

RÉSULTATS ANNUELS 2011



REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- Les comptes consolidés de l'année 2011 arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 février 2012 ont été audités par les Commissaires aux comptes.
- 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, hors impact des cessions immobilières.
- Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA.

FAITS MARQUANTS

Résultats

Perspectives & Conclusion

Annexes

Jean-Charles NAOURI
Président
Directeur Général



CHIFFRES CLÉS 2011 (Activités poursuivies)

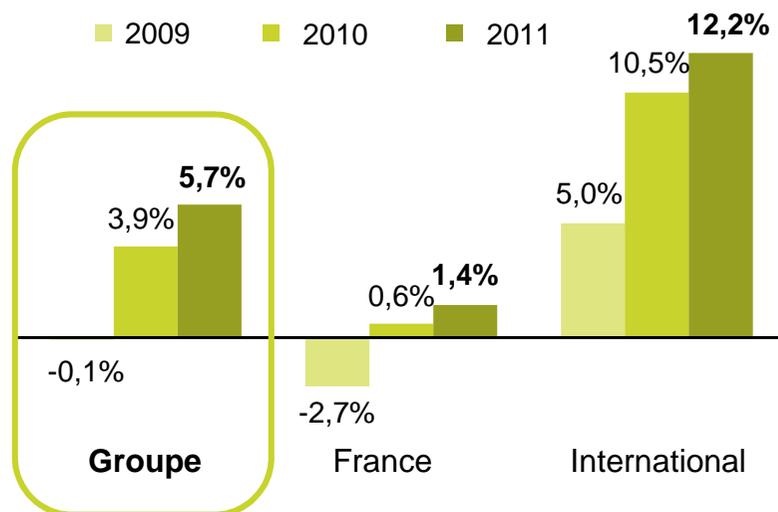
		Variation vs 2010
CA consolidé	34 361 M€	+18,2%
EBITDA	2 287 M€	+17,1%
<i>Marge EBITDA</i>	6,7 %	<i>vs 6,7% en 2010</i>
Résultat Opérationnel Courant	1 548 M€	+19,1%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,5%	<i>vs 4,5% en 2010</i>
Résultat Net Normalisé Part du Groupe	565 M€	vs 529 M€ (+6,8%)
Dette Financière Nette au 31/12	5 379 M€	vs 3 845 M€
Dette Financière Nette / EBITDA au 31/12	2,35x	vs 1,97x

FAITS MARQUANTS EN 2011

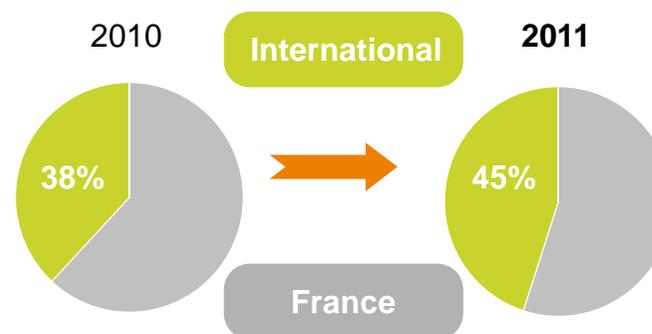
- Croissance très élevée du **chiffre d'affaires du Groupe : +18,2%**
 - **Accélération de la croissance organique** en France et à l'International
 - Consolidation de Nova Casas Bahia au Brésil et des anciens magasins Carrefour en Thaïlande, renforcement dans GPA
- Un **profil de croissance** renforcé sur les **pays et formats porteurs**
 - **Consolidation du leadership** dans les **pays clés** : croissance externe au Brésil et en Thaïlande et nouvelle phase du développement d'Exito en Uruguay
 - Développement de la proximité, du discount et du e-commerce dans le Groupe
 - **Augmentation** de la part **des pays à forte croissance** dans le CA du Groupe à **45%** (+7 pt)
- Une **rentabilité en hausse avec un bon 2nd semestre**
 - **ROC** du Groupe **+19,1%**
 - En **France**, hausse de **+13,3%** du ROC au 2nd semestre
 - **Stabilité** de la **part de marché** en France et fort **redressement** de la rentabilité de **FPLP**
 - A l'International, amélioration sensible de la marge de ROC de +34 bp
- Hausse du **Résultat Net normalisé** Part du Groupe : **+6,8%**
- **Objectif de 1Md€** de cessions et augmentation de capital **atteint**

ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ORGANIQUE DU GROUPE A +5,7%*

Accélération de la croissance organique* dans le Groupe



Contribution accrue de l'international au chiffre d'affaires du Groupe

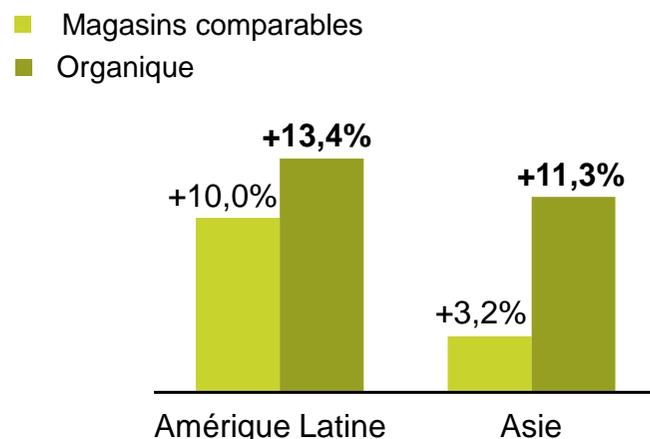


- Poursuite d'une forte croissance organique à **l'International (+12,2%)**
- Croissance solide des ventes en organique en **France** (+1,4% hors essence) traduisant le mix de formats favorable
- **Ventes totales** du Groupe en hausse de **+18,2%**, tirées par la croissance externe
- **Exposition accrue** aux 4 pays à forte croissance où Casino est leader : **45% du chiffre d'affaires** a été réalisé à **l'International** en 2011 (38% en 2010)

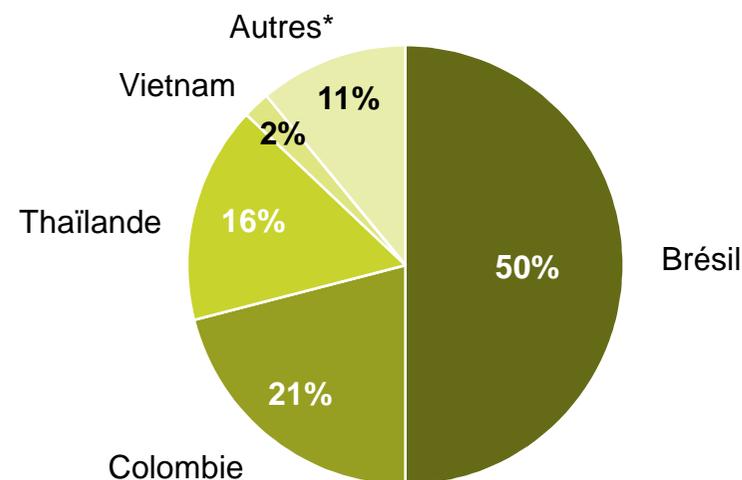
* Hors essence

CROISSANCE ORGANIQUE ÉLEVÉE À L'INTERNATIONAL

Croissance organique à 2 chiffres en Amérique Latine et en Asie



Répartition du chiffre d'affaires à l'international à fin 2011



- Croissance très satisfaisante à **magasins comparables** : à 2 chiffres en Amérique Latine et croissance en Asie en dépit des inondations en Thaïlande
- **Expansion soutenue** : c.+136 000 m² avec 181 nouveaux magasins et 8 galeries marchandes pour 20 000 m² (hors acquisition des magasins Carrefour en Thaïlande)
- **Forte croissance** des **ventes globales** sous l'effet des opérations de croissance externe

* Argentine, Uruguay et autres secteurs

GPA AU BRÉSIL : POURSUITE D'UNE TRÈS BONNE PERFORMANCE EN ALIMENTAIRE ET SUCCÈS DE L'INTÉGRATION DE CASAS BAHIA

- **Chiffre d'affaires de 7,8 Md€*** en hausse de **68,2%**
- **Croissance de 8,8%** à magasins comparables**
- Très bonne performance en **Alimentaire**
 - Ventes à magasins comparables de GPA Food en hausse de 8,0%**
 - Un bon mix de formats porteurs : succès des conversions de Supermarchés et du format de cash & carry (Assaí)
 - Une politique commerciale toujours innovante : succès du premier Black Friday au Brésil
 - 15 magasins ouverts en 2011 : 3 hypermarchés, 4 supermarchés, 6 magasins de proximité et 2 Assaí.
- **Électronique : poursuite de l'intégration** de Casas Bahia au sein de Globex, rebaptisé **Viavarejo** depuis le 15 février
 - Amélioration de la marge d'EBITDA : 5,2%**
 - Maîtrise du financement des ventes
 - 20 Casas Bahia et 6 Ponto Frio ouverts en 2011
- **Croissance du E-commerce supérieure au marché**
 - Très bonne performance de Novapontocom, n 2 du e-commerce au Brésil avec des ventes en hausse de 25%**



* Quote-part Casino à 38,9%

** Données publiées par GPA et par Viavarejo

COLOMBIE : UNE ANNÉE REMARQUABLE POUR EXITO

- **Chiffre d'affaires de 3,2 Md€*** en hausse de **11,6%**
 - Bonne performance à magasins comparables +8,4%**
 - Contribution accrue des activités complémentaires à l'EBITDA (carte de crédit, immobilier, voyages et assurances)
- **Expansion dynamique** centrée sur les formats de proximité et discount : 64 ouvertures dont la moitié d'Express, un tiers de Surtimax et 9 hypermarchés/supermarchés
- Amélioration de la **rentabilité** : marge d'EBITDA 8,4%** vs 8,1%** en 2010
- **Succès de l'augmentation de capital** d'Exito (**1,4 MdUSD**), la seconde plus importante en Amérique latine au 2^{ème} semestre 2011
- Développement à l'international grâce à l'acquisition des 52 magasins Disco, Devoto et Géant, enseignes leaders en **Uruguay**



* Exito est consolidé par intégration globale dans les comptes de Casino

** Données publiées par Exito

BIG C THAÏLANDE : AU-DELÀ DES OBJECTIFS DANS UNE ANNÉE EXCEPTIONNELLE

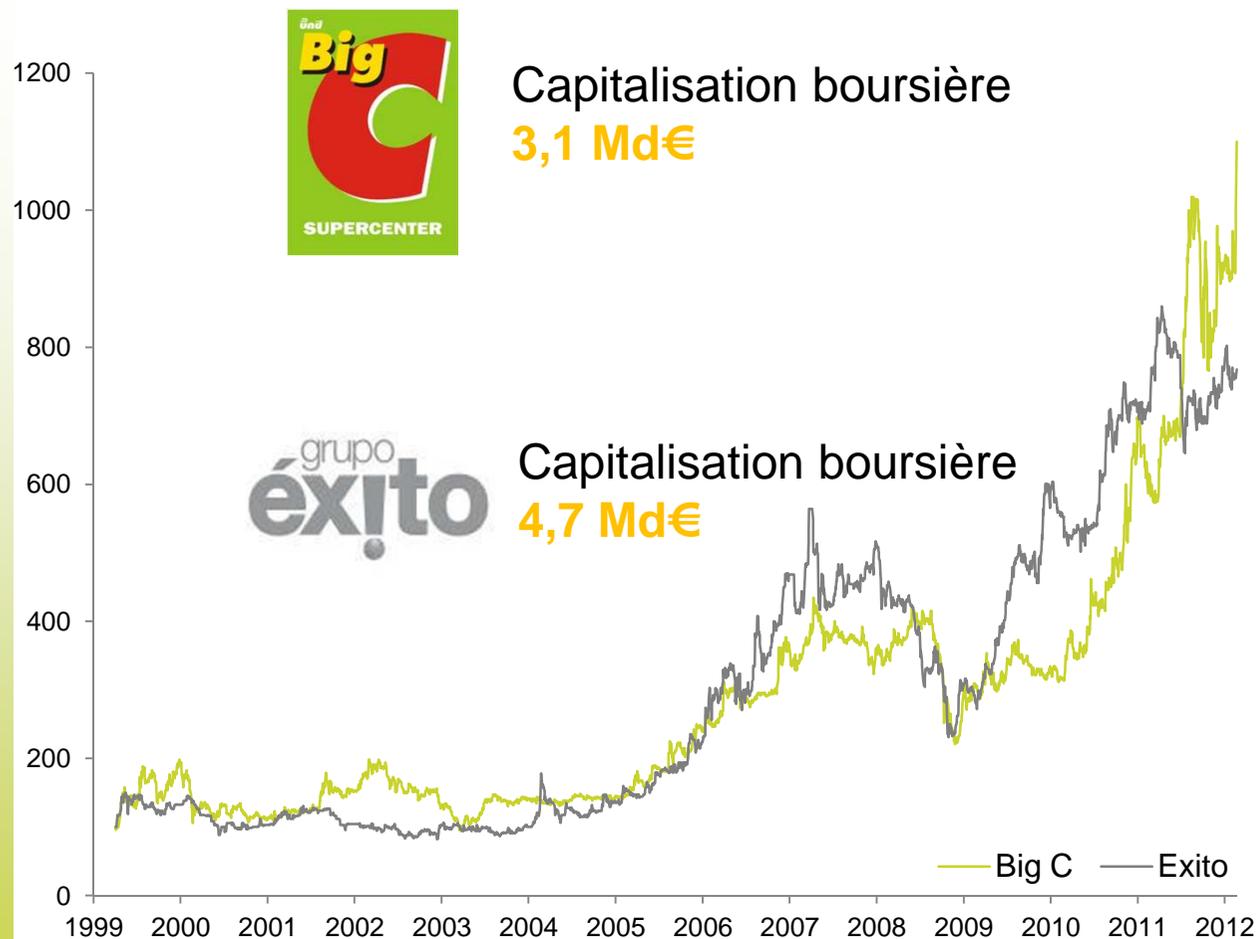
- **Chiffre d'affaires de 2,6 Md€*** en hausse de **46,6%**
- **Croissance robuste** des ventes en organique **+5,7%****
 - Expansion soutenue : ouverture de 3 hypermarchés et 5 galeries commerciales, 2 supermarchés Market, 37 Mini Big C et 21 Pure
 - Ventes à magasins comparables en hausse
- Succès de **l'intégration** des ex-magasins Carrefour
- Des **objectifs financiers atteints** ou dépassés malgré les inondations de fin d'année
 - Amélioration significative de la marge d'EBITDA à **11,1%**** reflétant les synergies et l'excellence opérationnelle
 - Forte croissance du résultat net grâce à des coûts de financement maîtrisés



* Big C Thaïlande est consolidé par intégration globale dans les comptes de Casino

** Données publiées par Big C

DANS LES SOCIÉTÉS CONTROLÉES PAR CASINO, LE BUSINESS MODEL DEPLOYÉ EST FORTEMENT CRÉATEUR DE VALEUR



	Cours	TRI ¹
Depuis le 02/04/1999	X12,0	23%
Depuis le 01/04/2005	X8,3	39%
Depuis le 01/01/2011	X1,7	62%

	Cours	TRI ¹
Depuis le 01/04/2005	X5,1	31%
Depuis le 01/01/2011	X1,1	7%

NB : Source Factset, cours de Bourse et capitalisation boursière au 24/02/2012, base 100 au 01/04/1999, évolution de Big C et d'Exito depuis le 02/04/1999 .

1. Taux de rendement interne calculé sur la base du cours à la date présentée et du cours au 24 février 2012, en prenant en compte les dividendes versés entre ces deux dates

BIG C VIETNAM : UNE EXPANSION SOUTENUE DANS UN PAYS EN FORTE CROISSANCE

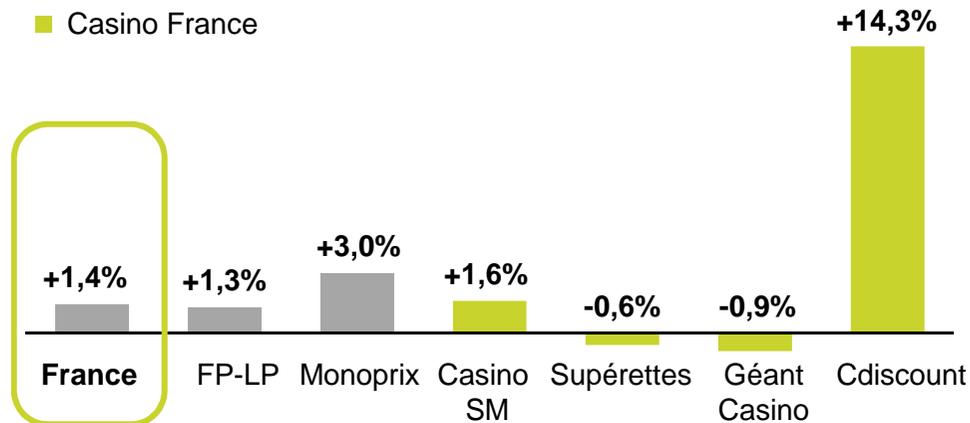
- **Ventes** en forte progression organique **+46,9%**
- **Chiffre d'affaires** de **327 M€*** en hausse de **27,2%**, compte tenu de la dépréciation du dong vietnamien par rapport à l'euro
- Très bonne performance à magasins comparables traduisant la **poursuite de la dynamique commerciale**
 - Leadership en image prix
 - Différenciation par les produits frais avec notamment un niveau d'excellence reconnu sur la boulangerie
- Poursuite du **déploiement du modèle dual** : **4 ouvertures** d'hypermarchés et de 3 galeries marchandes sur l'année
- Développement des **formats de proximité** : **5 magasins** à fin 2011



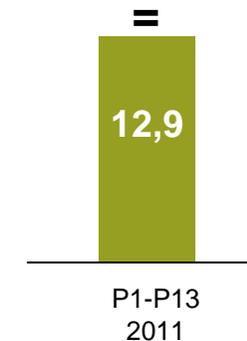
* Big C Vietnam est consolidé par intégration globale dans les comptes de Casino

EN FRANCE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET STABILITÉ DE LA PART DE MARCHÉ ALIMENTAIRE

Croissance organique* 2011 vs 2010



Part de marché alimentaire Groupe Casino



Source : TNS Kantar Worldpanel

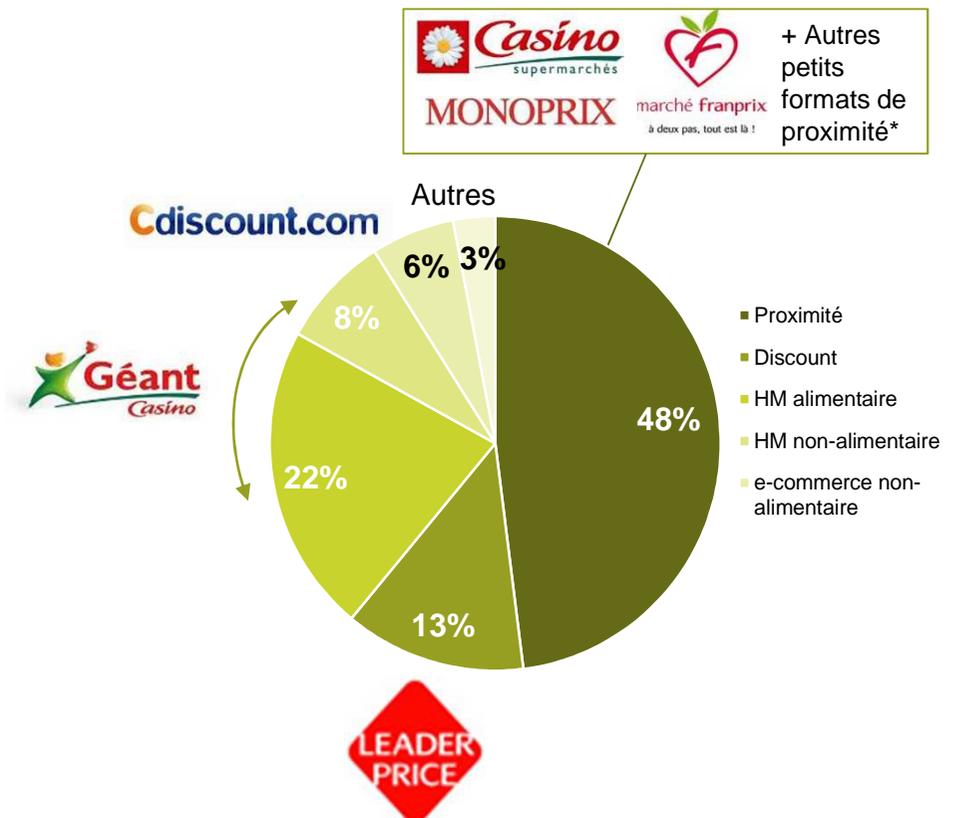
- **Ventes en France** en hausse de **+1,4%** en organique hors essence, portées par
 - Les bonnes performances de la plupart des formats de proximité
 - La très forte croissance des ventes de Cdiscount
- **Part de marché** alimentaire 2011 du Groupe **stable** en cumulé

* Hors essence

EN FRANCE, UN MIX D'ACTIVITÉS PARTICULIÈREMENT ADAPTÉ À L'ÉVOLUTION DES MODES DE CONSOMMATION

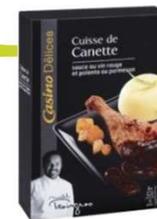
- **Près des 2/3** du chiffre d'affaires est généré par les segments de **proximité** et le **discount**
- Des **marques propres alimentaires** dans toutes les enseignes bénéficiant d'un taux de pénétration élevé allant de 30% à plus de 90%
- Une position de leader dans le **e-commerce non-alimentaire** au travers de Cdiscount, moteur de la stratégie multi-canal

Répartition des ventes en France en 2011



* Petit Casino, Vival, Spar, Sherpa

PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE CASINO SUPERMARCHES ET DE MONOPRIX



- Ventes de **Casino supermarchés** en hausse de +1,6% hors essence
- Un positionnement unique et **différenciant par le choix** des marques et des gammes, la **qualité** des produits et le **service** en magasins
- Une **excellence visible** : développement de gammes de produits régionaux en fonction de la zone de chalandise, renforcement des espaces marché et de l'offre de produits frais
- Poursuite de l'expansion (11 magasins ouverts en 2011)
- **Stabilité** de la **part de marché** sur l'année



- Ventes de **Monoprix** en progression de +3% (hors essence)
- Des **initiatives commerciales** renforçant l'attractivité de l'enseigne
 - Poursuite du déploiement du nouveau packaging de la MDD Monoprix sur l'alimentaire et la parfumerie
 - Lancement en mars 2011 du site e-commerce textile
- Expansion : 33 ouvertures (tous formats) sur l'année
- **Part de marché stable sur l'année**

PROGRESSION DES VENTES TOTALES DES AUTRES FORMATS DE PROXIMITÉ



- Ventes totales de **Franprix** en hausse de +8,6% (y.c. intégration de 2 franchisés)
- Poursuite de l'expansion avec **l'ouverture de 67 magasins**, dont 3/4 hors de Paris
- **Mise en avant** de la marque **Leader Price** et mise en place progressive d'outils de promotion et de fidélisation



- Ventes totales des **supérettes** quasiment stables
- Lancement avec succès de **Casino Shopping et de Casino Shop**
- Signature d'un partenariat porteur avec la **Poste**

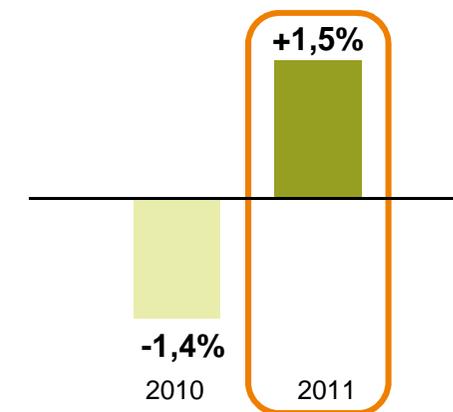


AMÉLIORATION SIGNIFICATIVE DE LA RENTABILITÉ DE LEADER PRICE



- **Ventes à magasins comparables** en hausse de **+1,5%**
- Un **management renouvelé** et concentré sur **l'excellence opérationnelle**
- Déploiement d'une **nouvelle dynamique commerciale** :
 - Repositionnement prix
 - Politique promotionnelle ciblée
 - Renforcement de la communication
- Ouverture de **27 magasins**
- **Part de marché stable** en 2011 (contre -0,3pt pour le hard discount en France)
- **Forte hausse de la marge de ROC au S2 2011**

Évolution des ventes à magasins comparables

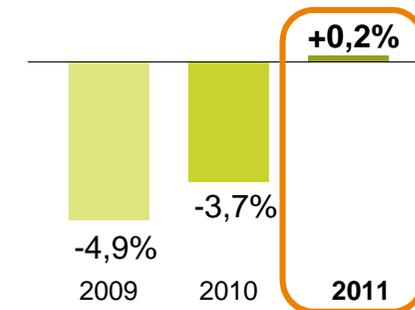


LÉGÈRE HAUSSE DES VENTES ALIMENTAIRES DE GÉANT DANS UN ENVIRONNEMENT DE CONSOMMATION PEU DYNAMIQUE



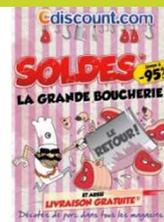
- **Légère hausse** des ventes en **alimentaire** à magasins comparables (+0,2%), marquant une nette amélioration par rapport aux deux exercices antérieurs
- Mise en œuvre de la rénovation des **Espaces Marché**
- Succès de **l'anniversaire 2011** au mois d'octobre
- **Part de marché annuelle stable**

Alimentaire Évolution des ventes à magasins comparables



- Ventes en **non alimentaire** en retrait en magasins
- Poursuite de la **dynamique multi-canal** avec Cdiscount : sur les 215 points de retrait physiques (>30kgs) à fin 2011, 100 en hypermarchés
- **Au total, ventes en non alimentaire** (Géant +Cdiscount) en hausse de **+2,6%**

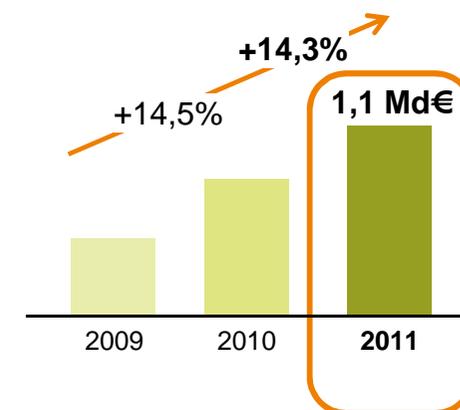
CROISSANCE TRÈS SOUTENUE DE CDISCOUNT PORTÉE PAR LE SUCCÈS DES NOUVEAUX UNIVERS



Croissance* continue du chiffre d'affaires

- **Ventes** en hausse de **+14,3% à 1,1 Md€**

- Bonnes performances de l'électroménager et de la maison ainsi que des nouveaux univers (jouets, vins...)
- Leader en image-prix et en notoriété spontanée
- Site préféré sur la catégorie produits multimédia, devant la concurrence, selon NetObserver
- Notation globale parmi les meilleures du secteur : 9,3/10 selon Fia-Net



- Poursuite de la **stratégie multicanale** au sein du Groupe

- Accélération du déploiement du nombre de points retraités :
1 770 points de proximité pour les colis < 30kg et 215 points pour l'empporté >30 kg à fin 2011

- Lancement de la **marketplace** et de la **régie publicitaire**

- Près de 200 marchands à fin 2011 pour 220 000 nouvelles offres au total

* organique

Faits Marquants
RÉSULTATS

○ Perspectives & Conclusion
Annexes

**Antoine
GISCARD d'ESTAING
Directeur Financier**



REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- Les principaux changements de périmètre de consolidation sont les suivants
 - Consolidation de la société Casas Bahia au sein de GPA depuis le 1^{er} novembre 2010
 - Consolidation des opérations de Carrefour Thaïlande au sein de Big C depuis le 7 janvier 2011
 - Consolidation en intégration globale de trois franchisés au sein de Franprix-Leader Price à compter du 1^{er} février 2011 avec la déconsolidation de l'un d'entre eux à compter du 1^{er} septembre 2011
 - Consolidation de GPA à hauteur de 40,13% au 31 décembre 2011

PROGRESSION SIGNIFICATIVE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU ROC DU GROUPE

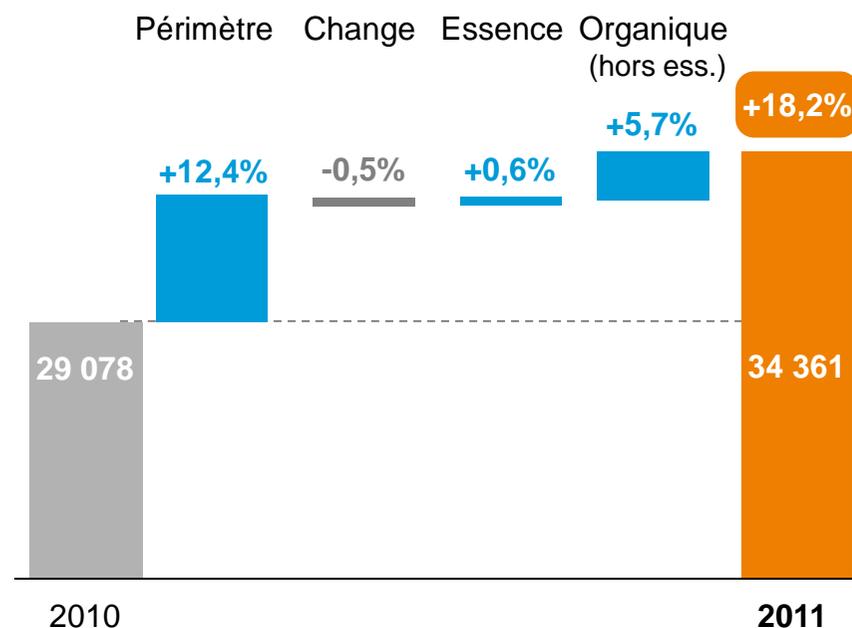
<i>Activités poursuivies en millions d'euros</i>	2010	2011	Variation publiée
Volume d'affaires*	42 777	50 930	+19,1%
Chiffre d'affaires HT	29 078	34 361	+18,2%
<i>Marge commerciale</i>	7 325	8 954	+22,2%
<i>En % du CA</i>	25,2%	26,1%	+87 bp
EBITDA**	1 953	2 287	+17,1%
<i>Marge d'EBITDA</i>	6,7%	6,7%	-6 bp
Dotations aux amortissements	653	739	+13,1%
Résultat Opérationnel Courant	1 300	1 548	+19,1%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,5%	4,5%	+4 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

FORTE CROISSANCE DES VENTES DU GROUPE : +18,2%

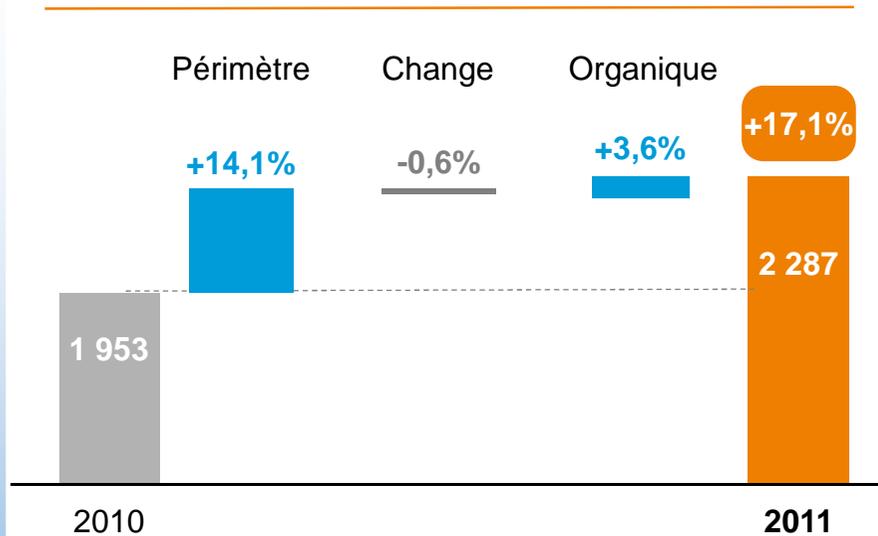
Évolution du chiffre d'affaires (en M€)



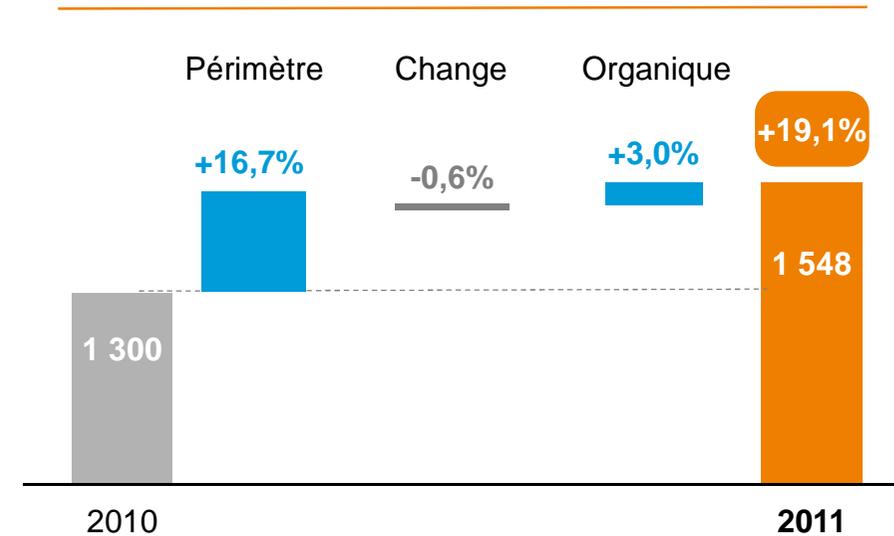
- Effet **périmètre** reflétant principalement
 - L'intégration de Casas Bahia au sein de GPA et des activités de Carrefour Thaïlande par Big C
 - La montée au capital de GPA
- **Croissance organique hors essence satisfaisante**, en accélération par rapport aux deux exercices précédents

FORTE PROGRESSION DE L'EBITDA GROUPE (+17,1%) ET DU ROC GROUPE (+19,1%)

Évolution de l'EBITDA (en M€)



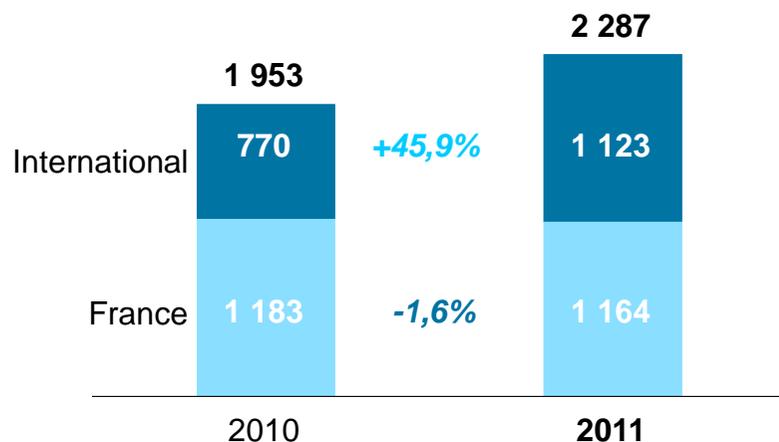
Évolution du ROC (en M€)



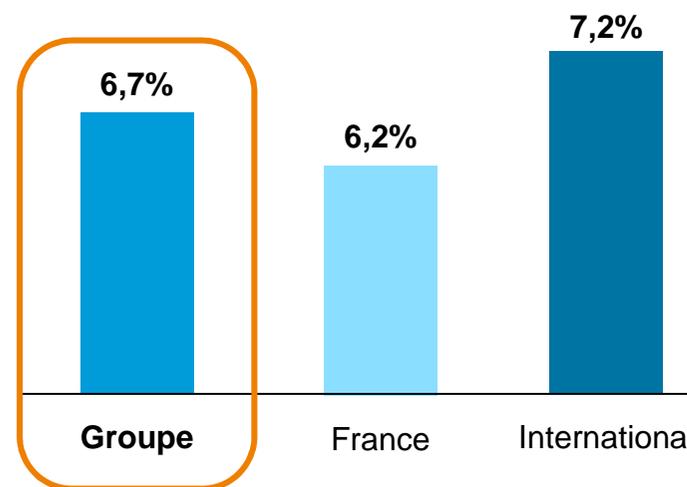
- Effet **périmètre** reflétant la croissance externe en Thaïlande, l'intégration de Casas Bahia au sein de GPA et l'augmentation de la participation de Casino dans GPA
- Croissance de **l'EBITDA de 3,6%** et du **ROC de +3% en organique** portée par les bonnes performances de l'International et le redressement de la marge de FPLP au S2 2011

L'INTERNATIONAL CONTRIBUE À PRÈS DE 50% À L'EBITDA

EBITDA (en M€)



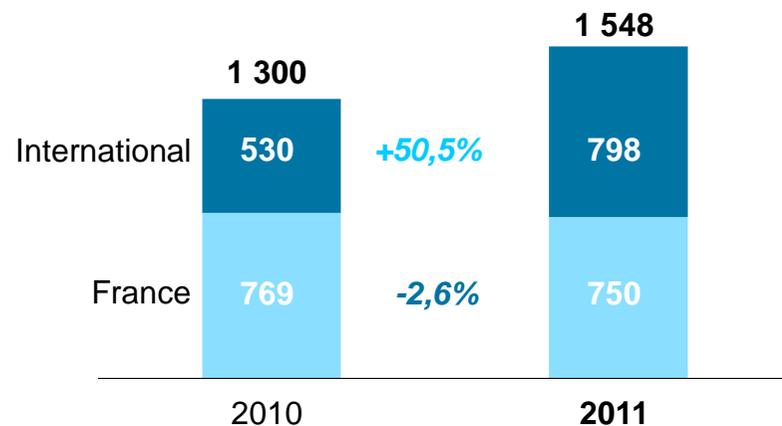
Taux de marge EBITDA 2011



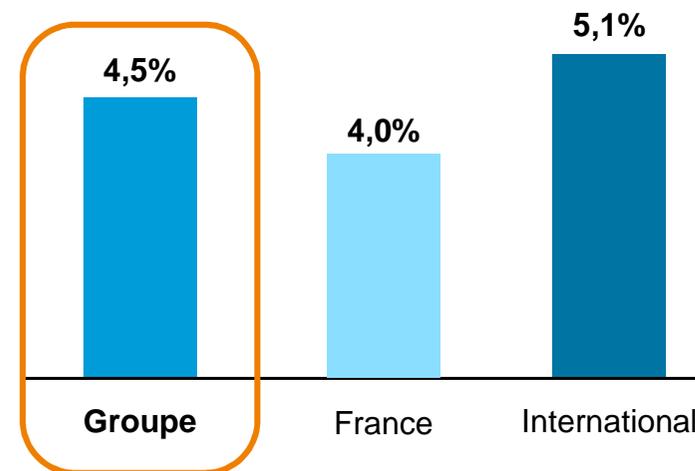
- Très forte croissance de **l'EBITDA de l'International +45,9%**, portée par :
 - Une croissance organique à deux chiffres en Amérique latine et en Asie
 - Et l'impact positif des effets périmètre
- Baisse modérée de **l'EBITDA France** sur l'année traduisant une hausse significative au S2 (+8,9%), après un recul de -13,5% au S1
- La **marge** d'EBITDA de **l'International** est **supérieure** à celle de la France

ROC GROUPE EN PROGRESSION DE 19,1% TIRÉ PAR L'INTERNATIONAL (52% DU ROC GROUPE)

ROC (en M€)



Taux de marge ROC 2011



- Très forte croissance du **ROC de l'International +50,5%**, portée par :
 - Croissance organique à deux chiffres en Amérique latine et en Asie
 - Impact positif des effets de périmètre
- **ROC France** en légère baisse sur l'année traduisant une hausse significative au S2 (+13,3%), après un recul au S1 en raison du décalage de la répercussion dans les prix de vente des hausses de coûts d'achat
- **Marge** de ROC de **l'International supérieure** à celle de la France

FORT REDRESSEMENT DU ROC FRANCE AU S2 : +13,3%

Évolution du ROC France au S2 (en M€)



- Après un ROC dégradé au 1^{er} semestre en raison du décalage de la répercussion dans les prix de vente des hausses de coûts d'achat, **le ROC France** enregistre une **forte progression au S2 de +13,3%**

BONNE TENUE DE LA MARGE EN FRANCE

<i>ROC (en millions d'euros)</i>	2010	<i>Marge</i>	2011	<i>Marge</i>	<i>Variation marge en organique</i>
Casino France	463	3,9%	458	3,7%	-8 bp
Franprix-Leader Price	167	4,1%	164	3,7%	-40 bp
Monoprix	139	7,3%	128	6,5%	-78 bp
FRANCE	769	4,3%	750	4,0%	-23 bp

- Quasi-stabilité de la marge de **Casino France** : les plans d'excellence opérationnelle ont quasiment compensé l'impact négatif de mesures nouvelles en 2011 (fin des abattements sur les bas salaires et prime sur les dividendes)
- Très fort redressement du ROC et de la marge de **FPLP** au 2nd semestre 2011 sous l'effet des plans de réduction de coûts et d'efficacité opérationnelle
- Marge de **Monoprix** toujours à un niveau élevé

AMÉLIORATION DE LA MARGE DE L'INTERNATIONAL TIRÉE PAR LES MARCHÉS À FORTE CROISSANCE

<i>ROC (en millions d'euros)</i>	2010	<i>Marge</i>	2011	<i>Marge</i>	<i>Variation marge en organique</i>
Total Amérique latine	372	4,5%	565	4,8%	+7 bp
Total Asie	121	6,0%	212	7,3%	+28 bp
Total Autres secteurs	38	n/a	22	n/a	
INTERNATIONAL	530	4,8%	798	5,1%	

- En **Amérique latine**, bonne tenue de la marge du Brésil et hausse significative de la rentabilité de la Colombie
- Rentabilité élevée et en forte hausse en **Asie**, tirée par la Thaïlande en dépit des inondations de fin d'année

HAUSSE DU BNPA NORMALISÉ DE +6,7%

<i>Activités poursuivies en millions d'euros</i>	2010⁽¹⁾	2011	Variation
ROC	1 300	1 548	+19,1%
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(157)	
Coût de l'endettement financier net	(345)	(472)	
Autres produits et charges financiers	(17)	68	
Résultat avant IS	936	987	+5,4%
Impôt sur les bénéfices	(214)	(228)	
Quote-part de résultats des sociétés MEE	13	(7)	
Résultat net des activités poursuivies	735	751	
Dont, Part du Groupe	542	577	+6,4%
Résultat net normalisé ⁽²⁾	673	747	
Dont, Part du Groupe	529	565	+6,8%
<i>En euros</i>			
BNPA dilué ⁽³⁾	4,75	5,05	+6,3%
BNPA normalisé dilué ⁽³⁾	4,63	4,94	+6,7%
Nombre moyen d'actions dilué	110 941 351	110 618 287	

(1) Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

(2) cf annexes pages 61 et 62

(3) cf annexe page 63

BONNE MAÎTRISE DES FRAIS FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011
France	(227)	(257)
Brésil	(99)	(189)
Thaïlande	0	(28)
Autres International	(19)	3
TOTAL	(345)	(472)

- En **France**, la hausse du coût de l'endettement financier est liée à l'acquisition des titres GPA
- Au **Brésil**, la hausse résulte des effets périmètre et de la hausse de l'escompte
- Hausse du coût de l'endettement financier en **Thaïlande** en raison de l'acquisition des magasins Carrefour

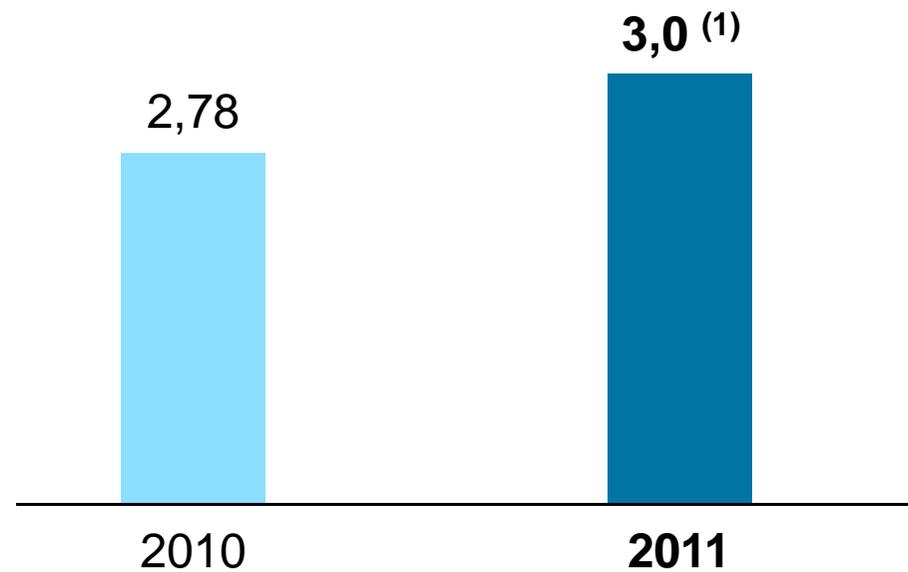
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>en millions d'euros</i>	2010*	2011
Résultats sur cessions d'actifs	323	130
Autres produits et charges opérationnels	(324)	(286)
Provisions et charges pour restructurations	(134)	(107)
Autres produits et charges non courants	(191)	(63)
Coûts d'intégration (Thaïlande et Brésil)		(48)
Taxe sur le Patrimoine Colombie		(68)
TOTAL	(2)	(157)

* Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

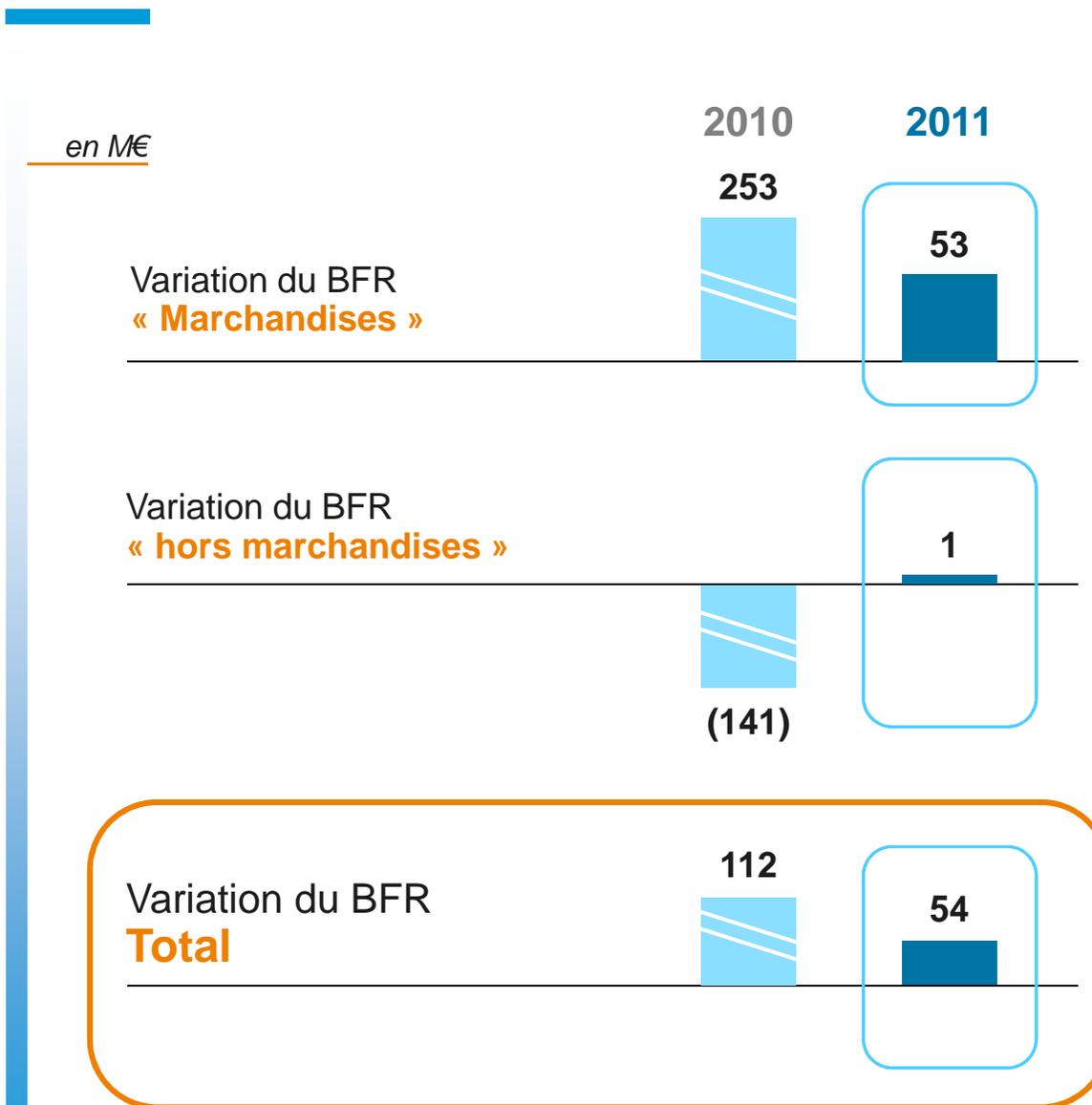
UN DIVIDENDE PROPOSÉ DE 3 € PAR ACTION (+8%) AVEC OPTION DE PAIEMENT EN ACTIONS À HAUTEUR DE 50%

Dividende (en €)



(1) Dividende proposé à l'AG du 11 mai 2012

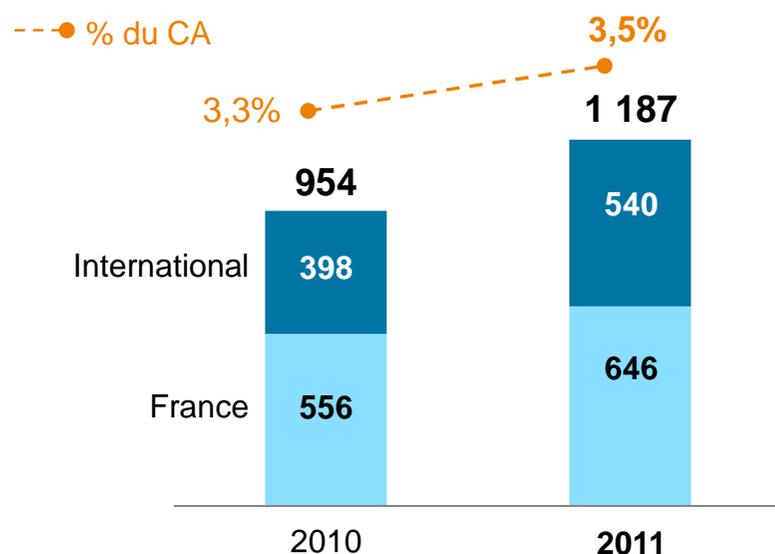
ÉVOLUTION DU BFR



- En 2010, l'intégration de Casas Bahia a impacté favorablement le BFR marchandises
- Impact défavorable en 2011 de stockage stratégique de fin d'année et de densification de l'assortiment en France
- La performance **2011** est caractérisée par une génération de cash positive pour le Groupe

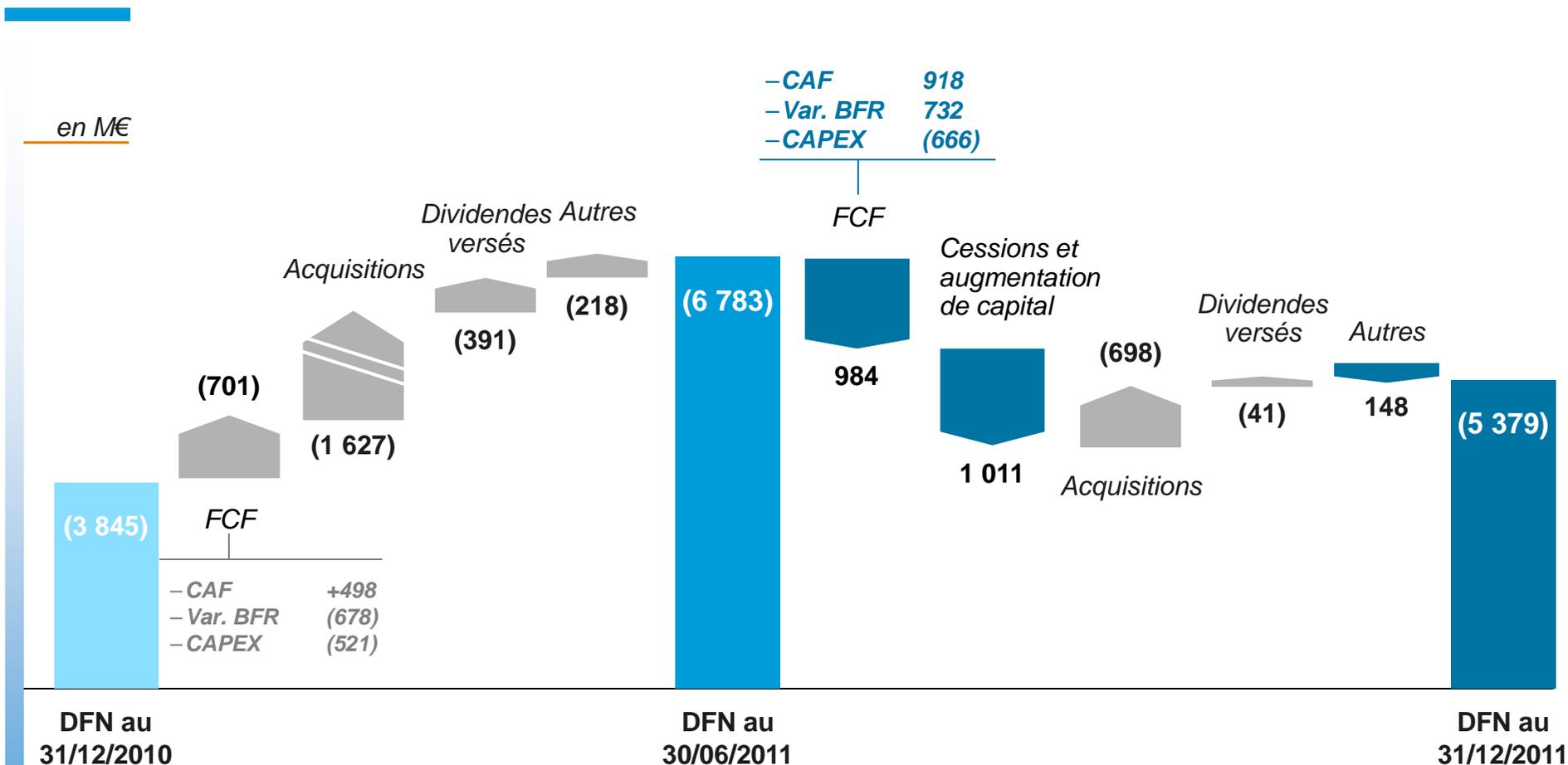
GESTION MAÎTRISÉE DES CAPEX DANS LE GROUPE

CAPEX Bruts (en M€)



- **Capex** Groupe à **1 187 M€** en 2011
- En **France**, le Groupe a poursuivi ses investissements opérationnels dans les hypermarchés (réduction des surfaces non alimentaires, rénovation des espaces marchés) et dans les magasins de proximité (supermarchés notamment)
- A **l'International**, la hausse des capex est tirée par l'expansion et les effets périmètre au Brésil et en Thaïlande. Hors effets de périmètre et de change, les capex sont en hausse de +24,7%

BAISSE SIGNIFICATIVE DE LA DFN AU 2nd SEMESTRE



- Impact des acquisitions des activités de Carrefour en Thaïlande et de la montée au capital de GPA
- **Objectif d'1 Md€** de cessions d'actifs et d'augmentation de capital **atteint**

STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011
Capitaux propres	7 919	9 050	9 383
Dette Financière Nette	4 072	3 845	5 379
<i>Dont options de vente des minoritaires</i>	80	58	109
DFN / capitaux propres	51%	42%	57%
DFN / EBITDA	2,2 x	1,97 x	2,35 x

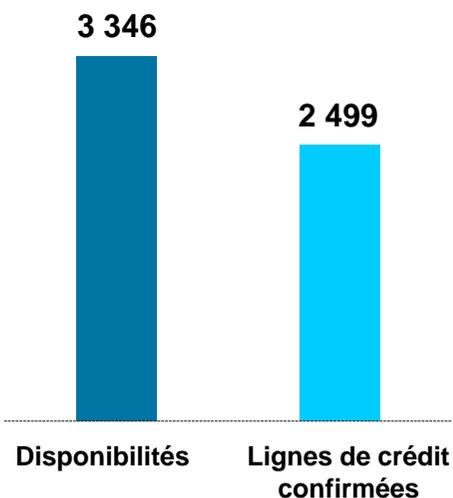
- Ratio DFN/EBITDA à 2,35 x à fin 2011 lié en particulier au **décalage de l'augmentation de capital de Big C** en Thaïlande suite aux inondations
- L'opération annoncée par **Mercialys** le 9 février 2012 aura un fort **impact sur le désendettement du Groupe** dès le 1^{er} semestre 2012*

* Sous réserve de la déconsolidation effective de Mercialys dans les comptes de Casino

UNE SITUATION DE LIQUIDITÉ RENFORCÉE

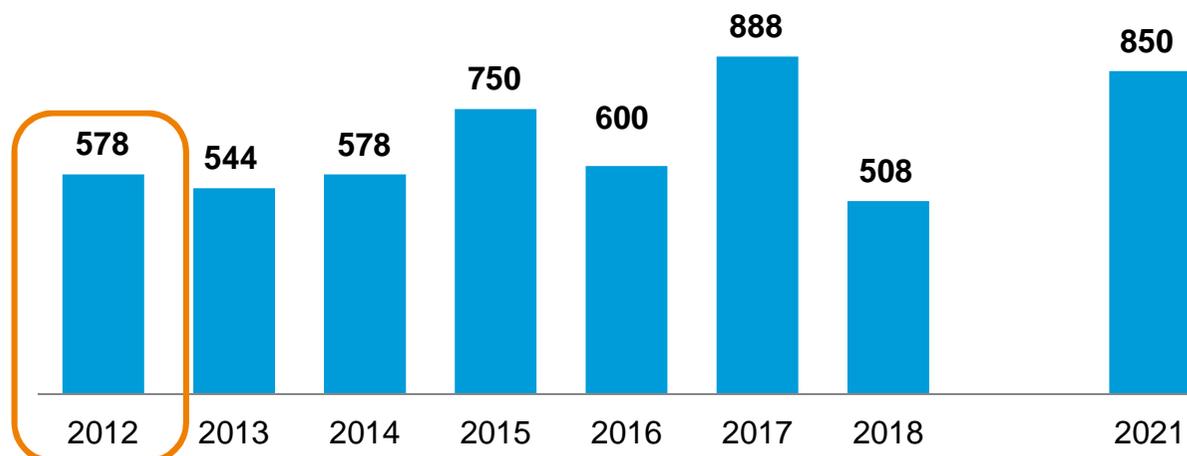
5,8Mds € de liquidités au 31/12/2011

en M€



Échéances obligataires lissées dans le temps

en M€



- Dans un contexte de forte volatilité des marchés, Casino a procédé avec succès en 2011 à plusieurs émissions obligataires et à la mise en place de financements démontrant la **qualité de sa signature** :
 - En mai, émission obligataire de 850 M€ d'une maturité de 10 ans
 - En août, signature d'un financement de 900 MUSD d'une maturité de 3 ans
 - En septembre, émission obligataire de 600 M€ d'une maturité de 4,5 ans

FORTE AUGMENTATION DE LA VALEUR BOURSIÈRE DES PARTICIPATIONS COTÉES

<i>Sociétés cotées</i>	Cours de Bourse au 24/02/2012	Capi. Boursière (100%, M€)	% de détention	Quote-part de Casino (M€)	Delta vs 31/12/2010 (M€)	Delta vs 31/12/2011 (M€)	DFN** au 31/12/2011 (M€)	Contribution à la VE du Groupe (M€)
Mercialys	26,6 €	2 445	50,1%	1 225	(96)*	77	4	1 229
GPA (Brésil)	BRL 77,9	8 917	40,1%	3 578	862*	687	269	3 848
Exito (Colombie)	COP 25 000	4 711	54,8%	2 580	991	108	(706)	1 874
Big C (Thaïlande)	THB 156	3 086	63,2%	1 949	801	469	710	2 659
TOTAL				9 332	2 558	1 341		9 610

- Une création de valeur significative pour Casino :
- **+23,1 € par action depuis le 31/12/2010**
- **+12,1 € par action depuis le 31/12/2011**

* Casino détenait au 31/12/2010 51,1% de Mercialys et 33,7% de GPA

** A 100%, à l'exception de GPA à 40,13%

Faits Marquants

Résultats

PERSPECTIVES & CONCLUSION



Annexes

Jean-Charles NAOURI
Président
Directeur Général



DANS UN GROUPE AU PROFIL TRANSFORMÉ, POURSUITE D'UNE STRATÉGIE DE CROISSANCE RENTABLE QUI PORTE SES FRUITS

- Dès 2012, une **exposition accrue** à des pays porteurs en **forte croissance**
 - A partir de juin, les accords permettent le contrôle exclusif par Casino de GPA, leader de la distribution au Brésil
 - Accélération de l'expansion dans les quatre pays clés du Groupe
 - Stratégie multi-format
 - Modèle dual : galeries commerciales accolées aux nouveaux magasins
- En **France**, poursuite du changement de mix vers les formats porteurs et performants, en lien avec les attentes des consommateurs
 - Focalisation de la stratégie multi-format sur les concepts les plus porteurs et les plus rentables et déploiement du multi-canal
 - Renforcement du modèle dual : optimisation de l'allocation des surfaces entre hypermarchés et galeries commerciales

**En 2012, plus de 50% du CA et du ROC
seront générés dans les pays à forte croissance**

À PARTIR DE 2012, LE GROUPE CASINO CHANGE DE PROFIL ET DE DIMENSION

58% du CA* et 68% du ROC* seront désormais générés par les pays à forte croissance

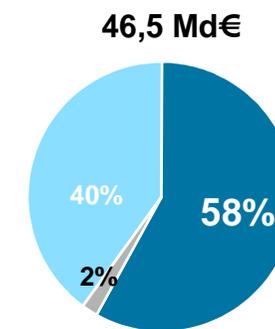
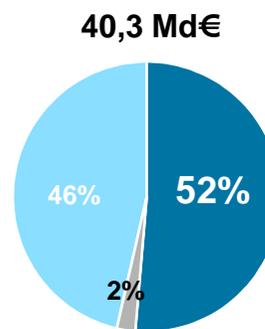
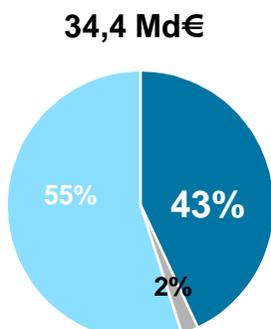
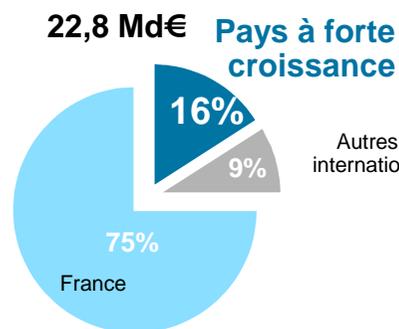
2005

2011

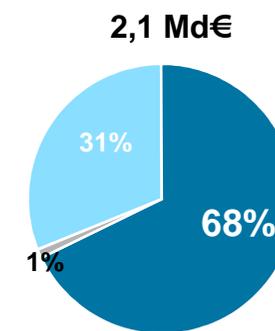
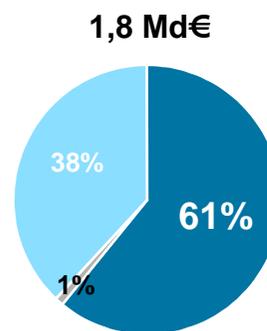
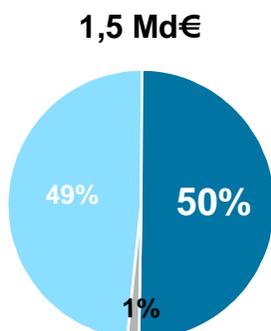
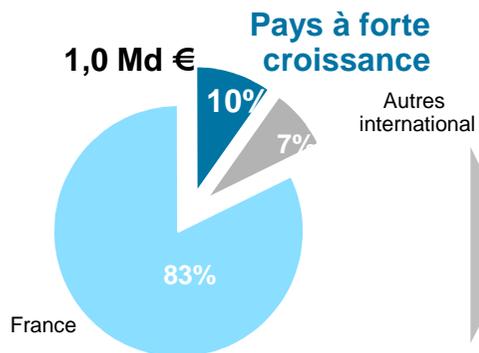
2011
pro forma 1*

2011
pro forma 2**

Chiffre d'affaires Groupe



ROC Groupe



- *Pro forma 1: 2011 au périmètre attendu en 2012, *pro rata temporis* :
 - Consolidation de GPA à c.70% en moyenne sur l'année 2011
 - Consolidation de Mercialys en IG, puis Mise En Equivalence à 35% à partir du 1^{er} juin 2011

- **Pro forma 2: 2011 au périmètre attendu en 2012, effet année pleine :
 - Consolidation de GPA en Intégration Globale sur l'ensemble de l'année 2011
 - Mise en Equivalence de Mercialys sur l'ensemble de l'année 2011
 - Effets des opérations financières (distributions et endettement de Mercialys)

RENFORCEMENT SIGNIFICATIF DE LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE À L'OCCASION DE L'ANNONCE PAR MERCIALYS DE SA NOUVELLE STRATÉGIE

- **Mercialys** a annoncé une nouvelle phase de sa stratégie centrée sur la vision de « **Foncière Commerçante** » et son projet de **distribuer** environ **1,25 Md€*** qui s'accompagne d'une adaptation de sa structure financière
- **Casino**, un **partenaire** de premier plan de Mercialys
 - Casino réduira sa participation courant 2012 à un niveau compris entre 30% et 40%
 - Les deux sociétés prévoient de renouveler leur partenariat* avec une nouvelle convention jusqu'à fin 2015
- Pérennisation du **modèle dual** en partenariat avec Mercialys et sa nouvelle stratégie de « **Foncière Commerçante** »
 - Casino réaffirme son modèle de développement dual créateur de valeur
 - Les magasins Géant pourront bénéficier* de la création de valeur provenant :
 - de l'optimisation des surfaces entre hypermarchés et galeries
 - de l'introduction de nouveaux services et de services en ligne au bénéfice de tous les usagers

* Sous réserve d'approbation de la nouvelle gouvernance de Mercialys

CETTE OPÉRATION PERMETTRA D'ACCROÎTRE SIGNIFICATIVEMENT LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE DE CASINO

- L'opération devrait générer des **ressources brutes** pour Casino estimées entre **800 et 900 M€** en 2012
- L'ensemble de l'opération sera **neutre sur le résultat net normalisé⁽¹⁾ 2012** de Casino
- L'opération entraînera la **consolidation de Mercialys** dans les comptes de Casino par **mise en équivalence** (consolidation par intégration globale actuellement) une fois le changement de contrôle effectif

(1) Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents (cf. Document de référence 2010 : § 2.1.4 du Rapport de gestion).

FRANCE : OBJECTIF DE STABILITÉ DE LA PART DE MARCHÉ ALIMENTAIRE DU GROUPE EN 2012

- Poursuite de **bonnes performances des formats porteurs de proximité**
 - Poursuite d'une performance satisfaisante à magasins comparables et d'une expansion dynamique et rentable
 - **Leader Price** : poursuite et consolidation du plan d'actions
 - Maintien de la compétitivité prix
 - Communication renforcée
 - Évolution de l'assortiment
- Poursuite du plan d'actions visant à **adapter Géant aux tendances de consommation**
 - Renforcer la **dynamique commerciale** en alimentaire
 - Politique de promotion plus dynamique
 - Activation des leviers fidélité
 - Baisses de prix ciblées et pérennes
 - Consolider le **leadership sur la MDD** Casino
 - Accentuer la communication sur la qualité de la MDD
 - Mettre en avant la marque « Tous Les Jours », la moins chère de France
 - De **nouveaux concepts** commerciaux
 - Poursuite du redéploiement des surfaces dans le cadre du programme Alcudia
 - Des Espaces Marché plus séduisants et référents sur leur zone
 - Développement de nouveaux corners fidélisants (jeunes mamans, bio...), de l'offre de produits locaux « le Meilleur d'Ici »



FRANCE : CROISSANCE DES VENTES EN NON ALIMENTAIRE GRÂCE AU LEADERSHIP DE CDISCOUNT ET AU MULTI CANAL

- Consolidation du **leadership de Cdiscount** :
 - Après de forts gains de parts de marché en 2011 sur les activités historiques (informatique, high-tech, électroménager),
 - Accélération du développement des nouveaux magasins (Maison, Jouets, Bijouterie, Vin)
 - Poursuite du déploiement de la marketplace et de la régie publicitaire
 - Contribution croissante à la dynamique de croissance et de rentabilité du site
 - Plus de 300 000 nouvelles offres
 - Monétisation croissante de l'audience
- Diversification par **croissance externe** sur des **familles porteuses**
 - Prise de participation minoritaire dans Monshowroom.com (CA 2012e > 30 M€ vs. > 20 M€ en 2011) :
 - Site de ventes en ligne de prêt-à-porter avec un fort potentiel de croissance
 - Possibilité de devenir majoritaire
- Développement du **m-commerce** sur smartphones et tablettes
- Poursuite de la stratégie **multicanale**, atout majeur du Groupe en France
 - Augmentation continue du nombre de points de retrait
 - Complémentarité avec les réductions des surfaces non-alimentaires en hypermarchés au profit de galeries commerciales plus attractives, dynamisées par la nouvelle stratégie de « Foncière Commerçante » de Mercialis
 - Test de magasins physiques Cdiscount

BRÉSIL : POURSUITE DE L'EXPANSION ET DE LA CROISSANCE DE GPA

- **Expansion** dans l'**alimentaire** concentrée sur 2 formats porteurs :
 - Poursuite du déploiement du concept de proximité renouvelé (Mini Mercado Extra qui a remplacé Extra Facil)
 - Développement du cash&carry au travers de l'enseigne Assaí, dont le concept a encore été amélioré en 2011
- Dans le **non-alimentaire**, poursuite de l'intégration de Viavarejo (ex- Globex) :
 - Poursuite de l'amélioration de la rentabilité après le dépassement en 2011 des cibles attendues par le marché
 - Poursuite de l'expansion (cible d'au moins 60 nouveaux magasins)
- Pour **NovaPontocom** :
 - Poursuite d'une croissance élevée
 - Développement de l'assortiment par de nouvelles catégories plus rentables
- **Intégration globale de GPA dans les comptes de Casino après contrôle exclusif par Casino**

BRESIL

Population : 197 M
PIB 2012^e : +3,6%*



* Source : FMI

COLOMBIE : DÉVELOPPEMENT AUTOUR D'EXITO, PLATEFORME DU GROUPE EN AMÉRIQUE LATINE HISPANIQUE

- En Colombie, poursuite de **l'expansion**
 - Pénétration des villes intermédiaires principalement au travers des formats Express et Surtimax
 - Exito prévoit d'ouvrir entre 100 et 120 magasins, dont entre 40 et 50 Exito Express, le même nombre de Surtimax et le reste en hypermarchés et supermarchés
 - Renforcement de l'attractivité des galeries marchandes
- **Poursuite du renforcement** de la **compétitivité** et de **l'attractivité** des trois enseignes **Exito**, **Carulla** et **Surtimax**
 - Stratégies commerciales ciblées
 - Partenariats avec les fournisseurs
- Mise en œuvre de **l'intégration de l'Uruguay**
 - Synergies identifiées
 - Apport de compétences nouvelles
- Une structure financière très saine : **c.700 M€ de trésorerie nette** à fin 2011

COLOMBIE + URUGUAY
Population : **45+4 M**
PIB 2012^e : **+4,5%*** (Colombie)
PIB 2012^e : **+4,2%*** (Uruguay)



* Source : FMI

BIG C THAILANDE : DÉVELOPPEMENT D'UNE STRATÉGIE DE CROISSANCE RENTABLE

THAILANDE
Population : 67 M
PIB 2012^e : +4,8%*

- Consolider l'**intégration réussie** des ex-magasins de Carrefour
- Poursuite et accélération de l'**expansion** :
 - Déploiement du modèle dual hypermarchés/galeries marchandes créateur de valeur
 - Accélération sur les formats de proximité porteurs (Mini Big C)
- En 2012 ouverture prévue d'au moins **4 Hypermarchés, 2 Market** (supermarchés), **75 Mini Big C** et 30 magasins Pure



* Source : FMI

VIETNAM : RENFORCEMENT DU LEADERSHIP DE BIG C

VIETNAM

Population : 91 M
PIB 2012^e : +6,3%*

- Poursuivre un **développement accéléré** dans le cadre **du modèle dual** :
 - Ouverture de 4 hypermarchés et de 3 galeries
 - Renforcer l'attractivité des centres commerciaux (optimisation du mix des enseignes)
- Commencer le **déploiement** des **formats de proximité** avec l'ouverture de **5 magasins**



* Source : FMI

PERSPECTIVES ET OBJECTIFS 2012

- Poursuivre **l'évolution du mix de pays, d'activités et de formats** en adéquation avec les grandes tendances mondiales
 - Croissance autour d'un modèle d'activité flexible et résilient, sur les zones et formats les plus porteurs
- Poursuivre une **croissance rentable**
 - Croissance du chiffre d'affaires du Groupe supérieure à 10%
 - Stabilité de la part de marché du Groupe dans l'alimentaire en France
 - Progression du ROC de FPLP
- Par une politique active de rotation d'actifs, conserver un niveau de **flexibilité financière solide**
 - Maintien d'un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2,2x
 - Plan de cessions d'actifs/augmentations de capital de 1,5Md€ en 2012, y compris opération annoncée par Mercialys le 9 février 2012

Faits Marquants
Résultats
Perspectives & Conclusion

ANNEXES



DÉTAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011	Var.	Var. organique hors essence
Franprix-Leader Price	4 026	4 410	+9,5%	+1,3%
Monoprix	1 914	1 973	+3,1%	+3,0%
Casino France	12 016	12 365	+2,9%	+1,2%
<i>Géant Casino</i>	5 516	5 623	+1,9%	-0,9%
<i>Supermarchés Casino</i>	3 490	3 619	+3,7%	+1,6%
<i>Supérettes</i>	1 494	1 485	-0,6%	-0,6%
<i>Autres secteurs</i>	1 516	1 638	+8,1%	+8,5%
FRANCE	17 956	18 748	+4,4%	+1,4%
Amérique Latine	8 245	11 826	+43,4%	+13,4%
Asie	2 009	2 895	+44,1%	+11,3%
Autres secteurs	868	892	+2,8%	+2,7%
INTERNATIONAL	11 122	15 613	+40,4%	+12,2%
GROUPE	29 078	34 361	+18,2%	+5,7%

DÉTAIL DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011	Var. organique
Casino France	463	458	+0,7%
Franprix-Leader Price	167	164	-8,4%
Monoprix	139	128	-8,0%
FRANCE	769	750	-2,9%
Amérique Latine	372	565	+15,1%
Asie	121	212	+16,4%
Autres secteurs	38	22	-42,7%
INTERNATIONAL	530	798	+11,3%
GROUPE	1 300	1 548	+3,0%

RÉSULTATS DE LA FRANCE

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011	Variation	En organique
Chiffre d'affaires HT	17 956	18 748	+4,4%	+2,6%
EBITDA	1 183	1 164	-1,6%	-2,1%
Marge EBITDA	6,6%	6,2%	-38 bp	-30 bp
Résultat Opérationnel Courant	769	750	-2,6%	-2,9%
Marge Opérationnelle Courante	4,3%	4,0%	-29 bp	-23 bp

RÉSULTATS DE L'INTERNATIONAL

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011	Variation	En organique
Chiffre d'affaires HT	11 122	15 613	+40,4%	+12,2%
EBITDA	770	1 123	+45,9%	+12,2%
Marge EBITDA	6,9%	7,2%	+27 bp	0 bp
Résultat Opérationnel Courant	530	798	+50,5%	+11,3%
Marge Opérationnelle Courante	4,8%	5,1%	+34 bp	-4 bp

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011
Variation de dérivés hors couverture	2	69
Gains et pertes de change hors DFN	5	(10)
Actualisation / Désactualisation	(8)	2
Divers	(16)	7
TOTAL	(17)	68

QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011
FRANCE	6	(9)
INTERNATIONAL	7	1
TOTAL	13	(7)

DÉTAIL DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011
Mercialys	83	82
FP/LP	1	0
Big C	27	48
Exito	71	36
Autres	12	8
TOTAL	193	174

RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ

<i>en millions d'euros</i>	2010*	2011
Résultat net des activités poursuivies	735	751
Dont, Part du Groupe	542	577
Dont, Intérêts minoritaires	193	174
Résultat net des activités abandonnées	(9)	(9)
Dont, Part du Groupe	(9)	(9)
Dont, Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net de l'ensemble Consolidé	726	742
Dont, Part du Groupe	533	568
Dont, Intérêts minoritaires	193	174

* Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

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>	2010*	Éléments retraits	2010 normalisé	2011	Éléments retraits	2011 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	1 300		1 300	1 548		1 548
Autres pdts et ch. opérationnels	(2)	2	0	(157)	157	0
Résultat Opérationnel	1 298	2	1 300	1 391	157	1 548
Coût de l'endettement financier net	(345)	0	(345)	(472)	0	(472)
Autres pdts et ch. financiers ⁽¹⁾	(17)	18	1	68	(57)	11
Charge d'impôt ⁽²⁾	(214)	(82)	(296)	(228)	(105)	(333)
Quote-part de résultat des entreprises associées	13	0	13	(7)	0	(7)
Résultat net des activités poursuivies	735	(62)	673	751	(5)	747
Dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	193	(49)	144	174	7	182
Dont Part du Groupe	542	(13)	529	577	(12)	565

(1) A fin 2011 : sont retraits des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-18 M€ en 2010 et -22 M€ en 2011), les pertes de change sur les créances détenues sur l'état vénézuélien en USD (n/a en 2010 et -25 M€ en 2011), les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture (n/a en 2010 et +87 M€ en 2011) ainsi que les variations de juste valeur du Total Return Swap portant sur les actions Exito (n/a en 2010 et +17 M€ en 2011)

(2) Sont retraits de la charge d'impôt, les effets d'impôt correspondants aux éléments retraits ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents

(3) Sont retraits des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraits ci-dessus.

* Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

BNPA DES ACTIVITÉS POURSUIVIES ET BNPA NORMALISÉ

<i>Activités poursuivies</i>	2010*	2011	Variation
RNPG (en M€)	542	577	+6,4%
RNPG normalisé (en M€)	529	565	+6,8%
Nombre moyen d'actions dilué	110 941 351	110 618 287	
BNPA** dilué (en €)	4,75	5,05	+6,3%
BNPA normalisé** dilué (en €)	4,63	4,94	+6,7%

* Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

** Retraité des dividendes versés aux TSSDI : 15,5 M€ en 2010 et 18,7 M€ en 2011

BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2010	31/12/2011
Goodwill	6 655	7 955
Immobilisations	8 611	9 487
Participations entreprises associées	161	164
Actifs financiers non courants	694	658
Actifs financiers de couverture non courants*	150	129
Autres actifs non courants	119	377
Stocks	2 892	3 381
Clients et autres créances**	3 584	3 625
Autres actifs financiers de couverture courants*	112	75
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	2 813	3 901
Actifs détenus en vue de la vente	1	20
TOTAL ACTIF	25 793	29 772
Capitaux propres	9 050	9 383
Provisions à long terme	306	345
Passifs financiers non courants*	5 549	6 423
Autres passifs non courants	680	1 150
Provisions court terme	279	188
Fournisseurs	4 822	5 400
Autres dettes	3 353	3 717
Passifs financiers courants*	1 754	3 167
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL PASSIF	25 793	29 772

*Éléments constitutifs de la DFN ** dont paiements à recevoir minorant la DFN : 106 M€

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

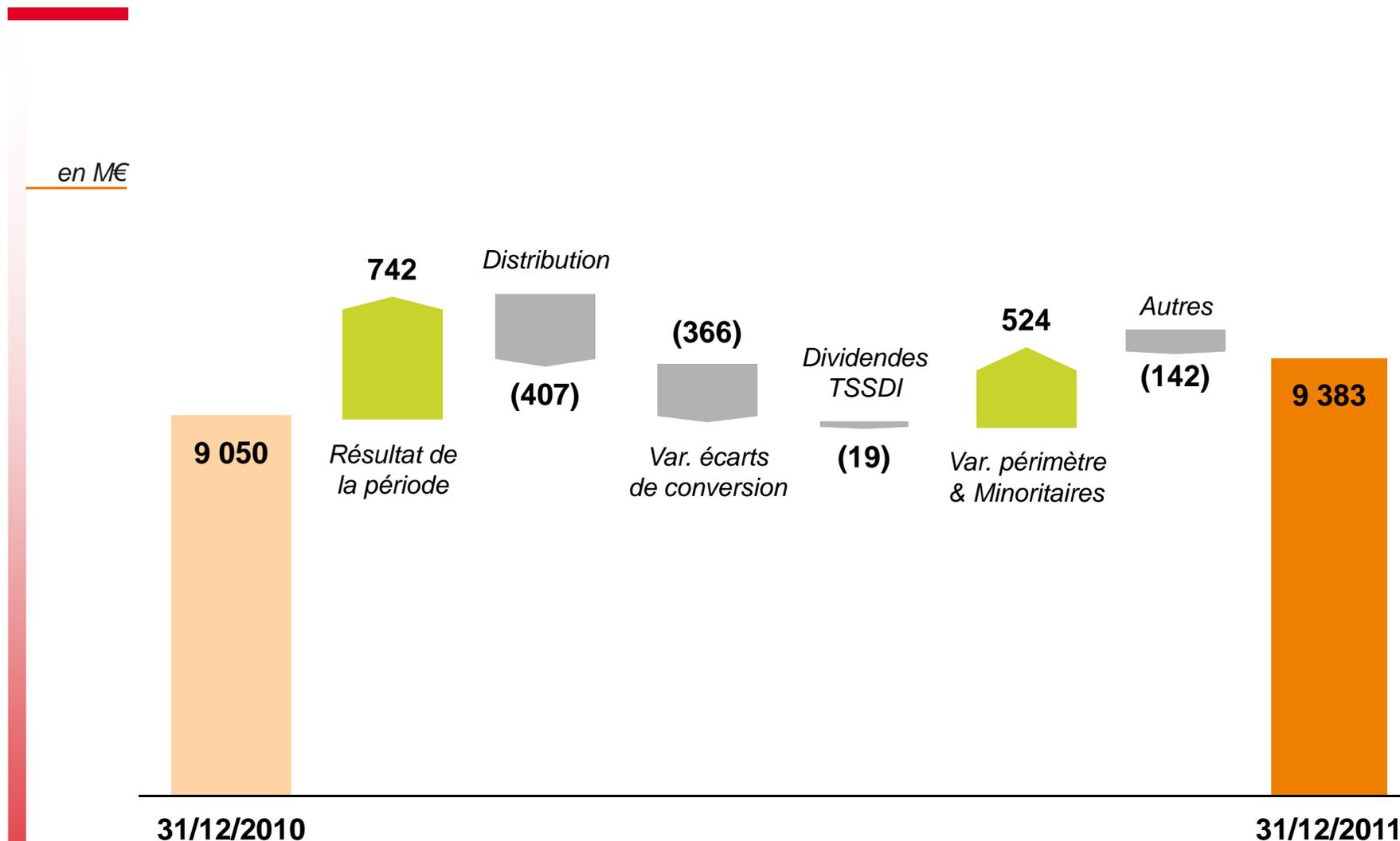


TABLEAU DE FINANCEMENT

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011
Dettes financières nettes à l'ouverture	(4 070)	(3 845)
Capacité d'autofinancement	1 188	1 416
Variation de BFR	112	54
Autres*	282	451
Cash-flow opérationnel net d'IS	1 581	1 922
Investissements courants	(954)	(1 187)
Acquisitions financières	(71)	(94)
Cessions	278	340
Variation de périmètre et autres opérations avec les actionnaires minoritaires	(123)	(1 292)
Variation des prêts et avances consentis	(8)	39
Augmentation et diminution de capital de la société mère	16	6
Variation de l'autocontrôle	(1)	(49)
Dividendes versés	(398)	(407)
Dividendes versés aux TSSDI	(26)	(26)
Intérêts financiers nets versés	(350)	(396)
Variation de dette non cash	322	(367)
Écarts de conversion	(41)	(22)
Dettes financières nettes au 31/12 de l'ensemble consolidé	(3 845)	(5 379)
<i>Dont dette financière nette des activités en cours de cession</i>	(0)	(0)
Dettes financières nettes au 31/12 des activités poursuivies	(3 845)	(5 379)

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

PUTS INTÉGRÉS DANS LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

<i>en millions d'euros</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2010	Valorisation au 31/12/2011	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	44	93	Différentes dates
Uruguay (Devoto)		13	15	À tout moment → 2021
Autre			1	À tout moment → 2014
TOTAL		58	109	

PUTS - HORS BILAN

<i>en millions d'euros</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2010	Valorisation au 31/12/2011	Période d'exercice
Monoprix	50% → 100%	1 225	*	2012-2028
Franprix Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	184	195	Différentes dates
Uruguay (Disco)		56	61	À tout moment → 2021
TOTAL (hors bilan)		1 464		

* Conformément à l'article 223-2 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers et en accord avec les commissaires aux comptes de Casino, compte tenu des événements intervenus postérieurement à la clôture tels que décrits dans le communiqué de Casino en date 22 février 2012, la valeur de l'option de vente détenue par Galeries Lafayette et portant sur 50% du capital de Monoprix n'est pas indiquée.

COMPTES DE RESULTAT 2011 PROFORMA*

Les conventions retenues dans le cadre des proforma sont :

- 2011 au périmètre attendu en 2012, *pro rata temporis* :
 - Consolidation de GPA à c.70% en moyenne sur l'année 2011
 - Consolidation de Mercialys en IG, puis Mise En Equivalence à 35% à partir du 1^{er} juin 2011

- 2011 au périmètre attendu en 2012, effet année pleine :
 - Consolidation de GPA en Intégration Globale sur l'ensemble de l'année 2011
 - Mise en Equivalence de Mercialys sur l'ensemble de l'année 2011
 - Effets des opérations financières (distributions et endettement de Mercialys)

* Données non auditées

COMPTES DE RESULTAT 2011 PROFORMA*

<i>en millions d'euros</i>	2011	2011 au périmètre 2012 pro rata temporis	2011 au périmètre 2012 année pleine
Chiffre d'affaires	34 361	40 269	46 484
EBITDA	2 287	2 660	2 961
Résultat Opérationnel Courant	1 548	1 835	2 056
Coût de l'endettement financier net	(472)	(605)	(755)
RNPG normalisé	565	570	564

* Données non auditées

TAUX DE CHANGE MOYENS

	2010	2011	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	0,193	0,174	-9,7%
Uruguay (UYU / EUR)	0,038	0,037	-0,8%
Thaïlande (THB / EUR)	0,024	0,024	-0,8%
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	0,041	0,035	-13,4%
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	0,397	0,389	-1,9%
Brésil (BRL / EUR)	0,428	0,430	+0,4%

EFFET CALENDRAIRE 2012 ESTIMÉ

	2012				
	T1	T2	T3	T4	FY
FRANCE	+2,8%	-0,9%	-0,8%	-0,7%	0%
INTERNATIONAL	+1,1%	-7,6%	-1,4%	-0,5%	-1,5%
GROUPE	+1,8%	-4,2%	-1,2%	-0,5%	-0,9%

DÉTAIL DU PARC DE MAGASINS

<i>France</i>	31/12/2010	31/12/2011
Géant Casino	125	127
Casino Supermarchés	405	422
Franprix	870	897
Monoprix	494	514
Leader Price	585	608
Superettes	6 675	6 561
Autres	307	321
TOTAL FRANCE	9 461	9 450
<i>International</i>		
Argentine	23	24
Uruguay	53	52
Brésil	1 647	1 571
Colombie	299	351
Thaïlande	116	221
Vietnam	14	23
Océan Indien	50	53
TOTAL INTERNATIONAL	2 202	2 295

DISCLAIMER

Cette présentation contient des informations et déclarations prospectives sur Casino. Les informations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations contiennent des projections financières et des estimations, ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant les plans, les objectifs et les attentes à l'égard de futures opérations, produits et services, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croire », « à l'intention », « estime » et autres expressions similaires. Bien que la direction de Casino pense que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, les investisseurs et les détenteurs de titres Casino sont avertis que ces énoncés et déclarations prospectives sont assujetties à divers risques et incertitudes, dont bon nombre sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Casino, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, suggérés ou projetés dans les informations prospectives et déclarations. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics de Casino déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), y compris ceux énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque et assurances » dans le Document de Référence déposé par la société Casino le 14 mars 2011 (sous le numéro : D.11-0124). Sauf tel que requis par la loi applicable, Casino ne s'engage aucunement à mettre à jour toute information prospective ou des énoncés.

Cette présentation a été préparée uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, elle ne donne pas et ne doit pas être traitée comme un conseil d'investissement. Elle n'a aucun égard aux objectifs de placement, la situation financière ou des besoins particuliers de tout récepteur. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il ne devrait pas être considéré par les bénéficiaires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement sans préavis.

Cette présentation et son contenu sont des renseignements exclusifs et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou en partie sans le consentement préalable écrit du Groupe Casino.

