

inova

MONOPRIX

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014

29 juillet 2014

CHIFFRES-CLÉS S1 2014 (ACTIVITÉS POURSUIVIES)

	S1 2014	Variation organique vs. S1 2013 publié
Chiffre d'affaires consolidé	23 248 M€	+6,0 %
EBITDA	1 353 M€	+9,1 %
<i>Marge EBITDA</i>	<i>5,8 %</i>	<i>+17 bp</i>
Résultat Opérationnel Courant	880 M€	+13,3 %
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<i>3,8 %</i>	<i>+26 bp</i>
Résultat Net Normalisé Part du Groupe	176 M€	+5,8 % à TCC*
Capacité d'autofinancement	865 M€	+9,3 % à TCC*
Dette financière nette	(7 836) M€	- 1 020 M€ vs. juin 2013

LE S1 2014 A ÉTÉ MARQUÉ PAR DES EFFETS DE CHANGE TRÈS PÉNALISANTS QUI, TOUTES CHOSES ÉGALES PAR AILLEURS, DEVRAIENT SE STABILISER AU S2

	TAUX DE CHANGE MOYEN			TAUX SPOT		Var. %
	S1 2013	S1 2014	Var. %	S2 2013	Au 25 juillet 2014	vs. S2 2013
Brésil (BRL / EUR)	2,6688	3,1499	-15,3 %	3,0613	2,9968	+2,1 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,3995	2,6856	-10,7 %	2,5643	2,4833	+3,2 %
Thaïlande (THB / EUR)	39,2025	44,6170	-12,1 %	42,4018	42,7800	-0,9 %

CHIFFRE D'AFFAIRES T2 2014

Activité S1 2014

Résultats

Conclusion

Annexes



Jean-Charles NAOURI
Président-directeur général

VENTES TOTALES DU GROUPE DU T2 DE 11,9 MILLIARDS D'EUROS, EN CROISSANCE ORGANIQUE DE +6,5 %*

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ HT

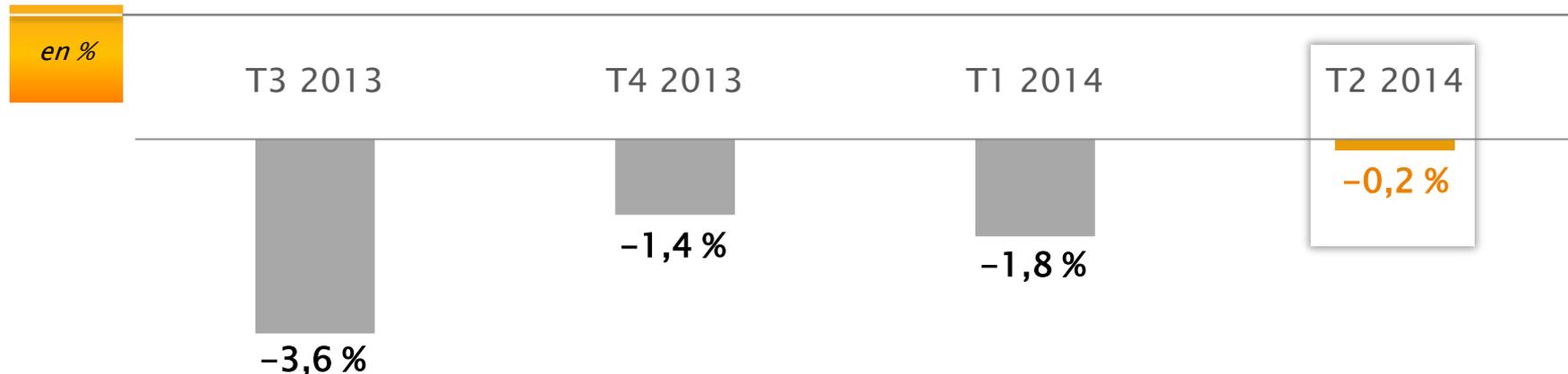
en M€

	T2 2014	Variation organique T2 2014/T2 2013*	Variation organique T1 2014/T1 2013*
Total activités poursuivies	11 932,6	+6,5 %	+6,6 %
France	4 847,2	-0,2 %	-1,8 %
International	7 085,3	+10,9 %	+11,0 %

- En France, amélioration de la croissance organique* de +160 points de base en séquentiel (-0,2 % au T2 vs. -1,8 % au T1 2014) avec un trafic positif
- À l'international, chiffre d'affaires en forte croissance organique* de +10,9 %, porté par le très bon niveau d'activité du Brésil (+12,7 %)
- Converties en Euros, les ventes totales de l'international sont en légère baisse, après un effet de change (-12,7 %) moins défavorable qu'au T1 2014

POURSUITE DE L'AMÉLIORATION SÉQUENTIELLE DE L'ACTIVITÉ EN FRANCE AU DEUXIÈME TRIMESTRE

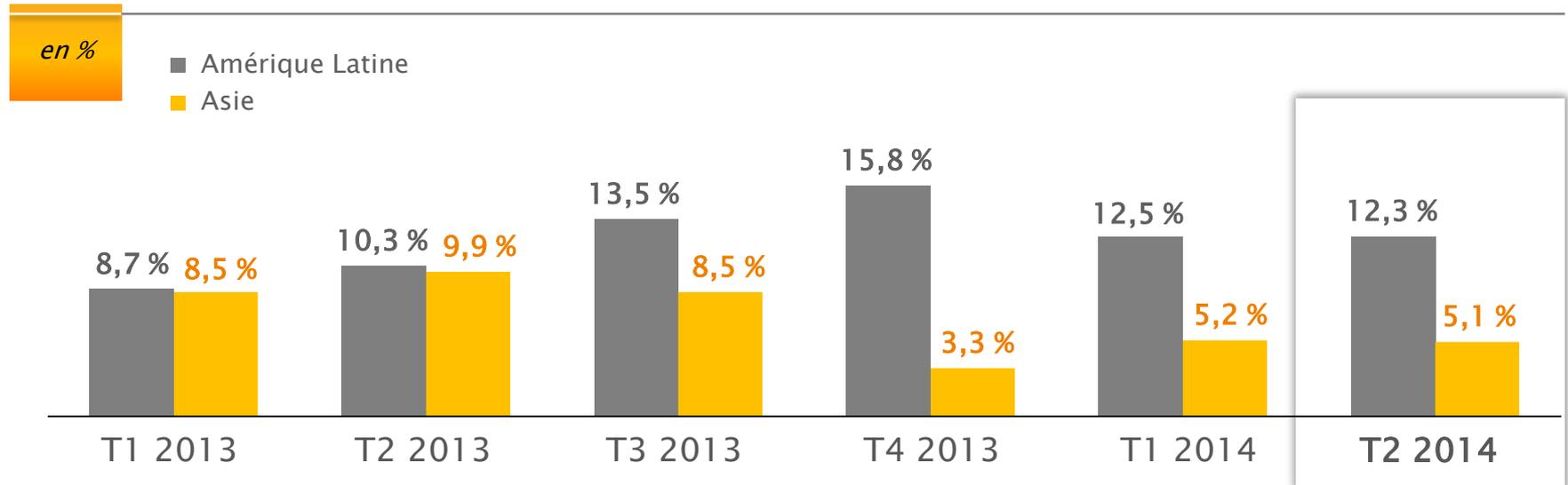
PROGRESSION ORGANIQUE* DES VENTES



- Les ventes comparables hors essence des hypermarchés Géant sont en croissance de +2,1 % (+1,1 % vs. -0,1 % au T1 2014 hors calendaire)
- Les ventes comparables des Supermarchés Casino qui intègrent des baisses de prix sont en amélioration par rapport au T1
- Les ventes de Monoprix sont quasiment stables malgré la fermeture de magasins à 21h qui impacte les ventes à magasins comparables à hauteur de -0,8 %
- Les ventes de la proximité sont en amélioration séquentielle sur le trimestre
- Les ventes en organique* de Franprix-Leader Price sont en amélioration séquentielle (-2,9 % au T2 vs. -5,3 % au T1 2014)

INTERNATIONAL : MAINTIEN D'UNE FORTE CROISSANCE ORGANIQUE NOTAMMENT TIRÉE PAR LE BRÉSIL

CROISSANCE ORGANIQUE* DES VENTES



- L'Amérique Latine enregistre une très forte croissance organique hors essence de +13,7 % (+12,3 % hors calendaire) grâce aux bonnes performances des magasins comparables et à l'expansion de GPA au Brésil
- La croissance organique de l'Asie reste élevée à +5,1 %* en dépit du contexte macro-économique et politique en Thaïlande

ACTIVITÉ DU E-COMMERCE EN TRÈS FORTE CROISSANCE

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE CDISCOUNT

<i>en %</i>			
	T2	T2	Variation
<i>(en M€)</i>	2013**	2014	
CA net	278,0	326,6	+17,5 %
GMV*	376,2	466,1	+23,9 %
UVC (unités vendues)			+27,0 %

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE NOVA PONTOCOM

<i>en %</i>			
	T2	T2	Variation
<i>(en MBRL)</i>	2013**	2014	
CA net	950,3	1 306,9	+37,5 %
GMV*	1 064,7	1 534,2	+44,1 %
UVC (unités vendues)			+37,0 %

- Forte croissance de l'activité de Cdiscount*** notamment liée au développement rapide de la marketplace (+85 %) et à la progression des ventes propres du site
- Excellente croissance de Nova Pontocom de +44,1 % en volume (GMV) au 2^{ème} trimestre 2014 et chiffre d'affaires en hausse de +37,5 % en BRL

* GMV : Gross Merchandise Volume, TTC

** Le chiffre d'affaires est comptabilisé à la réception des marchandises par les clients.
Les chiffres du T2 2013 ont été retraités en conséquence.

*** Y compris sites verticaux et internationaux ; en vision sociale

Chiffre d'affaires T2 2014

ACTIVITÉ S1 2014

Résultats

Conclusion

Annexes



Jean-Charles NAOURI
Président-directeur général



Au 2^{ème} trimestre 2014

Croissance à magasins comparables*

+2,1 %

Trafic client	Volumes Al. (PGC-FI)	Volumes Non Al.
+2,1 %	+6,3 %	+3,5 %



RETOUR À UNE DYNAMIQUE COMMERCIALE POSITIVE

- Géant offre désormais un tarifaire excellent
- De nombreuses initiatives commerciales ont contribué à la redynamisation de l'enseigne
- Progression du chiffre d'affaires en alimentaire de +3 % hors calendaire au T2 2014
- Redressement marqué des volumes non-alimentaires
- Poursuite des plans d'excellence opérationnelle en magasin et dans les fonctions de back-office





Au 2^{ème} trimestre 2014

Croissance à magasins comparables*

-8,6 %



REPOSITIONNEMENT TARIFAIRE DÉSORMAIS TERMINÉ

- L'enseigne se positionne dorénavant comme la moins chère du marché**
- Le trafic s'est amélioré de manière progressive au deuxième trimestre et a été positif en juin hors calendaire
- Le chiffre d'affaires total bénéficie de l'intégration des acquisitions récentes (Le Mutant, Norma). Le nombre de magasins est passé de 619 à fin décembre 2013 à 728 au 30 juin 2014
- La marge de l'enseigne est impactée au premier semestre 2014 par les baisses de prix réalisées



* Hors essence et calendaire

** Panéliste indépendant

MONOPRIX



BONNE RÉSISTANCE DES ENSEIGNES DE SUPERMARCHÉS...

MONOPRIX

- Les ventes de Monoprix sont impactées par la modification des horaires d'ouverture en soirée de certains magasins
- L'expansion se poursuit de façon satisfaisante
- La rentabilité de l'enseigne reste très satisfaisante avec de bonnes ventes en textile



CASINO SUPERMARCHÉS

- La croissance du trafic se poursuit sous l'effet des investissements prix réalisés
- Poursuite de l'expansion au 1^{er} semestre

franprix



...ET DES AUTRES ENSEIGNES DE PROXIMITÉ

FRANPRIX

- Finalisation du déploiement de la carte de fidélité
- Bonne performance de l'enseigne avec une relance progressive de l'expansion au second semestre 2014

Casino Proximité



PROXIMITÉ

- Amélioration progressive de la compétitivité et de l'attractivité des réseaux de franchisés Vival et Spar
- Poursuite des transformations de Petit Casino en Casino Shop avec de très bons résultats commerciaux



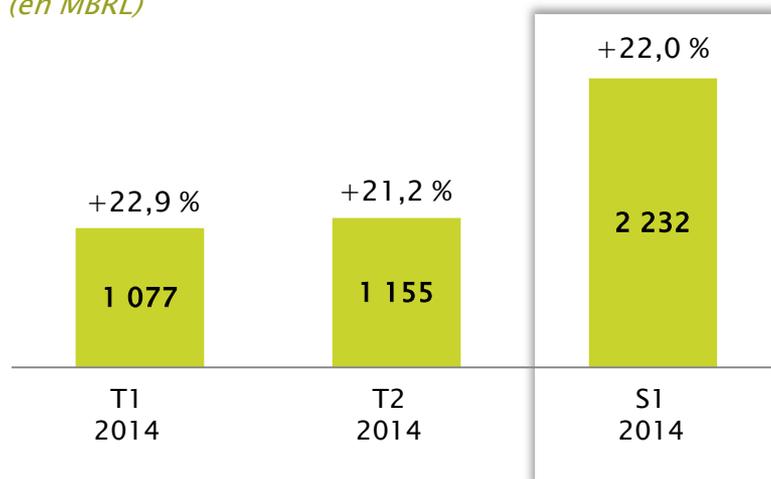
BRÉSIL : EXCELLENTE PERFORMANCE DE GPA CONSOLIDÉ

- Les trois activités de GPA ont réalisé de bonnes performances durant le semestre
- Croissance organique* du Groupe GPA de +12,7 % au 2^{ème} trimestre 2014 et rentabilité en forte croissance sur le S1
- Bonnes performances tant dans les enseignes alimentaires (Multivarejo, Assaí) que dans les enseignes non-alimentaires (Viavarejo)
- Expansion continue sur les formats porteurs
- Très forte croissance chez Nova Pontocom (E-commerce)



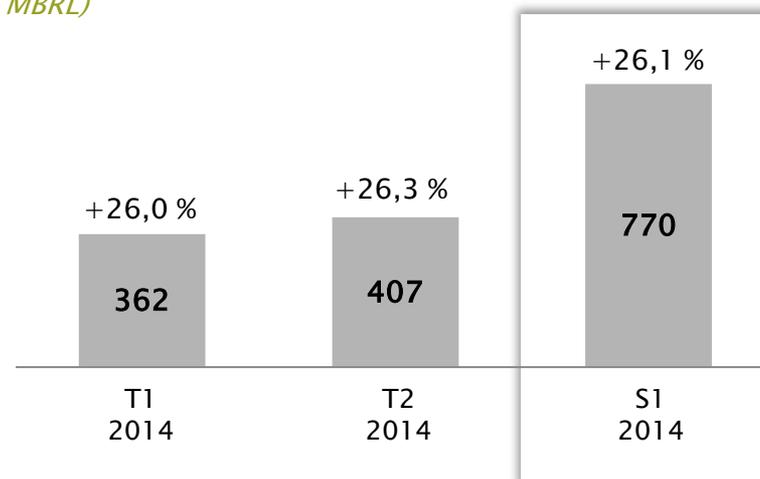
EBITDA

(en MBRL)



Résultat Net Ajusté

(en MBRL)





Au 2^{ème} trimestre 2014

Croissance à magasins comparables HE

+8,5 %

Croissance organique des enseignes alimentaires

+15 %

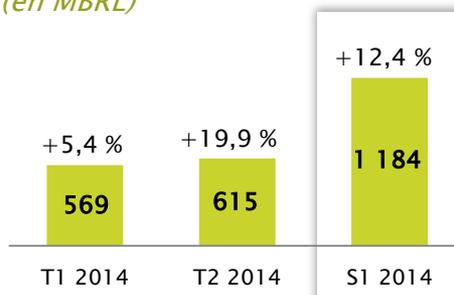


TRÈS BONNE PROGRESSION DES ENSEIGNES ALIMENTAIRES

- Forte croissance des ventes au second trimestre 2014
- Bonne performance des enseignes de supermarchés et excellente performance d'Assaí
- Poursuite de l'expansion avec l'ouverture de 25 magasins au T2 et l'ouverture du premier magasin de proximité : Minuto Pão de Açúcar
- Progression de la rentabilité d'Assaí

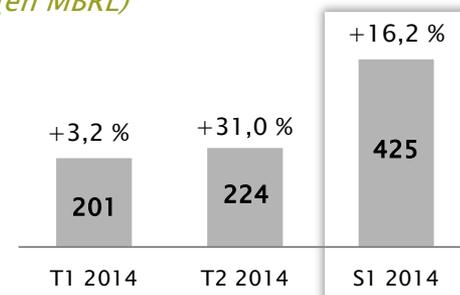
EBITDA

(en MBRL)



Résultat Net Ajusté

(en MBRL)





Au 2^{ème} trimestre 2014
Croissance à magasins comparables*
+6,4 %

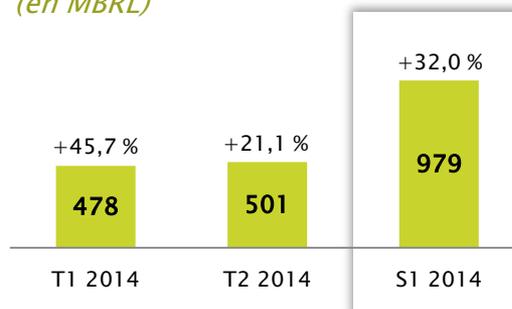


VIAVAREJO : POURSUITE DE L'AMÉLIORATION DE LA RENTABILITÉ

- Bonne performance de l'activité au S1 2014 tant en chiffre d'affaires qu'en marge
- Exécution rapide des plans d'excellence opérationnelle (logistique, magasins et siège) permettant de réduire les frais généraux en pourcentage des ventes
- Poursuite de l'amélioration de la rentabilité

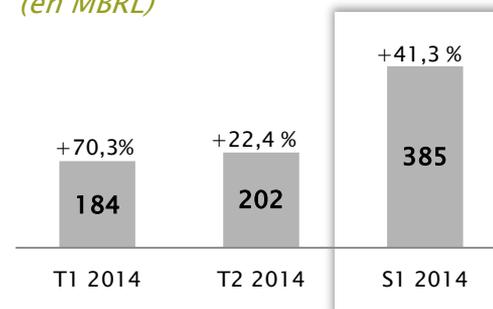
EBITDA

(en MBRL)



Résultat Net Ajusté

(en MBRL)





Au 2^{ème} trimestre 2014

Croissance
organique*

+7,4 %



PROGRESSION DE L'ACTIVITÉ ET DE LA RENTABILITÉ

- Croissance organique soutenue grâce au succès des grandes opérations commerciales
- Déroulement satisfaisant du processus d'acquisition du Groupe Super Inter qui apportera au total 50 nouveaux magasins
- Poursuite de l'expansion notamment dans les formats discount via les réseaux d'affiliés (508 magasins Surtimax ouverts au 30 juin 2014)
- Développement rapide de l'activité en Uruguay



ALIADO
SURTIMAX



THAÏLANDE

Au 2^{ème} trimestre 2014

Croissance
organique*

+4,6 %



S1 2014 SOLIDE DANS UN CONTEXTE DIFFICILE

- Renforcement du leadership en image-prix et succès des opérations promotionnelles
- Amélioration progressive des ventes comparables, après deux trimestres perturbés par la situation politique
- Rythme d'expansion très soutenu, notamment dans les formats de proximité en coopération avec le groupe pétrolier Bangchak (313 Mini Big C au 30 juin)
- Maintien d'une rentabilité élevée





VIETNAM

Au 2^{ème} trimestre 2014

Croissance
organique*
+9,4 %



POURSUITE DE LA CROISSANCE ORGANIQUE AU S1

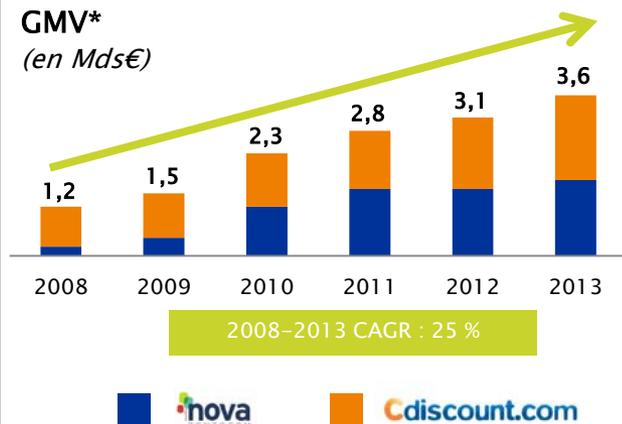
- Croissance élevée des ventes en organique
- Développement des galeries commerciales
- Poursuite de l'expansion avec l'ouverture de 2 hypermarchés et 1 supermarché durant le semestre portant à 28 le nombre total de magasins



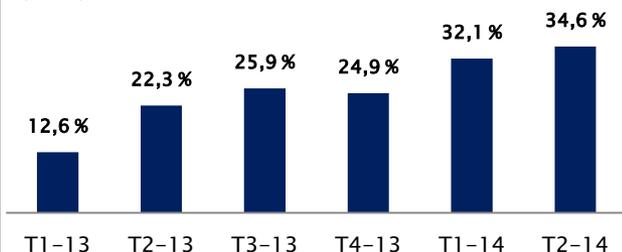
Cnova

CDISCOUNT & NOVA PONTOCOM

GMV*
(en Mds€)



Croissance de la GMV à TCC*
(en %)



CRÉATION D'UN PÔLE E-COMMERCE

- Des volumes d'affaires en croissance de +23,9 % pour Cdiscount et de +44,1 % pour Nova Pontocom au T2 2014
- Le 6 mai 2014, Casino a annoncé le projet de créer une plateforme de e-commerce combinant les activités de Cdiscount en France, Colombie et Asie avec celles de Nova Pontocom au Brésil
- Une cotation de la société Cnova est envisagée aux États-Unis pour accélérer son développement et améliorer sa visibilité
- Cnova a déposé le 4 juin 2014 à cette fin un prospectus préliminaire auprès de la SEC
- Finalisation le 24 juillet de la création de Cnova, par l'apport des différentes entités concernées
- L'équipe Cnova se renforce avec le recrutement de Jean-Jacques Charhon (CFO) et David Mossé (General Counsel)



Chiffre d'affaires T2 2014

Activité S1

RÉSULTATS

Conclusion

Annexes

Antoine GISCARD D'ESTAING
Directeur Financier

REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- Les comptes du 1^{er} semestre 2014 sont affectés par différents mouvements de périmètre
 - ▶ Mise en équivalence de Mercialys consolidée en intégration globale au 1^{er} semestre 2013
 - ▶ Intégration à 100 % de Monoprix en 2014
 - ▶ Quote-part d'intérêt dans GPA portée à 41,3 % à compter de juin 2014
- Les chiffres retraités en application de la norme IFRS 11 (suppression rétroactive de l'intégration proportionnelle) figurent en annexe
- Les effets de change sont significatifs dans le semestre avec une dépréciation moyenne de -15,3 % pour le BRL, -10,7 % pour le COP et -12,1 % pour le THB
- Pour rendre compte de l'évolution du Groupe, le reporting sectoriel est désormais simplifié et comprend 5 segments :
 - ▶ France Retail
 - ▶ Latam Retail
 - ▶ Latam Electronics
 - ▶ Asie Retail
 - ▶ E-commerce

Le détail des résultats opérationnels de la France et de l'international figurent en annexe page 49 et 50

BONNE CROISSANCE ORGANIQUE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS AU S1 2014

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié*	S1 2014	<i>Croissance organique</i>
Chiffre d'affaires HT	23 703	23 248	+6,0 %
EBITDA**	1 381	1 353	+9,1 %
Marge d'EBITDA	5,8 %	5,8 %	
Résultat Opérationnel Courant	894	880	+13,3 %
Marge opérationnelle Courante	3,8 %	3,8 %	

- Chiffre d'affaires consolidé du Groupe au S1 en baisse de -1,9 %.
Corrigée des effets de change et de périmètre, la croissance organique s'établit à +6,0 %
- Sous l'effet, des investissements prix en France et du change à l'étranger, l'EBITDA et le ROC (hors Mercialys consolidée à présent par mise en équivalence) s'inscrivent en très léger retrait en Euros, de respectivement -2,1 % et -1,6 %
- En organique, ils évoluent de +9,1 % et +13,3 %

FRANCE RETAIL : RÉSISTANCE DE LA MARGE TOTALE DANS UN CONTEXTE DE BAISSÉ DE PRIX

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié*	S1 2014
Chiffre d'affaires HT	8 935	9 248
EBITDA**	394	384
Résultat Opérationnel Courant	191	165
Marge opérationnelle Courante	2,1 %	1,8 %

- Ce segment inclut l'activité des enseignes **Casino**, **Monoprix**, **Franprix-Leader Price** et **Vindémia**
- L'EBITDA et le ROC des activités France Retail s'inscrivent en retrait modéré :
 - ▶ Enseignes Casino : ROC et EBITDA en légère croissance en masse, les plans d'efficacité opérationnelle compensent les investissements prix
 - ▶ Monoprix et Franprix : maintien d'une marge opérationnelle solide
 - ▶ Baisse de la rentabilité de Leader Price sous l'effet des réductions de prix initiées depuis le T4 2013

LATAM RETAIL : FORTE PROGRESSION DU ROC EN ORGANIQUE

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014	Croissance organique	Croissance TCC**
Chiffre d'affaires HT	7 795	7 305	+11,6 %	+10,2 %
EBITDA*	545	500	+10,3 %	+7,9 %
Résultat Opérationnel Courant	353	342	+18,4 %	+14,2 %
Marge opérationnelle Courante	4,5 %	4,7 %		

- Ce segment inclut l'activité des enseignes des groupes **GPA** (enseignes alimentaires), **Éxito** et **Libertad**
- L'EBITDA et le ROC des activités Latam Retail progressent de façon significative en organique :
 - ▶ Enseignes de GPA alimentaires : bonnes performances de Pão de Açúcar, Minimercado et Extra SM et stabilisation de la rentabilité d'Assaí compte tenu de son expansion
 - ▶ Progression en organique de la marge d'Éxito en Colombie, et maintien d'une rentabilité élevée en Uruguay
 - ▶ Progression de la rentabilité en Argentine grâce à l'amélioration de la marge commerciale et au contrôle des coûts
- La contribution de ce segment au résultat opérationnel du Groupe est impactée par l'effet négatif du change

LATAM ELECTRONICS : POURSUITE D'UNE FORTE PROGRESSION DES RÉSULTATS

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014	Croissance organique	Croissance TCC**
Chiffre d'affaires HT	3 843	3 477	+6,8 %	+6,8 %
EBITDA*	273	304	+32,1 %	+32,1 %
Résultat Opérationnel Courant	244	276	+34,2 %	+34,3 %
Marge opérationnelle Courante	6,3 %	7,9 %		

- Ce segment inclut l'activité des enseignes du groupe **Viavarejo** : Casas Bahia et Ponto Frio
- L'EBITDA et le ROC des activités Latam Electronics s'inscrivent en forte progression en organique :
 - ▶ Progression très satisfaisante des ventes sur le semestre
 - ▶ Bonne tenue de l'activité de financement des ventes et stabilité des marges brutes
 - ▶ Maitrise renforcée des coûts de structure
- Progression de la contribution en Euros au ROC et à l'EBITDA Groupe
- Forte génération de free cash-flow sur un an glissant

ASIE : PROGRESSION DES MARGES MALGRÉ UN ENVIRONNEMENT DIFFICILE

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014	Croissance organique	Croissance TCC**
Chiffre d'affaires HT	1 828	1 692	+4,2 %	+4,2 %
EBITDA*	167	159	+7,1 %	+7,1 %
Résultat Opérationnel Courant	114	107	+6,0 %	+6,0 %
Marge opérationnelle Courante	6,2 %	6,3 %		

- Ce segment inclut l'activité des enseignes des groupes **Big C Thaïlande** et **Big C Vietnam**
- Dans un contexte qui a pénalisé les ventes comparables en Thaïlande, les performances opérationnelles restent très satisfaisantes :
 - ▶ En Thaïlande, la rentabilité s'améliore grâce aux efforts portés sur la marge commerciale, à la maîtrise des coûts et à la contribution des galeries commerciales
 - ▶ Au Vietnam, progression de la marge opérationnelle et rationalisation des frais de structure

E-COMMERCE : FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ ET EBITDA POSITIF

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014	Croissance organique	Croissance TCC**
Chiffre d'affaires HT	1 302	1 526	+29,4 %	+28,9 %
EBITDA*	2	7	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Résultat Opérationnel Courant	(9)	(9)	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>

- Ce segment inclut l'activité de **Cdiscount**, de ses sites spécialisés*** et de ses sites internationaux lancés au cours du premier semestre ainsi que celle de **Nova Pontocom** au Brésil
- Les deux entités principales qui composeront Cnova présentent un profil de croissance très élevé et ont dégagé un EBITDA en très légère amélioration malgré l'impact négatif du lancement des nouveaux sites internationaux

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

** TCC : Taux de change constant

*** Monshowroom, Moncornerdeco,...

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET NORMALISÉ À CHANGE COURANT

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 normalisé publié	S1 2014 normalisé
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	969	880
Coût de l'endettement financier net	(309)	(311)
Autres produits et charges financiers	(4)	15
Charge d'impôt	(192)	(179)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(2)	30
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES*	462	435
Dont intérêts minoritaires	268	259
Dont part du Groupe	193	176

* 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

29 juillet 2014

FRAIS FINANCIERS STABLES

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014
France	(130)	(122)
Brésil	(183)	(192)
Thaïlande	(13)	(10)
Autres international	17	13
TOTAL	(309)	(311)

- Progression de la charge de frais financiers au Brésil dans un contexte de hausse des taux

INTÉRÊTS MINORITAIRES NORMALISÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014
FPLP	(3)	(4)
GPA	169	195
Big C Thaïlande	32	30
Exito	36	34
Autres	4	5
<i>Mercialys*</i>	<i>30</i>	<i>0</i>
TOTAL	268	259

- Légère baisse des intérêts minoritaires compte tenu de deux mouvements opposés :
 - ▶ Mise en équivalence de Mercialys
 - ▶ Progression de la part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires de Viavarejo

PROGRESSION DE +5,8 % DU RÉSULTAT NET NORMALISÉ À CHANGE CONSTANT

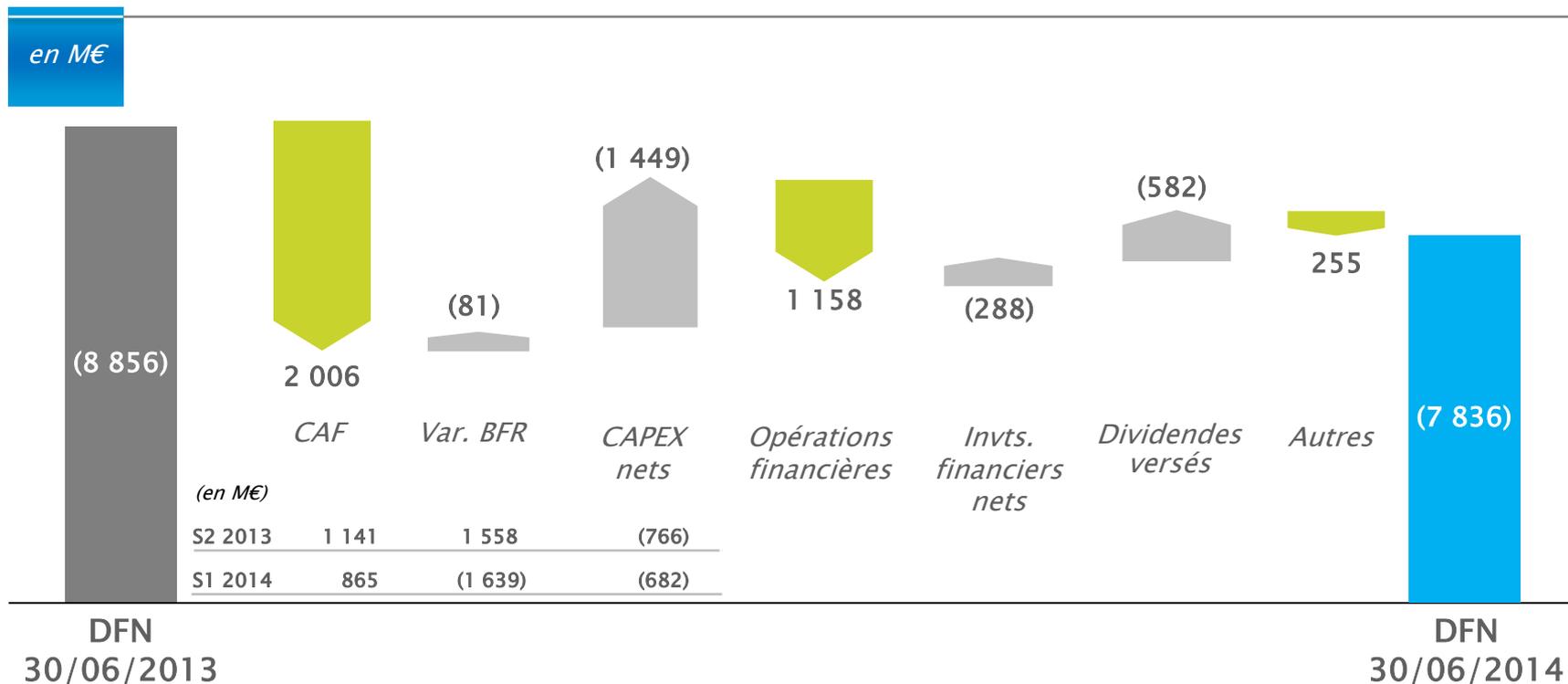
(en millions d'euros)

	S1 2013 normalisé publié	S1 2014 normalisé TCC*
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	969	1 008
Coût de l'endettement financier net	(309)	(346)
Autres produits et charges financiers	(4)	17
Charge d'impôt	(192)	(207)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(2)	35
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	462	508
Dont intérêts minoritaires	268	303
Dont part du Groupe	193	204

BÉNÉFICE NET NORMALISÉ PAR ACTION

ACTIVITÉS POURSUIVIES <i>(en M€)</i>	S1 2013 publié	S1 2014	<i>Variation</i>
Résultat normalisé de base à change courant	183,1	159,5	-12,9 %
Résultat normalisé de base à change constant	183,1	187,9	+2,6 %
Nombre moyen d'actions (million)	112,8	113,1	+0,2 %
BNPA normalisé à change courant (€)	1,626 €	1,411 €	-13,3 %
BNPA normalisé à change constant (€)	1,626 €	1,662 €	+2,2 %

ÉVOLUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE DU GROUPE

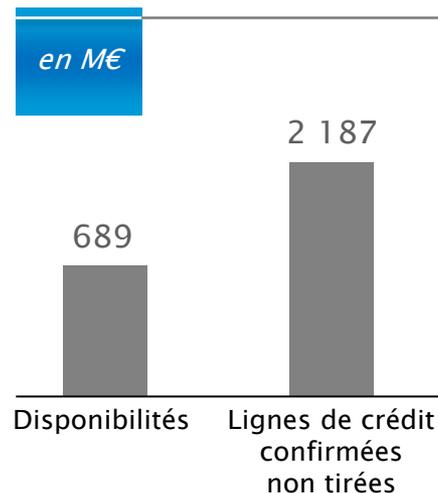


■ La DFN baisse de 1 020 M€ sur 12 mois glissants :

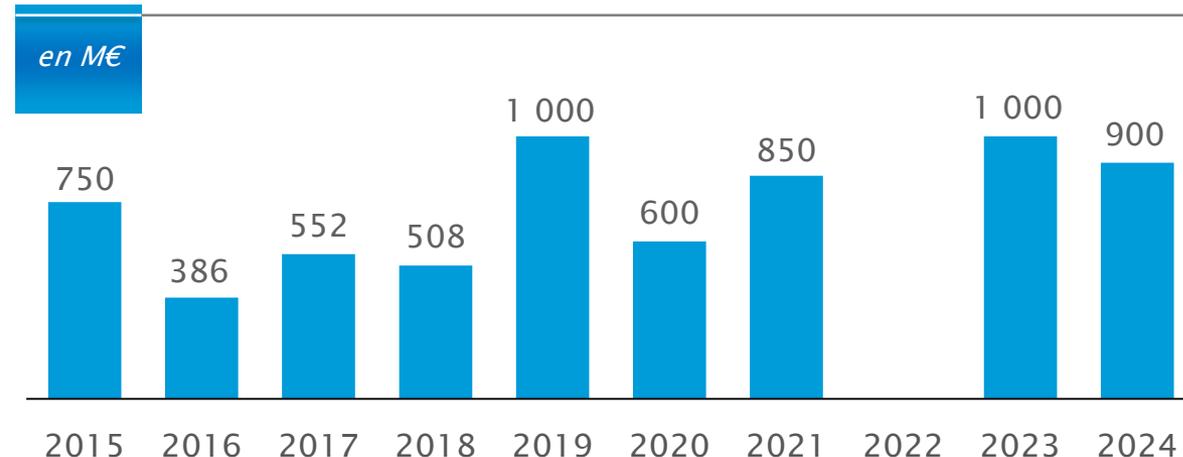
- ▶ Au S1 2014, les CAPEX sont en baisse de -100 M€ par rapport au S1 2013
- ▶ Le cash flow généré sur les 12 derniers mois et les opérations financières renforçant les fonds propres réalisées au 2ème semestre 2013 apportent 1 634 M€ de ressources
- ▶ En emploi, les investissements financiers nets de la période et les dividendes versés (Groupe et hors Groupe) représentent 870 M€

UNE LIQUIDITÉ RENFORCÉE

2,9 M€ DE LIQUIDITÉS*
AU 30/06/2014



ÉCHÉANCES OBLIGATAIRES** LISSÉES DANS LE TEMPS



- Le **28 février 2014**, Casino a réussi une **offre de rachat obligataire**, permettant ainsi au Groupe de racheter respectivement 214 millions d'euros et 336 millions d'euros des obligations de maturité avril 2016 et février 2017
- Ce rachat, **associé à l'émission obligataire de 900 millions d'euros d'une maturité de 10 ans** placée le vendredi 21 février, permet d'allonger la maturité moyenne de la dette obligataire de Casino de 4,8 années à fin décembre 2013 à 5,6 années au 30 juin 2014
- Le **28 février 2014**, Casino a également annoncé la **signature d'une ligne de crédit confirmée à 5 ans pour un montant de 1,2 milliard d'euros** auprès d'un groupe de 18 banques. Cette opération permet de renforcer la liquidité du Groupe et d'étendre la maturité moyenne des lignes confirmées de Casino de 2,6 années à fin décembre 2013 à 4,3 années à la date d'opération
- Le groupe Casino est noté **BBB–perspective stable** par S&P et Fitch Ratings



Chiffre d'affaires T2 2014

Activité S1 2014

Résultats

CONCLUSION

Annexes

Jean-Charles NAOURI
Président-directeur général

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE (1 / 2)

- Un semestre marqué par le redressement des hypermarchés Géant, en ligne avec le plan de marche
 - ▶ Amélioration du trafic et progression soutenue des volumes depuis fin 2013
- Après la finalisation des investissements prix, Leader Price se positionne aujourd'hui comme l'enseigne la moins chère du marché
 - ▶ Redressement au cours du second trimestre du trafic client, positif depuis juin 2014
- Bonne résistance des enseignes de supermarchés : Monoprix et Casino supermarchés

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE (2 / 2)

- Au Brésil, la prise de contrôle managériale se traduit par de bonnes performances opérationnelles, tant du point de vue du développement de l'activité que de celui de la rentabilité
 - ▶ Participation de Casino dans GPA portée à 41,3 % (vs. 38,1 %)
 - ▶ Sous l'effet de nombreux plans d'actions, la marge de GPA consolidé est passée de +5,1 % à +5,6 % au S1 2014
- Forte progression de l'activité du e-commerce Groupe et annonce du projet de cotation de Cnova
- Progression du résultat opérationnel courant (+13,3 %) et de l'EBITDA en organique (+9,1 %)
- Résultat net normalisé part du Groupe en progression à taux de change constants de +5,8 %, en dépit des investissements prix du premier semestre

POURSUITE DE LA MISE EN ŒUVRE DES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DU GROUPE

1 Déployer les enseignes discount

- En France, à la fin du S1 2014, succès du repositionnement tarifaire de Géant et finalisation de celui de Leader Price
 - ▶ Géant offre un tarifaire excellent
 - ▶ Leader Price est désormais l'enseigne la moins chère du marché
- À l'international, expansion soutenue en cash & carry et en discount

POURSUITE DE LA MISE EN ŒUVRE DES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DU GROUPE

2 Renforcer le positionnement sur les formats premium

- Renforcement du positionnement unique sur **Monoprix**, **Carulla** (Colombie) et **Pão de Açúcar** (Brésil)

3 Accélérer l'expansion en proximité

- En France, poursuite de l'expansion, en particulier sur la franchise
- À l'international, développement rapide des formats de proximité au Brésil, en Colombie et en Thaïlande

POURSUITE DE LA MISE EN ŒUVRE DES PRIORITÉS STRATÉGIQUES DU GROUPE

4 Devenir un acteur majeur du e-commerce non-alimentaire

- En 2013, le groupe Casino a réalisé un volume d'affaires de **3,6 Mds€** dans le **e-commerce non-alimentaire**, au Brésil et en France
 - ▶ **Cdiscount** est aujourd'hui un des principaux leader du e-commerce non-alimentaire en France
 - Sa croissance sera soutenue par son positionnement prix, par le succès de la marketplace et par les sites internationaux (Colombie, Équateur, Thaïlande, Vietnam, Côte d'Ivoire)
 - ▶ **Nova** est l'acteur du e-commerce qui connaît la plus forte croissance au Brésil
 - Son développement s'appuie sur des prix bas, des sites bénéficiant d'une excellente notoriété (pontofrio.com, casabahia.com.br, extra.com.br) et sur le déploiement de sa marketplace

CONCLUSION

- Le Groupe confirme ses objectifs 2014 :
 - ▶ Le retour à une croissance organique positive du chiffre d'affaires en France
 - ▶ La poursuite d'une forte croissance organique du chiffre d'affaires à l'international
 - ▶ Une nouvelle progression organique du ROC
 - ▶ La poursuite de l'amélioration de la structure financière



Chiffre d'affaires T2 2014

Activité S1 2014

Résultats

Conclusion

ANNEXES

inova

MONOPRIX

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014

29 juillet 2014

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES À MAGASINS COMPARABLES HORS ESSENCE

France	T1 2014	T2 2014	S1 2014
HM Géant	-1,6 %	+2,1 %	+0,4 %
Casino SM	-3,4 %	-1,2 %	-2,3 %
Franprix	-3,4 %	-3,0 %	-3,2 %
Leader Price	-9,5 %	-8,8 %	-9,2 %
Monoprix	-1,2 %	-1,0 %	-1,0 %

International	T1 2014	T2 2014	S1 2014
Amérique Latine	+6,1 %	+10,0 %	+8,1 %
Asie	-2,3 %	-2,3 %	-2,3 %

EFFETS CALENDRAIRES

	T2 2014	S1 2014
Hypermarchés Géant	+1,0 %	-0,2 %
Supermarchés Casino	+0,9 %	0 %
Proximité	+0,2 %	0 %
Monoprix	+0,2 %	-0,1 %
FPLP	-0,5 %	-0,3 %
France	+0,4 %	-0,2 %
International	+1,1 %	-0,3 %
Groupe	+0,9 %	-0,3 %

COMPTE DE RÉSULTAT DÉTAILLÉ

ACTIVITÉS POURSUIVIES

(en millions d'euros)

	S1 2013 retraité*	S1 2013 publié	S1 2014
ROC	933	969	880
Autres produits et charges opérationnels	533	530	(174)
Coût de l'endettement financier net	(310)	(309)	(311)
Autres produits et charges financiers	(31)	(31)	32
Résultat avant IS	1 126	1 158	427
Impôt sur les bénéfices	(273)	(285)	(149)
Quote-part de résultats des sociétés MEE	19	(2)	30
Résultat net des activités poursuivies	872	871	307
Dont, intérêts minoritaires	277	277	232
Dont, part du Groupe	595	594	76
Résultat net normalisé**	462	462	435
Dont, intérêts minoritaires	268	268	259
Dont, part du Groupe	193	193	176

* Hors Mercialys

** 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

29 juillet 2014

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. À 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

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	Éléments retraités	S1 2013 normalisé	S1 2014	Éléments retraités	S1 2014 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	969		969	880	0	880
Autres pds et ch. opérationnels	530	(530)	0	(174)	174	0
Résultat Opérationnel	1 499	(530)	969	706	174	880
Coût de l'endettement financier net	(309)	0	(309)	(311)	0	(311)
Autres pds et ch. financiers ⁽¹⁾	(31)	27	(4)	32	(17)	15
Charge d'impôt ⁽²⁾	(285)	93	(192)	(149)	(30)	(179)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(2)	0	(2)	30	0	30
Résultat net des activités poursuivies	871	(410)	462	307	128	435
Dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	277	(9)	268	232	27	259
Dont Part du Groupe	594	(401)	193	76	100	176

(1) Sont retraitées des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-13 M€ en 2013 et -13 M€ en 2014), ainsi que les variations de juste valeur des Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA (-15 M€ en 2013 et +29 M€ en 2014)

(2) 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

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

29 juillet 2014

DÉTAIL DE L'EBITDA ET DU ROC FRANCE

(en millions d'euros)

	S1 2013 publié	S1 2014
EBIDTA France Retail	394	384
Franprix–Leader Price	112	50
Monoprix	138	183
Casino France*	144	151

(en millions d'euros)

	S1 2013 publié	S1 2014
ROC France Retail	191	165
Franprix–Leader Price	68	5
Monoprix	100	130
Casino France*	23	29

DÉTAIL DU ROC INTERNATIONAL

(en millions d'euros)

	S1 2013 publié	S1 2014
ROC INTERNATIONAL	711	725
Amérique Latine	597	618
Asie	114	107

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014
Résultats sur cessions d'actifs	59	(1)
Autres produits et charges opérationnels	471	(173)
Produits nets liés à des opérations de périmètre	621	(52)
Pertes nettes de valeur des actifs	(25)	(11)
Provisions et charges pour restructuration	(40)	(72)
<i>Dont GPA au Brésil</i>	<i>(15)</i>	<i>(18)</i>
Provisions et charges pour taxes, litiges et risques	(59)	(36)
<i>Dont GPA au Brésil</i>	<i>(36)</i>	<i>(23)</i>
Divers	(25)	(2)
TOTAL	530	(174)

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014
Variation de dérivés hors couverture	(14)	30
Gains et pertes de change hors DFN	(4)	5
Actualisation / Désactualisation	(7)	(8)
Divers	(6)	4
TOTAL	(31)	32

QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013 publié	S1 2014
France	(6)	7
International	4	23
TOTAL	(2)	30

TABLEAU DE FINANCEMENT

(en millions d'euros)

	S1 2013 publié	S1 2014
Dettes financières nettes à l'ouverture	(6 260)	(5 502)
Capacité d'autofinancement	894	865
Variation de BFR	(1 136)	(1 639)
Autres*	374	224
Cash-flow opérationnel net d'IS	132	(550)
Investissements courants	(782)	(693)
Acquisitions financières	(68)	(8)
Cessions	183	19
Variation de périmètre et autres opérations avec les actionnaires minoritaires	(1 280)	(405)
Variation des prêts et avances consentis	1	22
Augmentation et diminution de capital de la société mère	9	4
Variation de l'autocontrôle	(36)	(4)
Dividendes versés	(413)	(433)
Dividendes versés aux TSSDI	(9)	(19)
Intérêts financiers nets versés	(359)	(387)
Variation de dette non cash	22	83
Écarts de conversion	4	38
Dettes financières nettes au 30/06 de l'ensemble consolidé	(8 856)	(7 836)
<i>Dont dette financière nette des activités en cours de cession</i>	0	0
Dettes financières nettes au 30/06	(8 856)	(7 836)

DÉCOMPOSITION DE LA VARIATION DU BFR

VARIATION DU BFR *(en millions d'euros)*

S1 2013 publié

S1 2014

« Marchandises » France

(327)

(325)

« Marchandises » International

(319)

(755)

« Hors marchandises »

(490)

(559)

TOTAL

(1 136)

(1 639)

BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013 publié	30/06/2014
Goodwill	10 791	11 177
Immobilisations	14 128	14 745
Participations entreprises associées	768	908
Actifs non courants	1 593	1 912
Autres actifs non courants	425	589
Stocks	4 693	5 001
Clients et autres créances	3 242	3 298
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 433	3 972
Actifs détenus en vue de la vente	96	42
TOTAL ACTIF	41 168	41 643
Capitaux propres	15 426	15 803
Provisions à long terme	963	1 098
Passifs financiers non courants	8 516	8 051
Autres passifs non courants	2 012	2 127
Provisions court terme	214	194
Fournisseurs	7 016	6 230
Autres dettes	4 397	4 065
Passifs financiers courants	2 623	4 076
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	0	0
TOTAL PASSIF	41 168	41 643

PUTS INTÉGRÉS DANS LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

<i>(en millions d'euros)</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2013	Valorisation au 30/06/2014	Période d'exercice
Franprix – Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	48	48	Différentes dates
Monshowroom		10	0	Différentes dates
Uruguay		15	14	À tout moment → 2021
Autre		1	1	À tout moment → 2014
TOTAL		75	63	

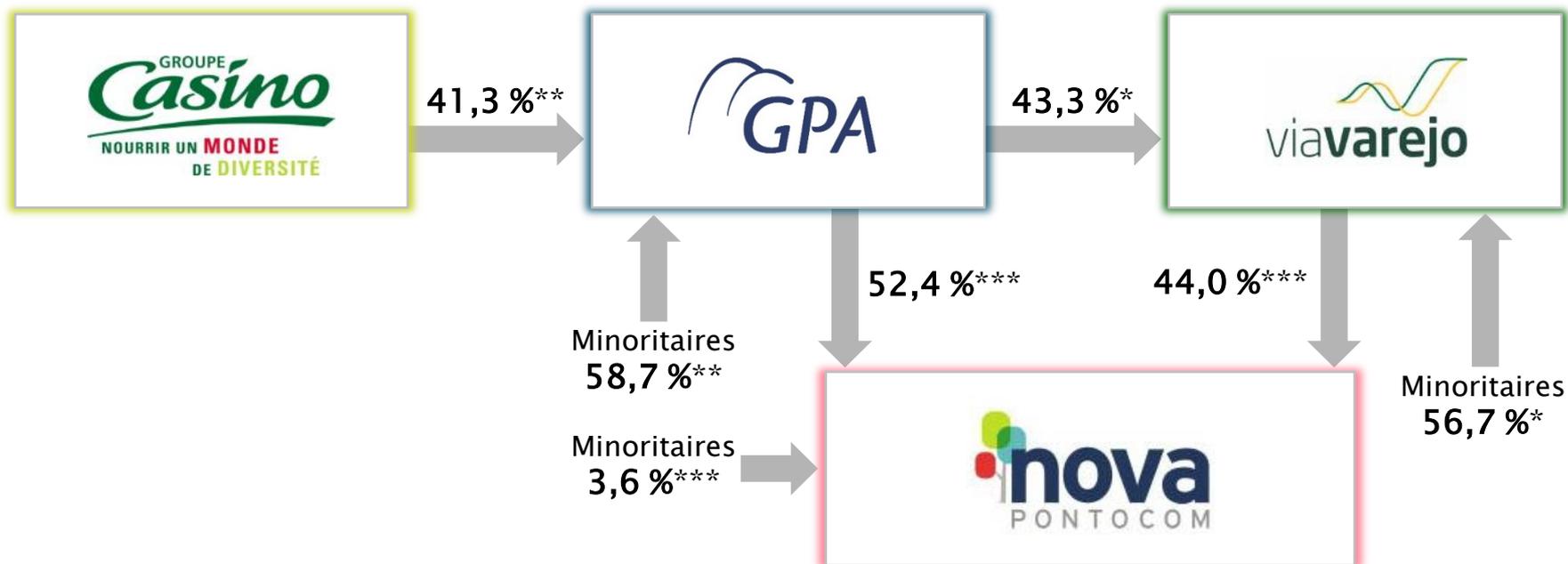
PUTS HORS BILAN

<i>(en millions d'euros)</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2013	Valorisation au 30/06/2014	Période d'exercice
Franprix – Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	71	73	Différentes dates
Uruguay (Disco)		87	82	À tout moment → 2021
TOTAL (hors bilan)		158	155	

TAUX DE CHANGE MOYENS

	T1 2013	T1 2014	Var. %	S1 2013	S1 2014	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	6,6187	10,3805	-36,2 %	6,7345	10,7101	-37,1 %
Uruguay (UYU / EUR)	25,3291	30,2755	-16,3 %	25,4438	30,9096	-17,7 %
Thaïlande (THB / EUR)	39,3425	44,7221	-12 %	39,2025	44,6170	-12,1 %
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	27,4961	28,8132	-4,6 %	27,3568	28,8474	-5,2 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,3651	2,7477	-13,9 %	2,3995	2,6856	-10,7 %
Brésil (BRL / EUR)	2,6347	3,2400	-18,7 %	2,6688	3,1499	-15,3 %

STRUCTURE ACTIONNARIALE DE GPA ET INTÉRÊTS MINORITAIRES AU BRÉSIL



AU 30 JUIN 2014

INTÉRÊT ÉCONOMIQUE
(en %)

	GPA Food	Viavarejo	Nova.com
Groupe Casino	41,3 %	17,9 %	29,5 %
Minoritaires	58,7 %	82,1 %	70,5 %

* Depuis le 18 décembre 2013

** Depuis juin 2014

*** Depuis mai 2014

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 », « croit », « a 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 28 mars 2013. 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.

inova

MONOPRIX

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2014

29 juillet 2014