l'Asie** (+6,5%)
- ❖ **Progression** à deux chiffres du **ROC**



THAÏLANDE

- ❖ **Croissance des ventes** portée par l'expansion (12 ouvertures en 2008)
- ❖ **Amélioration** de la tendance de l'activité de distribution en fin d'année
- ❖ Progression du ROC traduisant la solidité du modèle dual **commerce-immobilier**



VIETNAM

- ❖ **Très forte progression des ventes** (>30%), portée par une croissance à magasins comparables élevée
- ❖ **9 hypermarchés** à fin 2009
- ❖ **Amélioration** très significative de la **rentabilité**

❖ **Accélération du développement de Mercialys**

- ▶ Progression des revenus locatifs de +15,5%, dont +6,1% en organique
- ▶ Apport par Casino de 25 projets Alcudia/Esprit voisin, à fort potentiel de restructuration
- ▶ Un portefeuille d'actifs valorisé à 2,4 Mds€ (+18%)

❖ **Poursuite de la stratégie de rotation des actifs**

- ▶ Cession d'actifs immobiliers à maturité en France
- ▶ Cession de 2 galeries commerciales en Pologne dans le cadre du partenariat avec Whitehall

❖ **Démarrage de l'activité de promotion de centrales photovoltaïques (GreenYellow)**

❖ **Patrimoine immobilier** Groupe valorisé à **6,3 Mds€** au 31/12/2009

Faits Marquants

Résultats



Perspectives
& Conclusion

Annexes



RECU LIMITÉ DE L'EBITDA ET DU ROC EN ORGANIQUE

<i>Activités poursuivies en millions d'euros</i>	2008	2009	<i>Variation</i>	<i>Variation en organique</i>
Volume d'affaires*	36 144	36 842	+1,9%	
Chiffre d'affaires HT	27 076	26 757	-1,2%	-1,0%
Marge commerciale	7 026	6 921	-1,5%	
En % du CA	26,0%	25,9%	-8 bp	
EBITDA**	1 909	1 849	-3,2%	-1,0%
Marge d'EBITDA	7,1%	6,9%	-14 bp	+0 bp
Dotations aux amortissements	643	639	-0,5%	
Résultat Opérationnel Courant	1 266	1 209	-4,5%	-2,5%
Marge Opérationnelle Courante	4,7%	4,5%	-16 bp	-7 bp

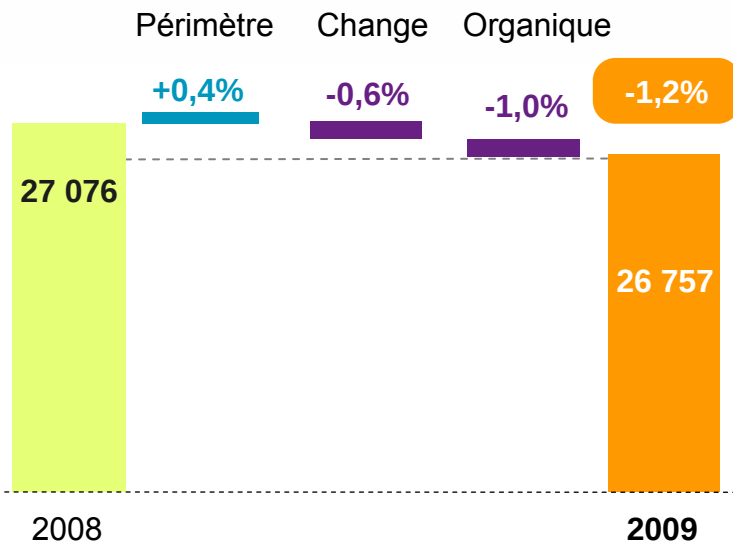
* Chiffre d'affaires à 100% des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation du Groupe (y compris les sociétés mises en équivalence). Il intègre également le chiffre d'affaires réalisé sous-enseigne par l'activité franchise.

** EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

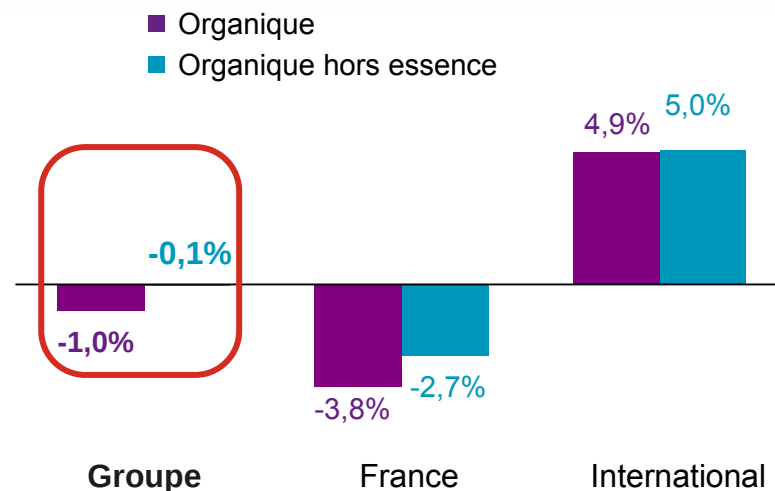
VENTES STABLES EN ORGANIQUE HORS ESSENCE

en M€

Evolution du chiffre d'affaires



Croissance organique

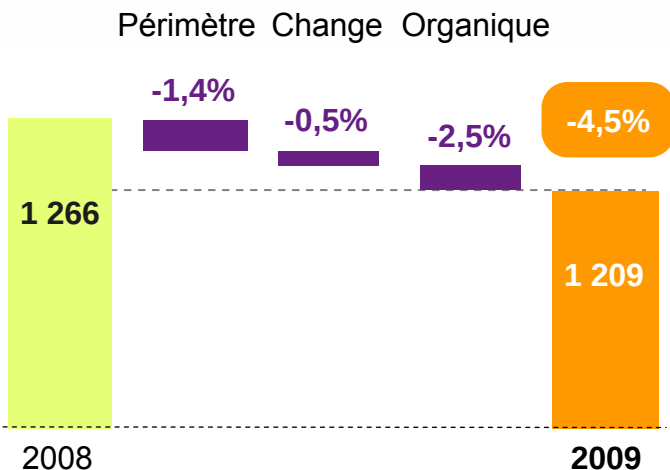


- ❖ Croissance organique soutenue tant en **Amérique du Sud (+5,7%)** qu'en **Asie (+5,1%)**
- ❖ Contribution accrue des **pays émergents**
 - ▶ 31% du CA du Groupe contre 28% en 2008
 - ▶ 35% proforma 2010 (ie inclus Casas Bahia)

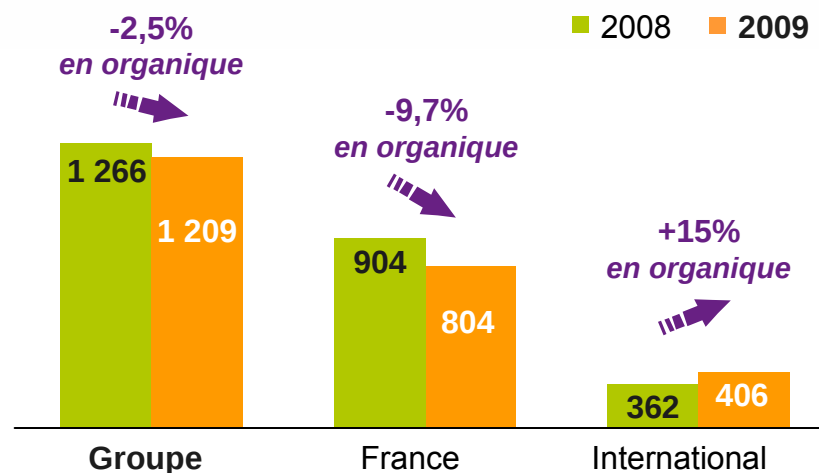
RECU MODÉRÉ DU ROC EN ORGANIQUE

en M€

Evolution du ROC



ROC publié (M€) & progression du ROC en organique



❖ Baisse contenue du ROC **France**

- ▶ Bonne tenue de la marge commerciale grâce au mix de formats favorable
- ▶ Baisse des coûts d'exploitation (hors amortissements) permise par le plan d'économies de coûts

❖ Croissance soutenue du ROC à **l'international** reflétant

- ▶ La croissance solide des ventes
- ▶ L'efficacité des plans de réduction des coûts

❖ L'International représente **34% du ROC** du Groupe (29% en 2008)

FRANCE : RÉSISTANCE DE LA MARGE OPÉRATIONNELLE TRADUISANT LE MIX DE FORMATS FAVORABLE

<i>en millions d'euros</i>	2008	Marge	2009	Marge	Variation marge en organique
Proximité	352	5,1%	330	4,9%	-16 bp
Franprix / Leader Price	273	6,4%	243	6,1%	-34 bp
Géant Casino	195	3,2%	115	2,1%	-112 bp
Autres secteurs	85	n/a	115	n/a	n/a
FRANCE	904	4,9%	804	4,5%	-30 bp

- ❖ Maintien de la marge opérationnelle des **formats de proximité** à un niveau élevé
- ❖ Solidité de la marge de **Franprix-Leader Price**, malgré le recul des ventes à magasins comparables de Leader Price
- ❖ Recul de la marge opérationnelle de **Géant Casino**
 - ▶ Effort significatif de réduction des coûts permettant de compenser en partie l'impact de la baisse de l'activité
- ❖ Progression du ROC des **autres secteurs** portée par Mercialys, qui a bénéficié des apports d'actifs de Casino, et par les autres activités complémentaires à la distribution

FORTE PROGRESSION DU ROC DE L'INTERNATIONAL

<i>en millions d'euros</i>	2008	Marge	2009	Marge	Variation marge en organique
Amérique du Sud	254	4,2%	248	3,8%	-14 bp
Asie	81	5,1%	92	5,4%	+34 bp
Autres secteurs	28	n/a	66	n/a	n/a
INTERNATIONAL	362	4,3%	406	4,5%	+41 bp

- ❖ Hors Venezuela, **amélioration** sensible de la marge de **l'Amérique du Sud** en organique (+28 bp)
 - ▶ Baisse de la marge en publié, résultant de la consolidation de Ponto Frio et du recul de la marge du Venezuela
 - ▶ Hausse significative de la rentabilité du Brésil en organique
 - ▶ Maintien de la marge de la Colombie grâce aux économies de coûts
- ❖ Amélioration significative de la marge de **l'Asie** portée à la fois par le Vietnam et la Thaïlande
- ❖ Progression du ROC des **autres secteurs**, reflétant notamment l'impact des activités de promotion en Pologne

HAUSSE SENSIBLE DU RÉSULTAT NET

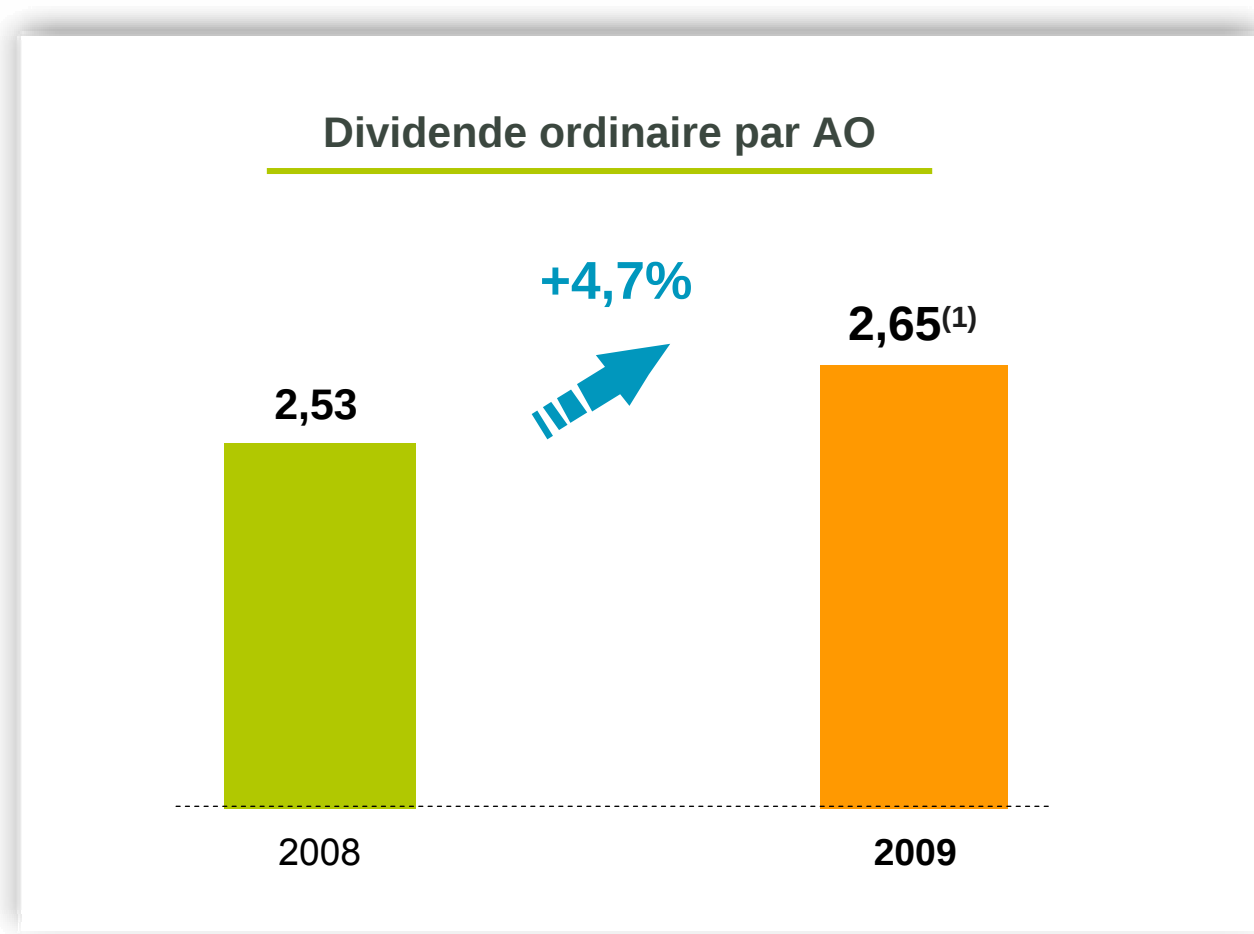
PART DU GROUPE : +8,6%

<i>Activités poursuivies en millions d'euros</i>	2008	2009	Variation
ROC	1 266	1 209	-4,5%
Autres produits et charges opérationnelles	(81)	(37)	
Coût de l'endettement financier net	(371)	(343)	
Autres produits et charges financières	(16)	(2)	
Résultat avant IS	798	828	+3,7%
Impôt sur les bénéfices	(217)	(201)	
Quote-part de résultats des sociétés MEE	14	6	
Résultat net des activités poursuivies	595	633	
Dont, Part du Groupe	499	543	+8,6%
Résultat net normalisé⁽¹⁾	640	645	
Dont, Part du Groupe	538	534	-0,8%
<i>En euros</i>			
BNPA dilué ⁽²⁾	4,23	4,75	+12,2%
BNPA normalisé dilué ⁽²⁾	4,58	4,67	+1,8%

(1) cf annexes pages 50 et 51

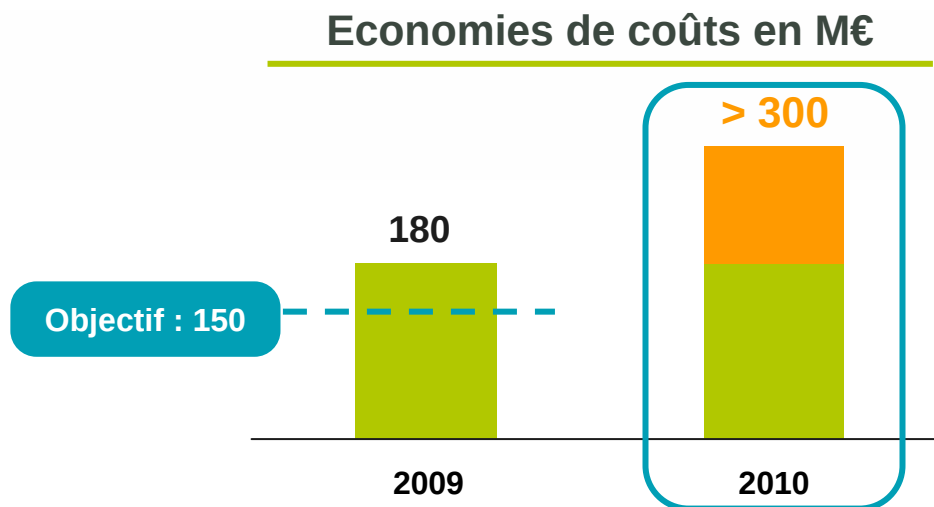
(2) cf annexe page 52

DIVIDENDE PROPOSÉ EN PROGRESSION DE +4,7%



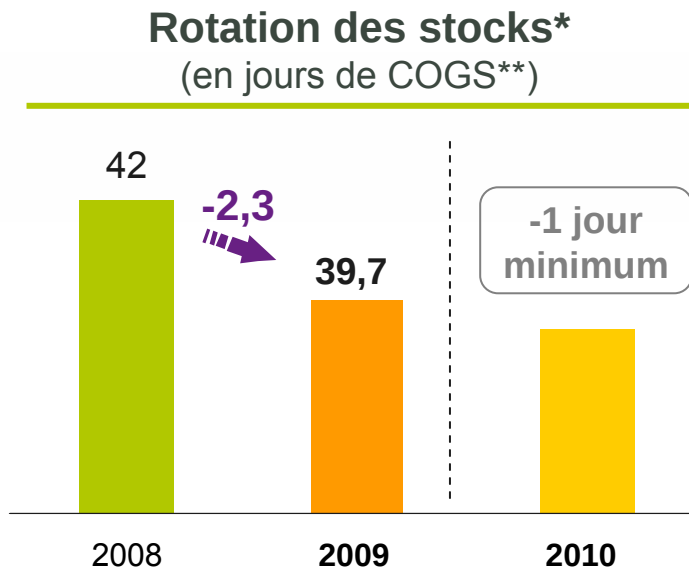
(1) Dividende proposé à l'AG du 29 avril 2010

DES ÉCONOMIES DE COÛTS SUPÉRIEURES À L'OBJECTIF



- ❖ **Amélioration significative** de **l'efficacité opérationnelle** tant en France qu'à l'international
- ❖ Des économies de coûts de **180 M€** (**supérieures à l'objectif** de 150 M€) réalisées principalement en exploitation magasin et logistique
- ❖ Confirmation de l'objectif de plus de **300 M€ d'économies** de coûts cumulées sur 2009-2010, supportées par de **nouvelles initiatives**, notamment en France
 - ▶ Optimisation des fonctions supports
 - ▶ Poursuite de la réduction des frais généraux
- ❖ Poursuite du programme **d'économies de coûts** en **2011**

OBJECTIF DE RÉDUCTION DES STOCKS DÉPASSÉ



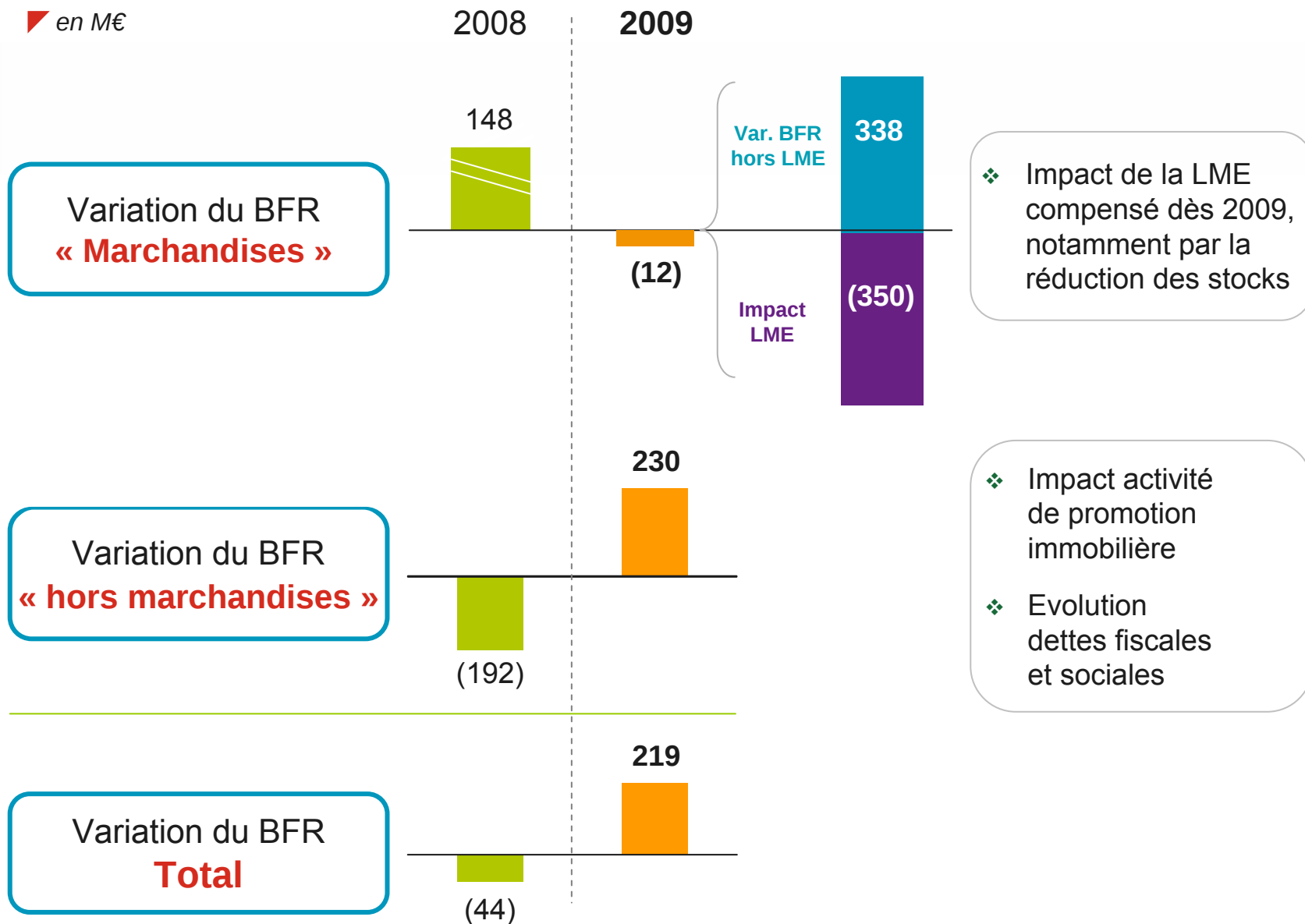
- ❖ **Réduction** des stocks de **-2,3 jours** (pour un objectif de -2 jours)
- ❖ Contribution de la majorité des business units en **France et à l'International**
- ❖ **Principaux leviers**
 - ▶ Maîtrise des engagements promotionnels et rationalisation de l'assortiment
 - ▶ Mise en place de schémas logistiques innovants (stocks avancés, entrepôts massificateurs, cross docking...)
 - ▶ Optimisation des outils de réapprovisionnement

* Hors Ponto Frio et à taux de change constants

** Coût d'achat des produits vendus

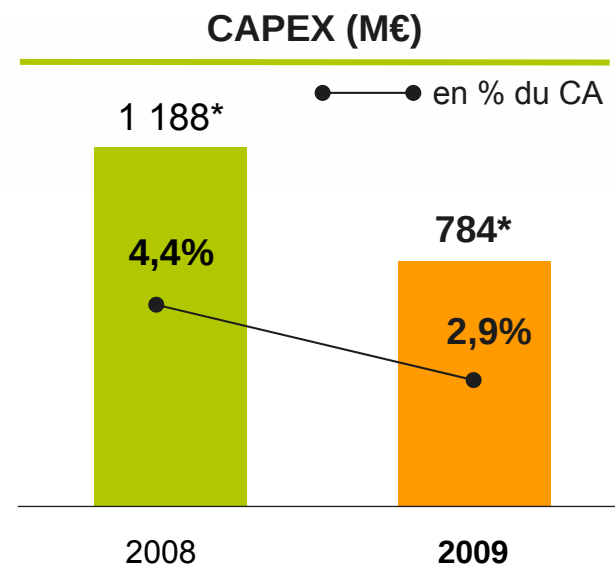
FORTE AMÉLIORATION DU BFR MARCHANDISES HORS IMPACT DE LA LME

en M€



MAÎTRISE DES CAPEX

- ❖ **Discipline** accrue en matière d'investissements
- ❖ En **France**, expansion centrée sur les **formats porteurs** et peu consommateurs de cash
 - ▶ Expansion soutenue des réseaux Franprix et Leader Price
 - ▶ Poursuite du développement de Monoprix et Casino Supermarchés
- ❖ A **l'International**, baisse des investissements en Colombie et en Thaïlande après deux années d'expansion soutenue



OBJECTIF 2010 : ~ 900 M€

- ❖ Poursuite d'une expansion en **France** centrée sur les formats porteurs
- ❖ Politique d'expansion plus soutenue à **l'International** dans les pays clés (Brésil, Colombie, Thaïlande, Vietnam)

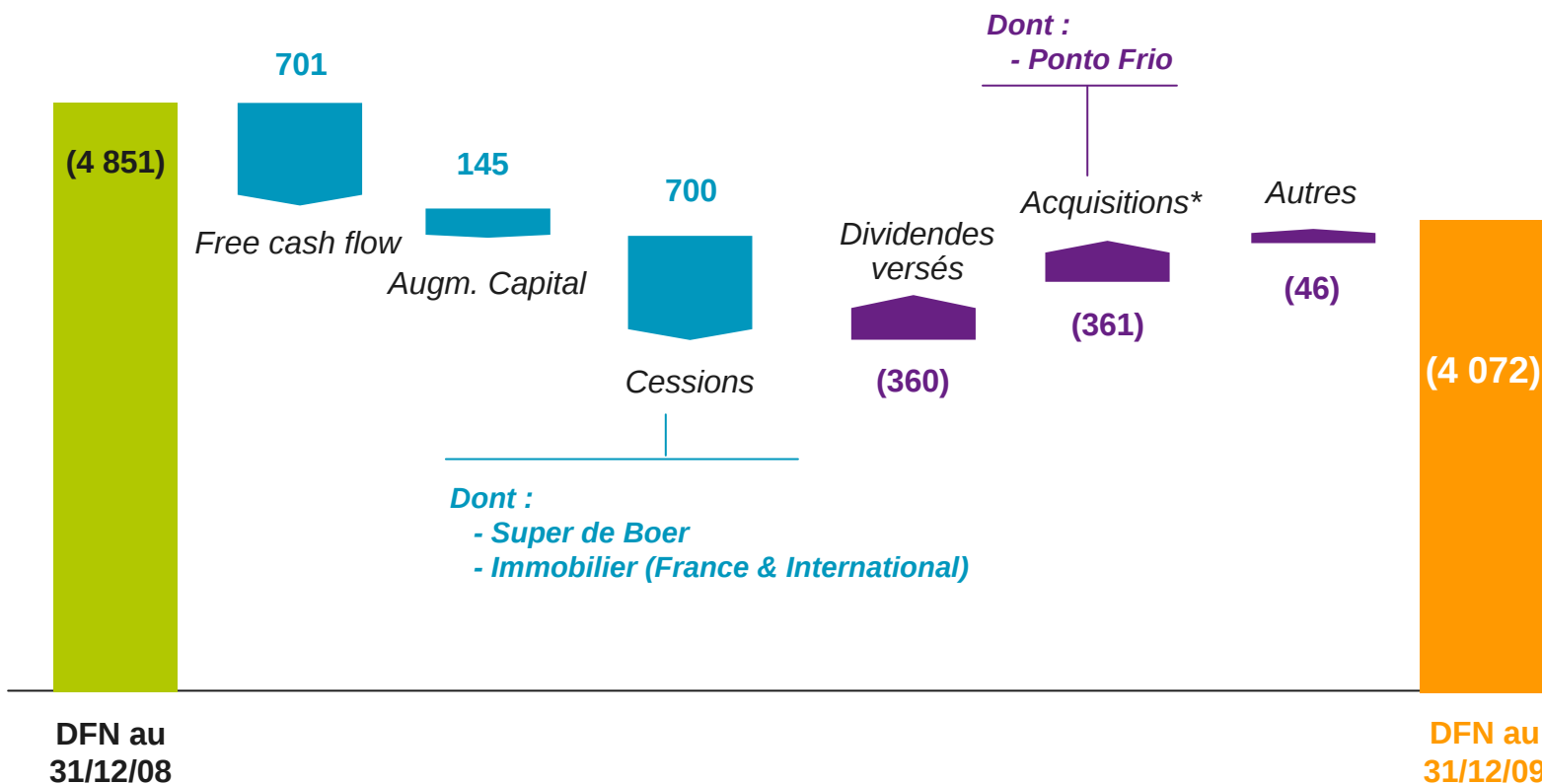
* Hors Super de Boer (34 M€ en 2008 et 26 M€ en 2009)

AMÉLIORATION SIGNIFICATIVE DE LA GÉNÉRATION DE FREE CASH FLOW

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009
CAF	1 352	1 292
Variation de BFR	(44)	219
CAPEX	(1 222)	(810)
FREE CASH FLOW	86	701

BAISSE SIGNIFICATIVE DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

en M€



* Hors rachat des minoritaires de FP/LP et de Carulla, sans effet matériel sur la dette financière nette

AMÉLIORATION DE LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE

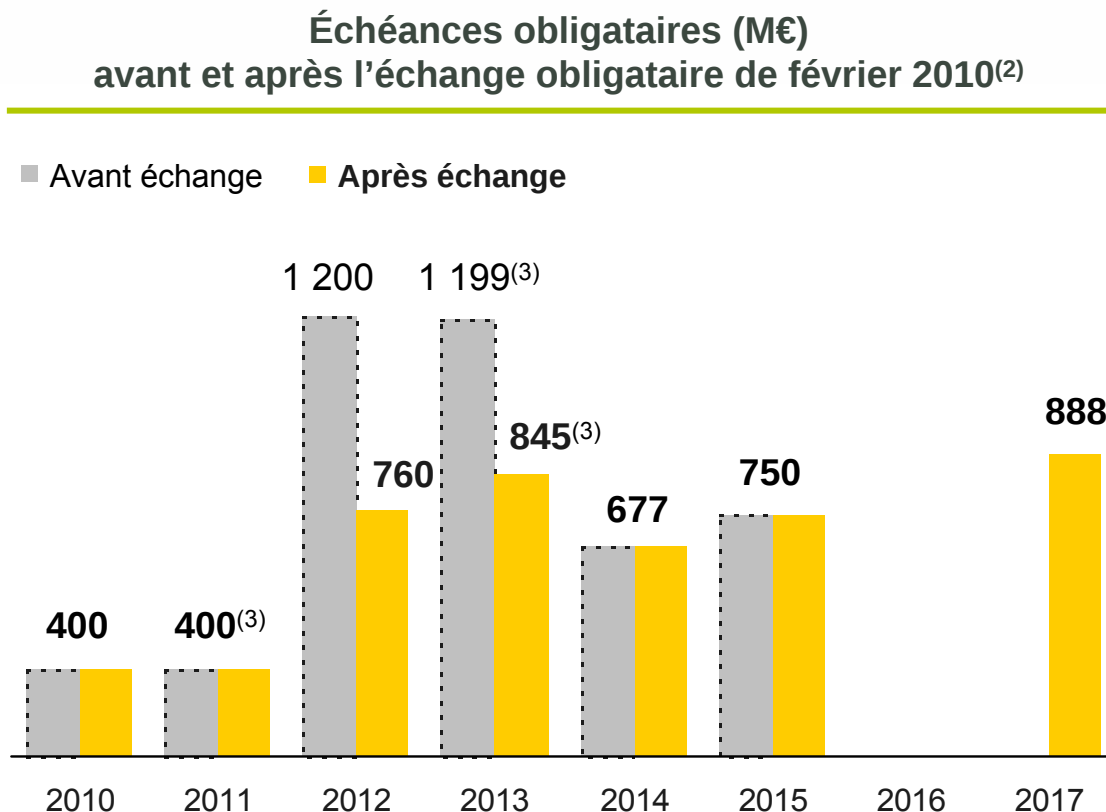
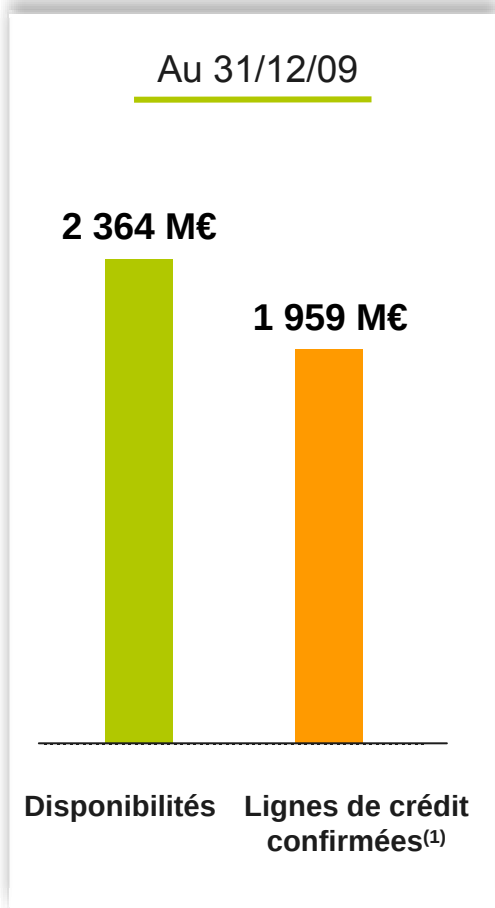
<i>en millions d'euros</i>	31/12/2008	31/12/2009
Capitaux propres	7 031	7 916
Dette Financière Nette	4 851	4 072
<i>Dont options de vente des minoritaires</i>	626	80
DFN/capitaux propres	69%	51%
DFN/EBITDA	2,5x	2,2x

❖ **Réduction significative** de la dette financière nette

- ▶ Amélioration de la génération de free cash flow
- ▶ Réalisation aux deux tiers du programme de cession

RENFORCEMENT DE LA LIQUIDITÉ

- ❖ Émission de **1,5 Mds€ d'obligations** par Casino en 2009



(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 314 M€ en 2013

FORTE AUGMENTATION DE LA VALEUR BOURSIFIÈRE DES PARTICIPATIONS COTÉES

<i>Sociétés cotées</i>	Cours de Bourse au 02/03/2010	Capi. Boursière (100%, M€)	% de détention	Quote-part de Casino (M€)	Delta vs 01/01/2009 (M€)	DFN* au 31/12/2009 (M€)	Contribution à la VE du Groupe (M€)
Mercialys	26,4 €	2 428	51,1%	1 240	183	8	1 248
GPA (Brésil)	BRL 62,9	6 569	33,7%	2 209**	1 387	119	2 328
Exito (Colombie)	COP 17 500	2 262	54,8%	1 239	682	54	1 293
Big C (Thaïlande)	THB 42,5	765	63,2%	483	82	(41)	442
TOTAL				5 171	2 334		5 311

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

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

Faits Marquants

Résultats

Perspectives & Conclusion



Annexes

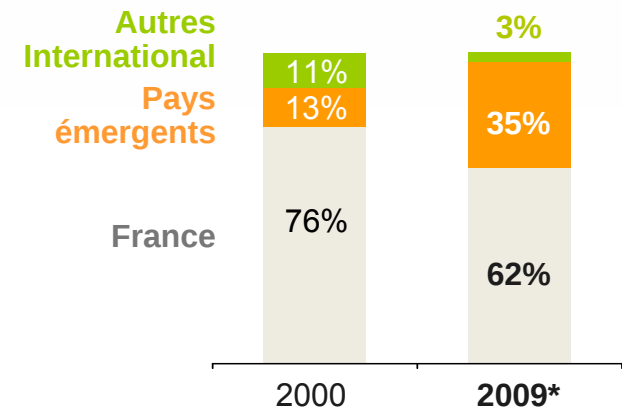


LE GROUPE A PROFONDEMENT REMODELÉ SON PORTEFEUILLE D'ACTIFS AU COURS DES 10 DERNIÈRES ANNÉES...

❖ Contribution croissante de l'international au chiffre d'affaires

- ▶ Politique de croissance externe sélective et remodelage du portefeuille d'actifs
- ▶ Présence désormais centrée sur des pays à fort potentiel et à rentabilités élevées (Brésil, Colombie, Thaïlande, Vietnam)

Répartition du CA Groupe

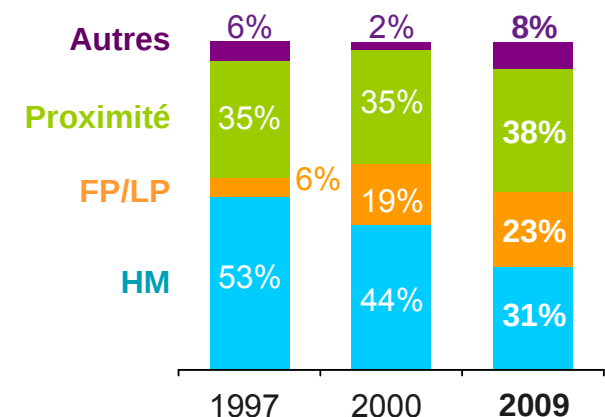


❖ En France, Casino a su adapter son portefeuille d'actifs aux attentes des consommateurs...

- ▶ Acquisition de FP/LP, de Cdiscount et du co-contrôle de Monoprix sur la période 1997-2000

❖ ...et bénéficie d'un mix de formats favorable

Répartition du CA France

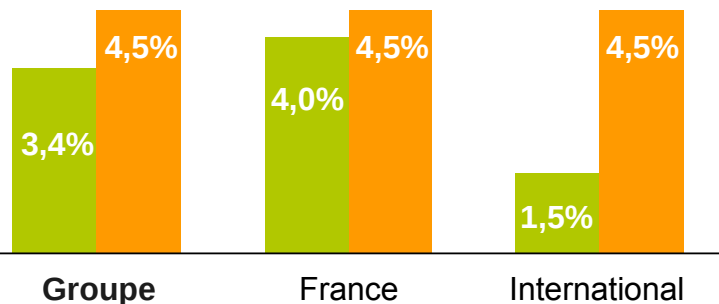


... CE QUI A PERMIS UNE HAUSSE SIGNIFICATIVE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT DU GROUPE

- ❖ Progression de **+40%** du **chiffre d'affaires** consolidé de 2000 à 2009
- ❖ Amélioration sensible de la **marge opérationnelle** à la fois en France et à l'International
- ❖ **Quasi doublement** du résultat opérationnel courant

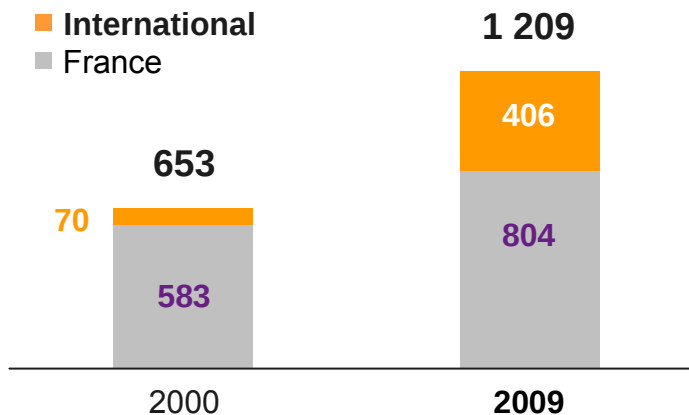
Marge opérationnelle

■ 2000 ■ 2009



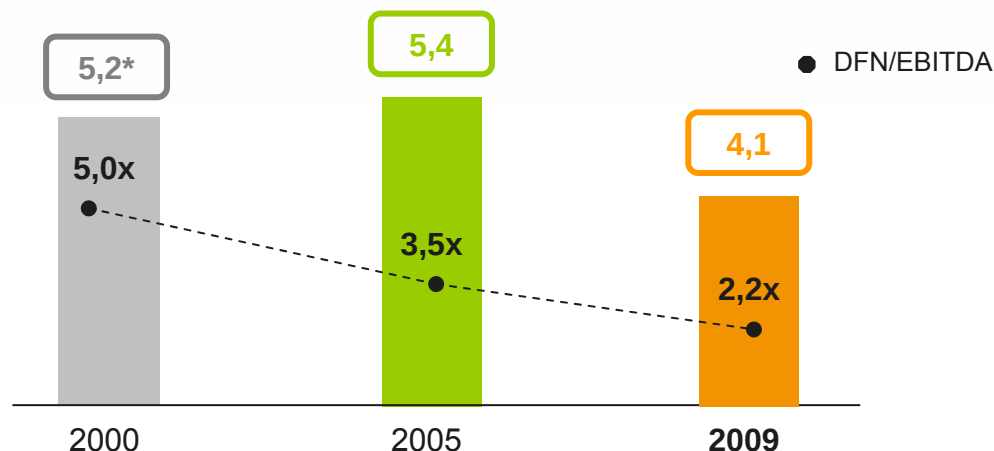
ROC – M€

■ International
■ France



RENFORCEMENT SIGNIFICATIF DE LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE DEPUIS 2005

Evolution de la dette financière nette (Mds€)



- ❖ Aujourd'hui, **le Groupe a « digéré » ses opérations de croissance externe** (FP/LP, Monoprix, Brésil, Colombie...)
- ❖ Depuis 2005, **le ratio de DFN/EBITDA a été significativement réduit** sous l'effet :
 - ▶ Des cessions d'actifs
 - ▶ Et de la progression continue de l'EBITDA

LE GROUPE DISPOSE DE FONDAMENTAUX SOLIDES POUR SON DÉVELOPPEMENT FUTUR

❖ En **France**

- ▶ Prépondérance des formats de proximité et de discount
- ▶ Leader sur la proximité
- ▶ Leader du e-commerce non alimentaire B to C
- ▶ Leader sur la MDD en quote-part volume

❖ **Leader** sur une population de 400 millions d'habitants dans des pays à fort potentiel de développement

- ▶ N°1 au Brésil et en Colombie
- ▶ N°2 en Thaïlande, seul acteur en hypermarchés au Vietnam

❖ Expertise reconnue en matière de **création de valeur immobilière**

❖ Structure financière **solide**

EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE

- ❖ Economies de coûts
- ❖ Réduction des stocks

DÉVELOPPEMENT DE LA MARQUE PROPRE

- ❖ Développement de l'offre Santé, des services financiers et de l'offre en non alimentaire

CRÉATION DE VALEUR IMMOBILIÈRE

- ❖ Réduction des surfaces en hypermarchés
- ❖ Programme Alcudia/Esprit voisin

MULTICANAL EN NON ALIMENTAIRE

- ❖ Refonte de l'offre de Géant Casino en non alimentaire
- ❖ Renforcement des synergies Géant Casino & Cdiscount

TROIS PRIORITES EN 2010 POUR RENFORCER LA DYNAMIQUE COMMERCIALE

ACCÉLÉRATION DE L'EXPANSION SUR LES FORMATS DE PROXIMITÉ ET DE DISCOUNT

- ❖ Près de 100 ouvertures de magasins Franprix et Leader Price
- ❖ Poursuite de l'expansion de Casino Supermarchés et de Monoprix
- ❖ Développement du réseau de supérettes Spar et Vival en franchise

AMÉLIORATION DES CONDITIONS D'ACHATS

- ❖ Massification des achats à marque propre
- ❖ Développement de relations de partenariat avec les fournisseurs stratégiques

RENFORCEMENT DE LA COMPÉTITIVITÉ PRIX DES ENSEIGNES

- ❖ Réinvestissement des gains achats

UNE NOUVELLE ORGANISATION POUR GAGNER EN VITESSE D'EXÉCUTION

Direction Marchandises & Flux

- ❖ Développer des partenariats avec les fournisseurs en s'appuyant sur des outils conçus en interne (Scorecard), ou en partenariat avec dunnhumby (The Shop, Range Grouper)
- ❖ Créer une cellule dédiée à la massification
- ❖ Maximiser les synergies entre Achats et Flux

Direction Hypermarchés & Supermarchés

- ❖ Renforcer la puissance commerciale (promotions, fidélité, assortiments & communication)
- ❖ Développer de nouveaux services (services financiers, e-commerce/drive)
- ❖ Optimiser les process et les coûts en mutualisant les fonctions support
- ❖ Optimiser le parc (segmentation, développement)

RENFORCEMENT DE LA COMPÉTITIVITÉ PRIX DE GÉANT CASINO ET LEADER PRICE (1/2)

- ❖ Potentiel significatif de **massification** des **achats MDD et PP**
- ❖ Amélioration des conditions achats en ligne avec les objectifs
- ❖ **Gains** de massification **réinvestis dans les prix**, principalement chez Géant Casino et Leader Price...
- ❖ ... permettant un **repositionnement tarifaire sensible** dans les deux enseignes

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

[illegible]

ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE À L'INTERNATIONAL (1/2)

BRÉSIL

- ❖ Profil de croissance renforcé par l'acquisition d'une position de numéro 1 sur le non alimentaire
- ❖ Effets d'échelle permettant des gains d'achats et des économies de coûts significatifs
- ❖ Renforcement du leadership
 - ▶ Programme d'expansion ambitieux
 - ▶ Développement du e-commerce et des services financiers
 - ▶ Déploiement de dunnhumby
- ❖ Développement de l'immobilier commercial

COLOMBIE

- ❖ Reprise d'une expansion soutenue
- ❖ Poursuite du programme de rationalisation des enseignes
- ❖ Elargissement de l'offre
 - ▶ Développement de la marque propre et des services financiers
 - ▶ Déploiement de dunnhumby
- ❖ Développement de l'immobilier commercial

THAÏLANDE

- ❖ Déploiement accéléré du modèle dual commerce & immobilier
 - 5 ouvertures d'hypermarchés et de galeries par an sur la période 2010-2012
 - Agrandissement de galeries commerciales
- ❖ Développement de nouveaux formats (convenience & combo)
- ❖ Renforcement des initiatives commerciales (marque propre, fidélité)

VIETNAM

- ❖ Maintien d'une croissance forte et rentable par une politique d'expansion ambitieuse
 - 5 ouvertures par an sur la période 2010-2012
- ❖ Capitaliser sur les points forts du modèle Casino
 - Modèle dual Commerce & Immobilier
 - Développement de la marque propre et des services financiers
 - Introduction de la carte de fidélité

CONCLUSION

- ❖ Casino a été au rendez-vous de ses **objectifs opérationnels** en 2009 (coûts, stocks, capex)
- ❖ Le Groupe a accru significativement sa **flexibilité financière** et confirme son objectif d'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
- ❖ 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

Faits Marquants

Résultats

Perspectives
& Conclusion

Annexes



CHANGEMENTS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

- ❖ Déconsolidation de deux franchisés au sein du sous-groupe Franprix-Leader Price à compter de fin décembre 2008
- ❖ Consolidation de la société Ponto Frio au sein de GPA depuis le 1^{er} juillet 2009
- ❖ Suite à cette acquisition, lancement d'une augmentation de capital par GPA qui a vu la participation du Groupe passer de 35,0% à fin juin 2009 à 33,7% dans cette filiale à compter du 21 septembre 2009
- ❖ Suite à l'augmentation de capital et à la renégociation de l'option de vente relative à Carulla Vivero réalisées par Exito, Casino détient 54,8% du capital d'Exito au 31 décembre 2009 (contre 61,2% avant ces opérations)
- ❖ Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. En application de la norme IFRS 5, le résultat de la société a été reclassé en « activités abandonnées » au 1^{er} janvier 2008.

BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2008	31/12/2009
Goodwill	6 190	6 494
Immobilisations	7 714	7 574
Participations entreprises associées	122	177
Actifs financiers non courants	469	415
Actifs financiers de couverture non courants*	118	176
Autres actifs non courants	110	112
Stocks	2 684	2 575
Clients et autres créances	2 883	2 777
Autres actifs financiers de couverture courants*	77	116
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	1 948	2 716
Actifs détenus en vue d'être cédés	34	26
TOTAL ACTIF	22 350	23 157
Capitaux propres	7 031	7 916
Provisions à long terme	352	234
Passifs financiers non courants*	5 050	5 710
Autres passifs non courants	469	521
Provisions court terme	203	221
Fournisseurs	4 511	4 327
Autres dettes	2 791	2 842
Passifs financiers courants*	1 943	1 369
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	17
TOTAL PASSIF	22 350	23 157

* Éléments constitutifs de la DFN

TABLEAU DE FINANCEMENT

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009
Dette financière nette à l'ouverture	(4 410)	(4 851)
Capacité d'autofinancement	1 352	1 292
Variation de BFR	(44)	219
Autres*	288	381
Cash-flow opérationnel net d'IS	1 596	1 891
Investissements courants	(1 222)	(810)
Acquisitions	(98)	(36)
Cessions	207	262
Variation de périmètre	(358)	(428)
Variation des prêts et avances consentis	(3)	(30)
Augmentation de capital	136	145
Variation de l'autocontrôle	(50)	2
Dividendes versés	(309)	(330)
Dividendes versés aux TSSDI	(71)	(30)
Intérêts financiers nets versés	(322)	(320)
Variation de dette non cash	(15)	476
Écarts de conversion	66	(12)
Dette financière nette au 31/12 de l'ensemble consolidé	(4 851)	(4 070)
<i>Dont dette financière nette des activités en cours de cession</i>	0	(1)
Dette financière nette au 31/12 des activités poursuivies	(4 851)	(4 072)

* 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>	2008	2009	Variation
Résultat net des activités poursuivies	595	633	
Dont, Part du Groupe	499	543	+8,6%
Dont, Intérêts minoritaires	95	91	
Résultat net des activités abandonnées	4	228	
Dont, Part du Groupe	(4)	48	
Dont, Intérêts minoritaires	8	179	
Résultat net de l'ensemble Consolidé	599	861	
Dont, Part du Groupe	495	591	+19,3%
Dont, Intérêts minoritaires	103	270	

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>	2008	Éléments retraités	2008 normalisé	2009	Éléments retraités	2009 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	1 266		1 266	1 209		1 209
Autres pdts et ch. opérationnels	(81)	81	0	(37)	37	0
Résultat Opérationnel	1 186	81	1 266	1 173	37	1 209
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(371)	6	(365)	(343)	3	(340)
Autres pdts et ch. financiers ⁽²⁾	(16)	18	2	(2)	13	11
Charge d'impôt ⁽³⁾	(217)	(59)	(277)	(201)	(40)	(241)
Quote-part de résultat des entreprises associées	14		14	6		6
Résultat net des activités poursuivies	595	46	640	633	12	645
Dont intérêts minoritaires ⁽⁴⁾	95	7	102	91	20	111
Dont Part du Groupe	499	39	538	543	(8)	534

(1) Sont retraitées du coût de l'endettement financier net, les variations de juste valeur du dérivé incorporé lié à l'indexation des obligations indexées sur le cours de l'action Casino ainsi que les résultats dégagés lors des remboursements partiels de ces obligations, soit respectivement -21 et +15 millions d'euros en 2008 et -3 et 0 millions d'euros en 2009.

(2) 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 -28 millions d'euros en 2008 et -13 millions d'euros en 2009 et les variations de juste valeur des options d'achat et de vente de titres pour +10 millions d'euros en 2008.

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

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

BNPA DES ACTIVITÉS POURSUIVIES ET BNPA NORMALISÉ

<i>Activités poursuivies</i>	2008	2009	<i>Variation</i>
RNPG (M€)	499	543	+8,6%
RNPG normalisé (M€)	538	534	-0,8%
Nombre moyen d'actions dilué	111 638 188*	110 482 633	
BNPA** dilué (€)	4,23	4,75	+12,2%
BNPA normalisé** dilué (€)	4,58	4,67	+1,8%

* Sur la base du nombre total d'actions AO + ADP

** Retraité des dividendes versés aux TSSDI : 27 M€ en 2008 et 18 M€ en 2009

RÉSULTATS DE LA FRANCE

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009	Variation	<i>En organique</i>
Chiffre d'affaires HT	18 557	17 664	-4,8%	-3,8%
EBITDA	1 329	1 222	-8,1%	-5,9%
<i>Marge EBITDA</i>	7,2%	6,9%	-25 bp	-16 bp
Résultat Opérationnel Courant	904	804	-11,1%	-9,7%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,9%	4,5%	-32 bp	-30 bp

RÉSULTATS DE L'INTERNATIONAL

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009	<i>Variation</i>	<i>En organique</i>
Chiffre d'affaires HT	8 520	9 093	+6,7%	+4,9%
EBITDA	580	627	+8,2%	+10,2%
<i>Marge EBITDA</i>	6,8%	6,9%	+9 bp	+34 bp
Résultat Opérationnel Courant	362	406	+12,0%	+15,0%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,3%	4,5%	+21 bp	+41 bp

DÉTAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009	Var.	Var. organique hors essence
Géant Casino	6 121	5 548	-9,4%	-7,4%
Proximité	6 842	6 690	-2,2%	-1,7%
<i>Supermarchés Casino</i>	3 441	3 355	-2,5%	-1,4%
<i>Monoprix</i>	1 830	1 829	-0,1%	-0,1%
<i>Supérettes</i>	1 570	1 506	-4,1%	-4,1%
Franprix-Leader Price	4 260	4 007	-5,9%	-1,4%
Autres secteurs	1 335	1 420	+6,4%	+6,8%
France	18 557	17 664	-4,8%	-2,7%
Amérique du Sud	6 084	6 563	+7,9%	+5,8%
Asie	1 583	1 686	+6,5%	+5,1%
Autres secteurs	852	844	-1,0%	-0,6%
International	8 520	9 093	+6,7%	+5,0%
GROUPE	27 076	26 757	-1,2%	-0,1%

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR SEMESTRE

<i>en millions d'euros</i>	S1 08	Marge	S1 09	Marge	S2 08	Marge	S2 09	Marge
France	384	4,2%	339	4,0%	520	5,4%	465	5,1%
International	146	3,6%	144	3,5%	217	4,9%	262	5,7%
GROUPE	530	4,0%	483	3,8%	737	5,2%	726	5,3%

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>en millions d'euros</i>	2009
Résultats sur cessions d'actifs	146
Dont Plus-value sur distribution de titres Mercialys	139
Autres produits et charges opérationnels	(182)
Pertes nettes de valeur d'actifs	(15)
Provisions pour litiges	(27)
Provisions pour risques	(70)
Restructurations	(68)
Autres	(2)
TOTAL	(37)

DÉTAIL DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009
Produits de trésorerie	51	27
Intérêts et charges financières après couverture*	(408)	(359)
Dont France	(278)	(246)
Dont International	(130)	(113)
Variation de juste valeur sur emprunt obligataire indexé	(6)	(3)
Charges financières de crédit-bail	(7)	(8)
TOTAL	(371)	(343)

* Net des gains et pertes de change

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009
Variation de valeur des options*	10	0
Variation de dérivés hors couverture**	(36)	(5)
Gains et pertes de change hors DFN	(5)	7
Actualisation / Désactualisation	(6)	(17)
Divers	21	14
TOTAL	(16)	(2)

* 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 +10 millions d'euros en 2008 et 0 million d'euros en 2009)

** 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 -28 million d'euros en 2008 et -13 millions d'euros en 2009)

TAUX DE CHANGE MOYENS

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	0,215	0,192	-10,8%
Uruguay (UYU / EUR)	0,033	0,032	-2,3%
Venezuela* (VEF / EUR)	0,317	0,334	+5,5%
Thaïlande (THB / EUR)	0,021	0,021	+1,4%
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	0,042	0,042	+0,7%
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	0,348	0,335	-3,7%
Brésil (BRL / EUR)	0,374	0,361	-3,5%
Pologne (PLN/EUR)	0,284	0,231	-18,8%

* Les chiffres du Venezuela ont été convertis au taux de change officiel applicable en 2009. Compte tenu de la dévaluation intervenue en janvier 2010, les chiffres 2010 de la zone seront convertis au nouveau taux en vigueur.

DÉTAIL DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009
Mercialys	33	41
FP/LP*	30	(11)
Big C	23	23
Exito	14	20
Autres	(5)	18
TOTAL	95	91

* 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 est retraité pour le calcul du résultat net normalisé

QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>en millions d'euros</i>	2008	2009
FP/LP	12	5
Autres	2	1
TOTAL	14	6

PUTS INTÉGRÉS DANS LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

en M€

Société	% capital	Valorisation au 31/12/2008	Valorisation 31/12/2009	Période d'exercice
Franprix/ Leader Price	Franprix Holding 95% → 100%	420	18 ⁽¹⁾	Différentes dates
	Leader Price Holding 75% → 100%			
	Magasins franchisés détenus majoritairement	56	50	
Exito	Carulla Vivero put (77,5% → 100%)	111	0 ⁽²⁾	
Uruguay (Devoto)		12	12	À tout moment → 2021
Assai (GPA)	60% → 100%	26	0 ⁽³⁾	
TOTAL		626	80	

(1) Le Groupe a acquis, le 12 novembre 2009, les participations résiduelles de la famille Baud dans les sociétés Franprix et Leader Price pour un prix de 428,6 millions d'euros. Ce prix calculé par un expert indépendant en application de la formule de prix convenue entre les parties en 1998 est proche des 413,4 millions d'euros enregistrés en dettes financières courantes au 30 juin 2009. Le montant restant de 18 M€ est constitué d'intérêts de retard.

(2) Annonce par Exito en décembre 2009 du rachat de sa participation résiduelle dans sa filiale Carulla Vivero

(3) Annonce par GPA en juillet du rachat des minoritaires d'Assai

PUTS - HORS BILAN

en M€

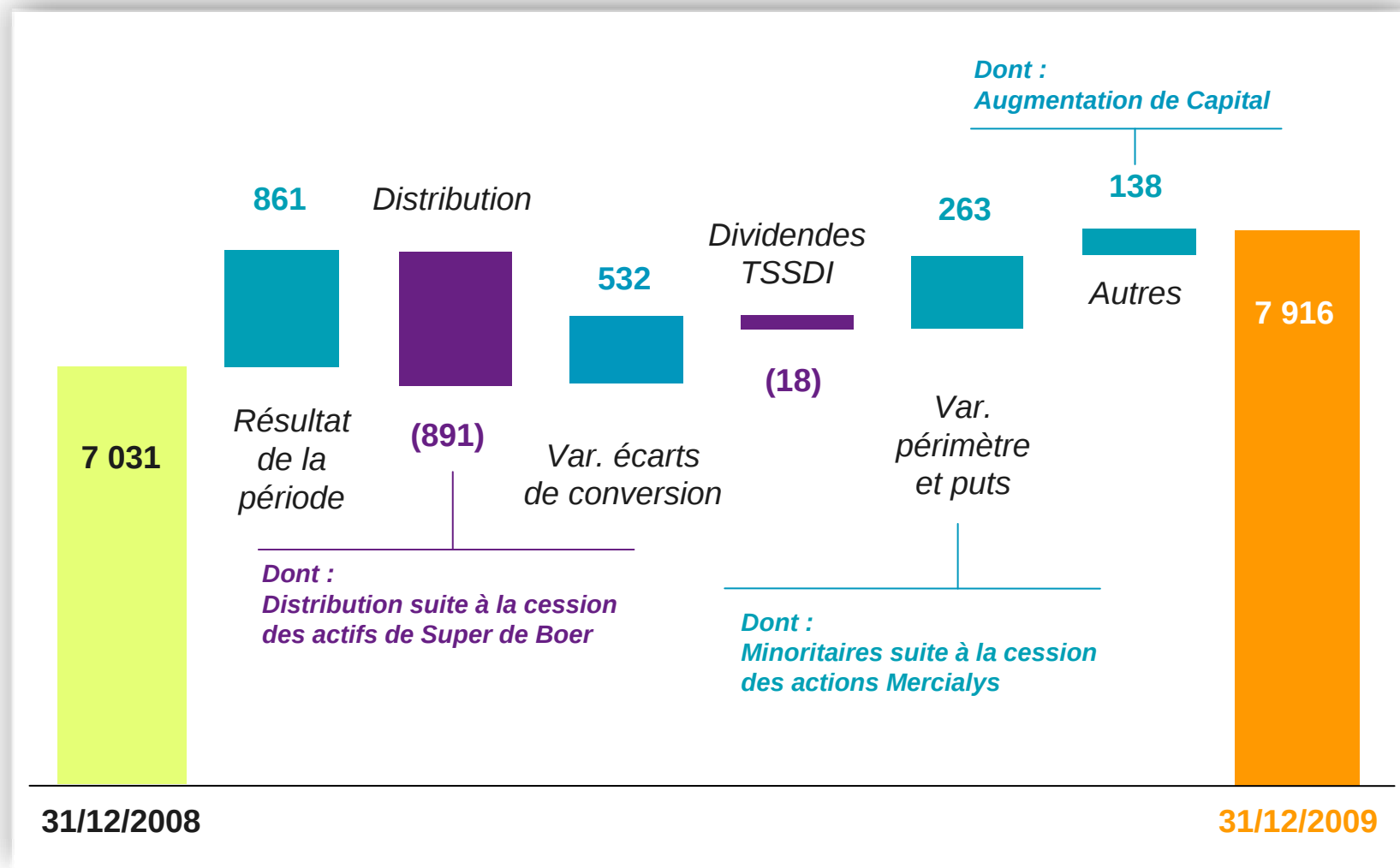
Société	% capital	Valorisation au 31/12/2008	Valorisation au 31/12/2009	Période d'exercice
Monoprix	50% → 100%	1 200 ⁽¹⁾	1 200 ⁽¹⁾	2012-2028
Franprix Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	236	194	Différentes dates
Uruguay (Disco)		49	49	À tout moment → 2021
Sendas ⁽²⁾ (GPA)	57,4% → 100%	55	108	À tout moment
TOTAL (hors bilan)		1 540	1 551	

(1) Casino et les Galeries Lafayette ont signé, en décembre 2008, 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 GPA, pris en compte à hauteur de 33,7%

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en M€



EFFET CALENDRAIRE 2010 ESTIMÉ

	2010				
	T1	T2	T3	T4	FY
France	-0,3%	-0,3%	+0,4%	-0,3%	-0,1%
International	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-0,1%
GROUPE	-0,2%	-0,2%	+0,2%	-0,2%	-0,1%

UNE CONTRIBUTION SIGNIFICATIVE DES ACTIFS IMMOBILIERS À LA VALORISATION DU GROUPE

	France	International
MURS DE MAGASINS	3,3 Mds€	1,3 Md€
GALERIES COMMERCIALES	1,2 Md€	0,4 Md€
	4,6 Mds€	1,7 Md€

- ❖ Un **patrimoine immobilier** valorisé à **6,3 Mds€** au 31/12/09
- ❖ L'écart par rapport au 31/12/08 (6,7 Mds€) provient :
 - ▶ Des cessions immobilières en France et à l'International : -0,2 Md€
 - ▶ Des apports d'actifs de Casino à Mercialis et de la distribution d'un dividende exceptionnel aux actionnaires : -0,2 Md€

DÉTAIL DU PARC DE MAGASIN

France	31/12/2008	31/12/2009
Géant Casino	131	122
Casino Supermarchés	401	390
Franprix	702	789
Monoprix	377	463
Leader Price	530	559
Supérettes	6 092	6 751
Autres	368	290
TOTAL FRANCE	8 601	9 364
International		
Argentine	65	49
Uruguay	52	53
Venezuela	60	41
Brésil	597	1 080
Thaïlande	79	78
Vietnam	8	9
Océan Indien	51	50
Colombie	264	260
TOTAL INTERNATIONAL	1 176	1 620