

NOURRIR UN MONDE

DE DIVERSITÉ

SOMMAIRE

Chiffres et évènements clés du \$1 2018 Activités des enseignes Résultats financiers Perspectives du S2 2018 Annexes





Chiffres et évènements clés du S1 2018

Accélération continue de la croissance au cours du premier semestre 2018



Meilleur semestre de l'activité France Retail depuis 2015

Croissance comparable par trimestre



Reprise d'une croissance forte au Latam au T2 2018

Croissance comparable au T1 et T2 2018



Croissance organique par trimestre



Croissance organique au T1 et T2 2018



Chiffres clés du Groupe – \$1 2018



En M€	S1 2017*	\$1 2018	Var. (en % et M€)	Var. organique**
Chiffre d'affaires consolidé	18 439	17 816	- 3,4 %	+ 4,1 %
EBITDA	798	773	- 3,2 %	+ 7,3 %
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	450	439	- 2,4 %	+ 10,3 %
ROC hors crédits fiscaux	320	339	+ 6,1 %	+ 17,3 %
Résultat net normalisé – Part du Groupe	37	48	+ 28,6 %	+ 73,6 %
Dette financière nette consolidée du Groupe	5 594	5 445	- 149 M€	
Dette financière nette en France	4 314	4 019	- 295 M€	

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

^{**} La variation organique correspond à la variation totale retraitée des effets de change et de périmètre. Elle s'entend hors essence et calendaire pour le chiffre d'affaires

Des performances au 1^{er} semestre qui confortent les objectifs financiers annuels



	GRO	UPE	FRAI	NCE
	Guidance 2018	Réalisé S1 2018	Guidance 2018	Réalisé S1 2018
ROC Croissance organique	> 10 % Hors crédits fiscaux	+ 17 % 339 M€	> 10 % Hors immobilier	+ 37 % 114 м€
Cash-flow libre*	> 1 Md€ Hors exceptionnels	1,6 Md€	CF libre hors exceptionnels > frais financiers + dividendes	1,2 Md€
Dette nette**	Réduction	- 149 M€	Réduction	- 295 M€

^{*} Sur 12 mois glissants. Avant dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI et hors frais financiers

^{**} Sur 12 mois glissants. Objectif de réduction de la dette financière nette de 1 Md€ sur l'année 2018 en France en tenant compte du plan de cession d'actifs annoncé en juin 2018

Annonce d'un plan de cession d'actifs de 1,5 Md€ en juin 2018



Transformation vers un modèle moins capitalistique



Innovations en magasin et digitalisation de la relation client



Partenariats avec les grands acteurs du E-commerce



Poursuite de la croissance du modèle en franchise

Réduction de la dette financière nette en France



Projet de cession de 1,5 Md€ d'actifs non stratégiques notamment immobiliers



Réalisation de la moitié des cessions en 2018 et de l'autre moitié en 2019



Réduction de la dette nette en France visée à fin 2018 de 1 Md€

Avancement du plan de cession de 1,5 Md€



Le Groupe a pour objectif de réaliser dès cette année la moitié du plan de cession de 1,5 Md€ annoncé le 11 juin 2018

Compte tenu:

- de la cession définitive de 15 % du capital de Mercialys sous la forme d'un equity swap avec une banque pour 213 M€,
- des offres indicatives reçues en juillet 2018 sur d'autres actifs du Groupe représentant environ la moitié du plan de cession,

le Groupe confirme cet objectif.

Déploiement des priorités stratégiques du Groupe au cours du semestre





Expansion
des formats
les plus porteurs
&
Développement
de nouveaux
concepts



Renforcement du leadership dans le digital et l'omnicanal



De nouveaux leviers complémentaires de rentabilité activés au cours du 1^{er} semestre

Expansion des formats les plus porteurs et développement de nouveaux concepts



Chiffres clés du \$1 2018

Principales réalisations du \$1 2018

PREMIUM



- + 2,4 % de croissance chez Monoprix
- + 1,4 % de croissance chez Franprix
 - 33 ouvertures en France

- Ouvertures de magasins intégrés et en franchise
- Création de nouveaux concepts
 Franprix & Naturalia
- Déploiement de nombreux services de proximité

CASH & CARRY



- + 24,0 % de croissance chez Assaí
 - 9 ouvertures au total

- Ouvertures de magasins Assaí et Surtimayorista
- Croissance des parts de marché au Latam
- 1 ouverture de magasin au Cameroun

ENSEIGNES REDYNAMISÉES



- + 2,9 % de croissance chez Géant
- + 3,5 %* de croissance chez Casino Proximités

- Ouverture de franchises dans les HM & SM et la Proximité
- Déploiement des corners Cdiscount et nouveaux concepts de corners chez Géant
- Gains de part de marché dans les hypermarchés

^{*} Croissance organique au \$1 2018 vs \$1 2017

Renforcement du leadership dans le digital et l'omnicanal









De nouveaux leviers complémentaires de rentabilité activés au cours du 1^{er} semestre



1 Accord aux Achats avec les groupes

Auchan RETAIL





Création de centrales nouvelle génération en France et à l'international dénommées « Horizon »

- France: marque nationale, frais généraux, marque de distributeur
- International : services, frais généraux, marque de distributeur
- Accord annoncé en juin 2018
- Signature pour la France en mai 2018
- Annonce par l'autorité de la concurrence d'une enquête sur l'alliance

2 Développement des activités de

oreenyellow

Filiale du Groupe, experte dans l'efficacité énergétique et la production d'énergie décentralisée

- 1 200 contrats de performance
- Plus de 150 MWc de panneaux photovoltaïques installés

Joint venture annoncée avec Engie consacrée aux offres pour tous les clients externes < 1 MW

3 Monétisation de la data du Groupe avec

relevanc

3WRégie

Filiale du Groupe spécialisée dans l'élaboration de base de données qualitatives et monétisables

- 60 M de transactions/mois
- 8 enseignes différentes
- 21 M de profils

- Partenariats avec des sociétés
- Rapprochement de relevanC et 3WRégie

Excellente activité sur les 4 dernières semaines



Croissance du chiffre d'affaires*	Comparable**	Organique**
Monoprix	+ 2,1 %	+ 2,1 %
Franprix	+ 6,4 %	+ 6,2 %
Leader Price	+ 4,8 %	+ 5,2 %
Hypermarchés Géant	+ 4,1 %	+ 4,1 %
Supermarchés Casino	+ 4,2 %	+ 4,2 %
Proximité	+ 5,5 %	+ 5,5 %
France	+ 3,5 %	+ 3,5 %

- Le Groupe particulièrement présent à Paris et sur la Côte d'Azur profite d'une dynamique solide au début du T3, portée par le tourisme
- Le Groupe gagne 0,1 pt de part de marché sur la dernière période Kantar mesurée (P07 Kantar) dont 0,2 pt pour Géant et 0,1 pt pour les Supermarchés Casino

^{*} Current trading France – 4S (du 25 juin au 23 juillet 2018)

^{**} Y compris calendaire, hors essence





Activités des enseignes

Une croissance dynamique et de nombreuses initiatives dans les enseignes premium au \$1





Forte croissance du bio et de Naturalia

Croissance à 2 chiffres de Naturalia et ouverture de 6 magasins

Surperformance de la région parisienne

Trafic client dynamique bénéficiant du tourisme et des ouvertures le dimanche

Accélération dans le E-commerce

Croissance à 2 chiffres de l'activité E-commerce et intégration de Sarenza



Expansion de l'enseigne

Ouverture de 12 magasins et trafic client en progression

Poursuite des innovations

Nouveaux concepts de magasins et nouveaux services de proximité

Partenariats avec des startups pour plus de services









**Casino supermarchés + 1,3 %* organique + 1,4 %*

comparable

Maintien d'une dynamique solide

Forte croissance des produits bio et en marque propre

Expansion des franchises et ralliements

Forte croissance des franchisés représentant 25 % du parc

Poursuite de la montée en gamme

Nouveaux magasins convertis au concept « Bijou »

^{*} Evolution des ventes entre le \$1 2018 et le \$1 2017

3 nouveaux concepts inaugurés chez Franprix et Monoprix au \$1 2018



Franprix



Nouveau concept Franprix

- Nouvelle offre de légumes et de produits en vrac
- Espace restauration, plats cuisinés
- Fraîche découpe en libre service

Naturalia Origines



Nouveau concept Naturalia

- Dédié aux médecines douces
- Équipe de spécialistes
- Compléments alimentaires, tisanes et produits de beauté bio

« ... le drugstore parisien »



Nouveau concept de drugstore en partenariat avec L'Oréal

- Produits dédiés à la beauté, à l'hygiène, au bien-être, à la parapharmacie
- Espace de services : maquillage, rasage, cireuse, pressing, point relais

Accélération de la croissance dans les enseignes redynamisées





Excellente dynamique commerciale

Forte croissance de l'alimentaire, des parts de marché et des ralliements

Déploiement de corners

Forte croissance des corners Cdiscount, Bio et Maison

Accélération dans le digital

Déploiement de Casino Max avec une hausse du panier des porteurs



Accélération de la croissance

3 trimestres consécutifs de croissance comparable

Poursuite des rénovations

70 magasins rénovés, soit ~ 10 % du parc avec un gain significatif de CA

Expansion de l'offre commerciale

Déploiement de la gamme Sooa et expansion du bio/surgelé

+ 3,5 %* organique + 0,8 %* comparable

Croissance forte des franchisés

Surperformance
des franchisés
et poursuite des passages
en franchise

Refonte de l'offre des intégrés

Expansion de l'offre et intégration des produits marqueurs du Groupe

Déploiement de la stratégie digitale

Déploiement de Casino Max dans ~ 350 magasins

^{*} Evolution des ventes entre le \$1 2018 et le \$1 2017

Des nouveaux concepts dans les enseignes redynamisées



Géant



Nouveaux corners Cdiscount

- Offre de plus de 600 références non-alimentaires dans un showroom dédié de 300 m²
- 300 000 références supplémentaires disponibles via l'accès au site internet sur place

Leader Price



Nouveau concept Next

- Espaces entièrement repensés : zone marée, rôtisserie, traiteur, boulangerie, cave
- Expansion des références en frais et bio
- Refonte de la gamme marque de distributeur

Casino Proximités



Nouveau concept « Un Tour Au Jardin »

- Offre bio et locale destinée aux urbains
- Sélection de produits bio, vegans et de références régionales
- Sélection de bars à soupes, salades, fruits découpés

Cdiscount : principaux succès du 1^{er} semestre 2018





Développement rapide des offres et services B2C



Progression dynamique de la Marketplace



Amélioration de l'expérience client et des délais de livraison



Expansion continue de la base de clients abonnés à « Cdiscount à Volonté »



Accélération de la stratégie multicanale



Progression soutenue de revenus de monétisation

Cdiscount : bonne performance et gains de part de marché



Accélération séquentielle de la croissance

1 614 M€

GMV au \$1 2018

+ 7,5 %*

Croissance organique du GMV

- Contribution croissante des corners Cdiscount
- Impact positif des « French Days »
- Revenus de monétisation en croissance de ~ 35 %, pilier de rentabilité

Progression
dynamique
de la Marketplace

34,4 %

QP Marketplace dans le GMV au \$1 2018

+ 92 bp*

Croissance de la QP Marketplace dans le GMV

- Accélération de la QP au 1^{er} puis au 2^e trimestre qui se poursuit au T3
- Part croissante du « Fulfillment by Cdiscount » dans le GMV

Fidélisation croissante des clients

34,2 %*

QP CDAV dans le GMV au \$1 2018

+417 bp*

Croissance de la QP CDAV dans le GMV

- Trafic mobile dynamique
- Lancement très prometteur des nouveaux services aux clients
- Fréquence d'achat 3 fois plus élevée pour les clients CDAV

Note: Les chiffres sont ceux publiés par la filiale. CDAV: Cdiscount A Volonté, GMV: Gross Merchandise Volume (volume d'affaires)

^{*} Variation entre le \$1 2018 et le \$1 2017

Poursuite de l'expansion du Cash & Carry au Latam et forte reprise au Brésil au T2





Maintien d'une croissance forte

Croissance des parts de marché de + 200 bp** au T2 et du trafic client

Poursuite de l'expansion

4 nouveaux magasins au \$1 et objectif de 20 ouvertures à l'année

Croissance de la fidélité

Succès des opérations commerciales avec 335 000 porteurs de carte Passaí



Fort redressement des performances au T2

Rebond de la croissance à + 5,8 %** et croissance des parts de marché de + 100 bp** au T2

Stratégie commerciale rénovée et efficace

Intensification du marketing et dynamisme de l'outil de promotions personnalisées et de fidélité digitale

Poursuite de l'adaptation du portefeuille

Conversions en Assaí, nouveaux formats SM Extra et rénovation des magasins Pão de Açúcar



Publication par Éxito le 14 août 2018

Redressement de la conjoncture économique

Reprise de la croissance attendue en 2018 à + 2,7 %**** vs 1,8 % en 2017

Poursuite des initiatives de retour à la croissance

Expansion du Cash & Carry, de Carulla Fresh market, et optimisation de la stratégie « insuperables »

Développement de l'omnicanal

Croissance des livraisons dont 75 % via l'appli Rappi

- * Evolution des ventes entre le \$1 2018 et le \$1 2017
- ** Chiffre publié par la filiale
- *** Le Groupe Éxito commentera son chiffre d'affaires du 2nd trimestre de façon détaillée le 14 août 2018
- Prévision de croissance du PIB en 2018 (FMI en avril 2018)





Résultats financiers

Remarques préliminaires



- Au premier semestre 2018, le Groupe Casino a appliqué la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » avec un effet rétrospectif sur l'exercice 2017
 - La norme conduit essentiellement à des reclassements entre chiffre d'affaires, autres revenus, coûts d'achats complet des marchandises vendues et coûts des ventes. Son application rétrospective conduit à minorer le chiffre d'affaires du \$1 2017 de 158 M€ et le ROC de 16 M€ (11 M€ sur le segment Retail France et 5 M€ sur le segment E-commerce)
- Compte tenu de la poursuite du processus de vente de Via Varejo au 2º trimestre 2018, cette activité est présentée en activité abandonnée en 2017 et au \$1 2018, conformément à IFRS 5
- Les effets de change ont été négatifs au cours du premier semestre 2018 avec des dépréciations moyennes du COP et du BRL significatives

	de	Taux de change moyen		de	Taux change clôt	ure
	\$1 2017	\$1 2018	Var. %	\$1 2017	\$1 2018	Var. %
Colombie (EUR/COP) (x1 000)	3,1659	3,4470	- 8,2 %	3,4772	3,4154	+ 1,8 %
Brésil (BRL/EUR)	3,4431	4,1415	- 16,9 %	3,7600	4,4876	- 16,2 %

Chiffres clés du Groupe – \$1 2018



En M€	S1 2017*	\$1 2018	Var.	Var. organique**
Chiffre d'affaires consolidé	18 439	17 816	- 3,4 %	+ 4,1 %
EBITDA	798	773	- 3,2 %	+ 7,3 %
Marge d'EBITDA (%)	4,3 %	4,3 %	+ 1 bp	+ 13 bp
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	450	439	- 2,4 %	+ 10,3 %
Marge de ROC (%)	2,4 %	2,5 %	+ 3 bp	+ 14 bp
Effet de rattrapage des crédits fiscaux	130	100	- 23,1 %	- 7,5 %
ROC hors crédits fiscaux	320	339	+ 6,1 %	+ 17,3 %
Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)	1,7 %	1,9 %	+17 bp	+ 22 bp

- EBITDA et ROC Groupe en progression organique supérieure à l'évolution du chiffre d'affaires
- Hors crédits fiscaux du Brésil, ROC en progression de plus de 6 % à taux de change réel et de plus de 17 % en organique

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

^{**} La variation organique correspond à la variation totale retraitée des effets de change et de périmètre. Elle s'entend hors essence et calendaire pour le chiffre d'affaires

Chiffres clés du Groupe – \$1 2018



Résultat normalisé En M€	\$1 2017*	S1 2018	Var. En % & M€
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	450	439	- 2,4 %
Résultat financier	(246)	(206)	- 16,0 %
Impôts sur les bénéfices	(51)	(62)	+ 23,1 %
Quote-part de résultat net des entreprises associées et co-associées	5	11	n.s.
Résultat net des activités poursuivies	158	182	+ 14,9 %
Résultat net – Part du Groupe	37	48	+ 28,6 %
Dette financière nette consolidée	5 594	5 445	- 149 M€
Dette financière nette de Casino en France	4 314	4 019	- 295 M€

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 1.5

Résultats France Retail – \$1 2018



En M€	S1 2017*	\$1 2018	Var.	Var. organique**
Chiffre d'affaires consolidé	9 208	9 310	+ 1,1 %	+ 1,3 %
EBITDA	281	307	+ 9,0 %	+ 7,3 %
Marge d'EBITDA (%)	3,1 %	3,3 %	+ 24 bp	+ 19 bp
Résultat Opérationnel Courant	110	136	+ 23,0 %	+ 17,3 %
Distribution	78	114	+ 47,3 %	+ 37,4 %
Promotion immobilière France	33	21	- 34,4 %	- 34,4 %
Marge de ROC (%)	1,2 %	1,5 %	+ 26 bp	+21 bp

- Progression soutenue du ROC de 26 M€ bénéficiant des bons résultats de l'activité de distribution
 + 36 M€
- Amélioration de la performance des principales enseignes et effet favorable du mix des formats

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

^{**} La variation organique correspond à la variation totale retraitée des effets de change et de périmètre. Elle s'entend hors essence et calendaire pour le chiffre d'affaires

Résultats E-commerce – \$1 2018



En M€	S1 2017*	\$1 2018	Var.	Var. organique**
GMV***	1 419	1 614	+ 13,7 %	+ 7,5 %
Chiffre d'affaires consolidé	835	876	+ 4,9 %	+ 4,8 %
EBITDA	(12)	(7)	+ 43,8 %	+ 45,3 %
Marge d'EBITDA (%)	- 1,4 %	- 0,8 %	+ 67 bp	+ 69 bp
Résultat Opérationnel Courant	(24)	(23)	+ 6,3 %	+ 7,4 %
Marge de ROC (%)	- 2,9 %	- 2,6 %	+ 31 bp	+ 34 bp

- Amélioration de la marge brute de Cdiscount grâce à la croissance de la quote-part de la marketplace, des revenus de monétisation et une stratégie de pricing optimisée
- Augmentation maîtrisée des coûts, notamment liée aux frais de livraison, conduisant à une amélioration séquentielle de l'EBITDA

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

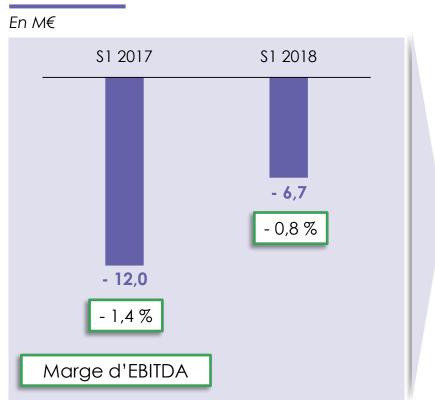
^{**} La variation organique correspond à la variation totale retraitée des effets de change et de périmètre.

^{***} Donnée publiée par Cnova. Le GMV comprend les ventes de marchandises, les autres revenus et le volume d'affaires de la marketplace et des services (sur la base des commandes validées et expédiées), toutes taxes comprises

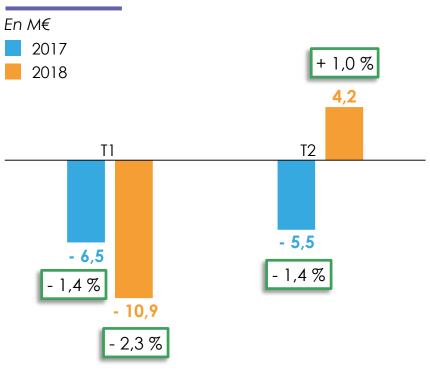
Évolution de l'EBITDA du E-commerce au \$1 2018



Évolution semestrielle de l'EBITDA



Évolution trimestrielle de l'EBITDA



- Amélioration de l'EBITDA au cours du 1^{er} semestre 2018 grâce une optimisation de la marge brute et une gestion rigoureuse des frais généraux
- EBITDA positif au 2e trimestre 2018, en amélioration de ~ 15 M€ vs T1 2018

Résultats Latam Retail – \$1 2018



En M€	S1 2017*	S1 2018	Var.	Var. organique**
Chiffre d'affaires consolidé	8 397	7 630	- 9,1 %	+ 7,3 %
EBITDA	529	473	- 10,6 %	+ 6,1 %
Marge d'EBITDA (%)	6,3 %	6,2 %	- 10 bp	- 9 bp
ROC hors crédits fiscaux	234	226	- 3,2 %	+ 14,8 %
Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)	2,8 %	3,0 %	+ 18 bp	+ 19 bp
Effet de rattrapage des crédits fiscaux	130	100	- 23,1 %	- 7,5 %
Résultat Opérationnel Courant	364	326	- 10,3 %	+ 6,8 %
Marge de ROC (%)	4,3 %	4,3 %	- 6 bp	- 4 bp

- Hors crédits fiscaux, amélioration du ROC organique de 14,8 % et de la marge de 19 bp sous l'effet de la progression de la rentabilité de GPA
- Au 1^{er} semestre 2018, reconnaissance de 100 M€ de crédits fiscaux, essentiellement de type ICMS-ST chez Assaí suite à une décision de la cour suprême fédérale au Brésil

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

^{**} La variation organique correspond à la variation totale retraitée des effets de change et de périmètre. Elle s'entend hors essence et calendaire pour le chiffre d'affaires

Résultat financier normalisé



En M€	S1 2017	S1 2018	Var.
France Retail	(65)	(72)	- 10,7 %
E-commerce	(18)	(20)	- 14,3 %
Latam Retail	(163)	(114)	+ 29,9 %
Dont Éxito (hors GPA Food)	(65)	(56)	+ 13,0 %
Dont Brésil	(98)	(58)	+ 41,1 %
Total	(246)	(206)	+ 16,0 %

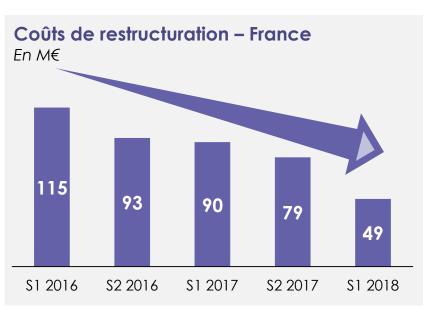
- Le résultat financier normalisé s'améliore de 39 M€ par rapport au \$1 2017, principalement dans le segment Latam Retail
- Hors éléments techniques (mesure du risque de contrepartie et variations de juste valeur sur instruments de taux de type optionnel), stabilité du résultat financier en France
- En Amérique Latine, le Groupe bénéficie de la baisse des taux moyens au Brésil (- 527 bp) et en Colombie (- 207 bp) et de la dépréciation des devises locales

Note: Le résultat financier normalisé correspond au résultat financier corrigé des éléments financiers non récurrents. Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap et Forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens

Autres produits et charges opérationnels – \$1 2018 Groupe & France



En M€	S1 2017*	S1 2018	Var. %
Autres produits et charges opérationnels – Groupe	(274)	(136)	- 50,2 %
Dont coûts de restructuration	(124)	(96)	- 22,1 %
Autres produits et charges opérationnels – France	(169)	(75)	- 55,4 %
Dont coûts de restructuration	(90)	(49)	- 45,1 %



- Comme attendu, forte réduction des autres produits et charges opérationnels tant en France qu'au niveau du Groupe
- Hors France, les restructurations concernent la logistique dans le E-commerce et les conversions de magasins
- Les coûts de restructuration en France sont notamment liés à la transformation de Leader Price et de la Proximité

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 1.5

Cash flow libre des activités poursuivies Groupe sur 12 mois glissants au 30 juin 2018

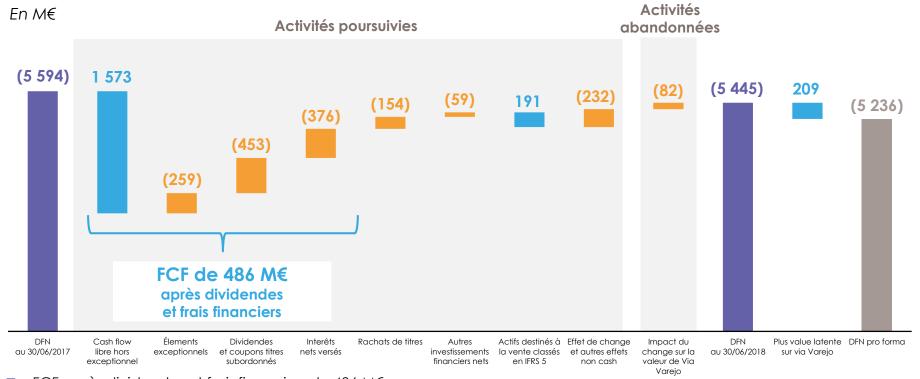


12 mois glissants au 30 juin 2018 En M€	Groupe
Capacité d'autofinancement	1 611
Dont éléments exceptionnels	(259)
BFR	682
Impôts	(182)
Flux généré par l'activité	2 112
CAPEX nets	(797)
Cash flow libre des activités poursuivies avant dividendes* et frais financiers	1 314
Cash flow libre des activités poursuivies avant dividendes* et frais financiers, hors éléments exceptionnels	1 573

^{*} Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère, aux porteurs de TSSDI

Évolution de la dette financière nette du Groupe sur 12 mois glissants





- FCF après dividendes et frais financiers de 486 M€
- Rachats de 2,6 M d'actions entre le 1^{er} juillet 2017 et le 30 juin 2018 dans le cadre du programme de rachat d'actions dont 1,3 M ont été annulées depuis le 1^{er} juillet, et rachat de 885 K titres nets dans le cadre du contrat de liquidité. Ces rachats auront un effet relutif de l'ordre de 2 % sur le BNPA. Ils réduiront à due concurrence le montant des dividendes versés
- Investissements financiers nets de 59 M€
- Impact négatif dans la dette nette publiée de 82 M€, lié essentiellement à la baisse du réal sur la valorisation de Via Varejo
- La dette pro forma en intégrant la plus-value latente sur Via Varejo au cours de clôture du 23 juillet 2018 (18,9 BRL) serait de 5,2 Mds€

Note: BNPA: Bénéfice Net Par Action, FCF: Free Cash Flow.

Cash flow libre des activités en France sur 12 mois glissants au 30 juin 2018



12 mois glissants au 30 juin 2018 En M€	France
Capacité d'autofinancement	628
Dont éléments exceptionnels	(203)
BFR	597
Impôts	(29)
Flux généré par l'activité	1 196
CAPEX nets	(236)
Cash flow libre des activités avant dividendes* et frais financiers	960
Cash flow libre des activités avant dividendes* et frais financiers, hors éléments exceptionnels	1 162

- Amélioration du BFR notamment marchand grâce à la bonne gestion du rythme d'approvisionnement des stocks, la mise en place de stocks avancés et la bonne tenue de l'activité
- CAPEX nets impactés par la mise en œuvre des cessions sous IFRS 5

^{*} Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère, aux porteurs de TSSDI

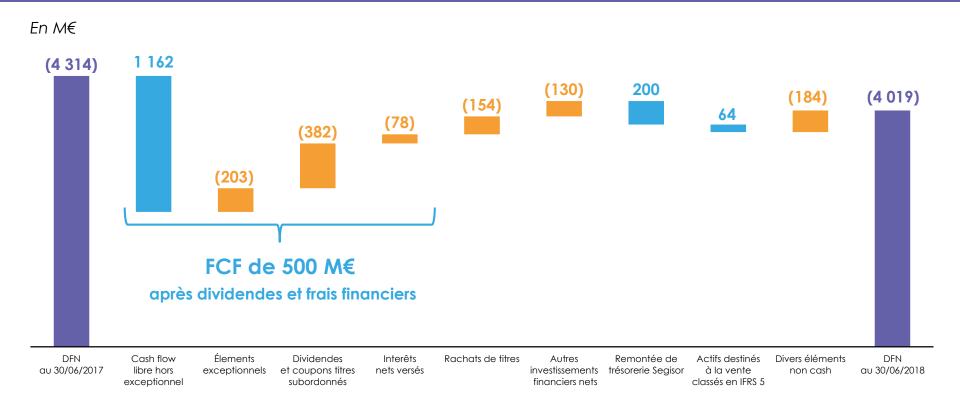
Réduction de capital de 400 M€ de la holding de contrôle du Brésil permettant un désendettement de la Colombie et de la France



- La dette de la holding Segisor, qui finance la réduction de capital, est constituée d'un emprunt à moyen-terme qui sera remboursé par les dividendes à venir de GPA
- Compte tenu de la valeur de la participation dans GPA, le ratio LTV (loan-to-value) de Segisor est inférieur à 25 %

Évolution de la dette financière nette de la France sur 12 mois glissants





- FCF de 500 M€ après dividendes et frais financiers
- Investissements financiers liés à des rachats de fonds de commerce y compris de franchisés et à l'acquisition de Sarenza
- Divers éléments non cash : impact du dénouement de swaps de couverture de taux au \$2 2017 (90 M€). Pas d'opération au \$1 2018

Note: FCF: Free Cash Flow

Évolution de la dette financière nette par entité sur 12 mois glissants



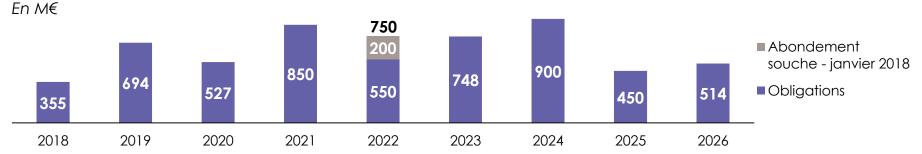
En M€	30 juin 2017	Évolution de la période	Impact réduction de capital Segisor	30 juin 2018
France Retail	(4 314)	+ 95	+ 200	(4 019)
E-commerce	(214)	- 55	0	(269)
Latam Retail	(1 706)	+ 187	- 200	(1 719)
Dont GPA	(722)	+ 194	0	(528)
Dont Éxito	(984)	- 9	+ 200	(793)
Dont Segisor	0	0	- 400	(400)
Latam Electronics	641	- 79	0	562
Total	(5 594)	+ 149	0	(5 445)

- Hors opération Segisor, réduction de la dette financière nette du Groupe de 149 M€ sur 12 mois glissants, dont 95 M€ sur France Retail et 187 M€ sur Latam Retail
- Impact non cash de la dépréciation du change sur la valeur de Via Varejo
- Variation de la dette E-commerce essentiellement liée au 2e semestre 2017

Amélioration du profil financier de la France



Échéancier obligataire au 30/06/2018 : 5,8 Mds€*



- Rachats obligataires opportunistes en fonction des conditions de marchés :
 - 27 M€ effectués en juillet sur les obligations 2019, 2020 et 2023
 - Casino pourra poursuivre cette stratégie opportuniste dans le cadre de son objectif de réduction de sa dette brute
- Amélioration de la structure de la dette grâce aux opérations récentes (2017 et 2018)
 - 2017 : échange obligataire effectué au \$1 avec succès pour 184 M€ et réduction de la dette brute
 - Échange obligataire au S1: émission de 550 M€ en mai et rachats de 366 M€ en juin
 - Échéance naturelle sans refinancement de l'obligation à maturité 2017 de 552 M€
 - 2018 : abondement sur la souche obligataire à échéance 2022 de 200 M€ en janvier

Notation du Groupe

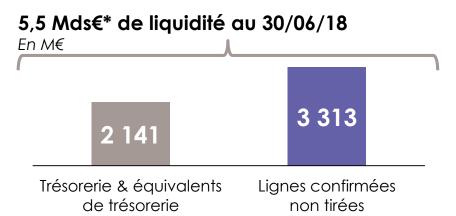
 Casino est noté Ba1 (perspective stable) par Moody's depuis le 30 novembre 2017, et BB+ par Standard & Poor's (perspective négative depuis le 24 avril 2018)

^{*} Après rachats obligataires de juillet 2018

Maintien d'une liquidité élevée en France



- Les échéances de dettes à venir sont aisément couvertes par la liquidité de 5,5 Mds€ au 30/06/18 :
 - La position de trésorerie brute en France est de 2,1 Mds€ à fin juin
 - Les lignes de crédits disponibles de 3,3 Mds€, avec une maturité moyenne de 2,8 années à fin juin



Lignes de crédits confirmées En M€	Taux	Montant	Tiré	Échéance
Lignes de crédits confirmées – Casino*	Variable	50	-	2018
Lignes de crédits confirmées – Casino*	Variable	175	-	2019
Lignes de crédits confirmées – Casino*	Variable	675	-	2020
Lignes de crédits confirmées – Monoprix	Variable	200	-	2020
Lignes de crédits syndiquées – Monoprix	Variable	370	-	2021
Lignes de crédits syndiquées** – Casino*	Variable	1 843	-	2021-2022
Total		3 313		

^{*} Périmètre France : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

^{**} Dont (1) 1,2 Md€ de ligne de crédit syndiquée renouvelée en février 2014 pour 5 ans, dont la maturité a été prolongée successivement à 2020 et 2021, et (2) la ligne de crédit de 750 MUSD à maturité Juillet 2022





Perspectives du S2 2018

Perspectives financières du Groupe en 2018



Le Groupe confirme ses objectifs pour l'année 2018 et les met à jour suite au plan de cession annoncé en juin 2018 :

- Pour le Résultat Opérationnel Courant :
 - En France, il vise pour la distribution alimentaire une progression organique* du ROC hors immobilier supérieure à 10 %, portée par la croissance des formats les plus rentables, par la progression de la rentabilité des hypermarchés et de la proximité
 - Au total, le Groupe vise une croissance organique* de son ROC consolidé et supérieure
 à 10 % hors crédits fiscaux
- Un cash-flow libre** des activités hors exceptionnels en France couvrant les frais financiers et les dividendes et permettant d'améliorer la dette financière nette
- Une réduction de la dette financière nette en France de l'ordre de 1 Md€ à fin 2018, par autofinancement et grâce au produit des cessions d'actifs annoncées en juin
- Une réduction de la dette financière nette du Groupe avec :
 - Le retour à l'équilibre du cash-flow libre chez Cdiscount
 - Un cash-flow libre** des activités poursuivies hors exceptionnels supérieur à 1 Md€ au total
 - Une enveloppe de CAPEX autour d'1 Md€
 - Et l'effet de la cession de Via Varejo

 ^{*} Hors change et périmètre

^{**} Avant dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI et hors frais financiers





Annexes

Compte de résultat consolidé simplifié



En M€	\$1 2 017*	S1 2018
Chiffres d'affaires	18 439	17 816
Résultat Opérationnel	176	303
Coût de l'endettement financier net	(192)	(158)
Autres produits et charges financiers	(35)	(91)
Résultat net des activités poursuivies	(16)	42
Dont part du Groupe	(88)	(67)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(30)	90
Dont part du Groupe	(96)	(63)

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

Passage du résultat net publié au résultat net normalisé



En M€	\$1 2017*	Éléments retraités	\$1 2017* normalisé	\$1 2018	Éléments retraités	S1 2018 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	450	0	450	439	0	439
Autres produits et charges opérationnels	(274)	274	0	(136)	136	0
Résultat Opérationnel	176	274	450	303	136	439
Coût de l'endettement financier net	(192)	0	(192)	(158)	0	(158)
Autres produits et charges financiers	(35)	(18)	(53)	(91)	43	(48)
Charge d'impôt	30	(81)	(51)	(23)	(39)	(62)
Quote-part de résultat des entreprises associées	5	0	5	11	0	11
Résultat net des activités poursuivies	(16)	175	158	42	140	182
Dont intérêts minoritaires	72	50	122	108	26	135
Dont Part du Groupe	(88)	125	37	(67)	114	48

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15 RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018 • 26 juillet 2018

Résultat net et BNPA normalisés



	S1 2017*	S1 2018
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	110 852 275	108 892 169
Résultat net Part du Groupe normalisé (en M€)	37	48
Dividendes attribuables aux TSSDI (en M€)	(43)	(42)
Résultat net part du Groupe normalisé attribuable aux A.O.	(5,8)	5,4
BNPA normalisé, dilué (€)	(0,05)	0,05

^{*} Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 1.5

Intérêts minoritaires normalisés



	S1 2017	\$1 2018
France Retail	2	4
E-commerce	(11)	(10)
Latam Retail	130	141
Dont Éxito (hors GPA Food)	15	20
Dont GPA Food	115	121
Total	122	135

Note: Les intérêts minoritaires normalisés correspondent à la part des intérêts non contrôlés du résultat net normalisé; ils correspondent donc à la part des intérêts ne donnant pas le contrôle du résultat net des activités poursuivies, corrigée des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des autres produits et charges opérationnels et des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements

Quote part de résultat net des entreprises associées et co-entreprises



	S1 2017	S1 2018
France Retail	(O)	(4)
Latam Retail	5	15
Total	5	11

Tableau de financement Groupe, activités poursuivies, premier semestre



	S1 2017	\$1 2018
Dette financière nette au 1 ^{er} janvier	(3 367)	(4 126)
Capacité d'autofinancement	582	635
Dont éléments exceptionnels	(141)	(133)
Variation du besoin en fond de roulement	(1 871)	(867)
Impôts	(40)	(107)
Flux générés par l'activité	(1 329)	(340)
Investissements (Capex bruts)	(625)	(529)
Cessions d'actifs	173	223
Capex nets	(452)	(305)
Cash flow libre des activités poursuivies avant dividendes* et frais financiers	(1 781)	(646)
Frais financiers	(425)	(297)
Dividendes	(238)	(247)
Rachats d'actions	(25)	(135)
Autres investissements financiers	(227)	(41)
Actifs destines à la vente classés en IFRS 15	271	96
Autres élements non-cash	288	16
Impact des activités abandonnées	(90)	(67)
Dette nette au 30 Juin	(5 594)	(5 445)

^{*} Avant dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI et hors frais financiers

Tableau de financement France, au premier semestre



	S1 2017	S1 2018
Dette financière nette au 1 ^{er} janvier	(3 200)	(3 715)
Capacité d'autofinancement	129	175
Dont éléments exceptionnels	(119)	(91)
Variation du besoin en fond de roulement	(628)	69
Impôts	(51)	(37)
Flux générés par l'activité	(550)	208
Investissements (Capex bruts)	(352)	(274)
Cessions d'actifs	146	216
Capex nets	(206)	(57)
Cash flow libre des activités poursuivies avant dividendes* et frais financiers	(756)	151
Frais financiers	(118)	(143)
Dividendes	(201)	(204)
Rachats d'actions	(28)	(134)
Autres investissements financiers	(254)	(78)
Actifs destines à la vente classés en IFRS 15	268	(25)
Autres élements non-cash	(26)	(70)
Segisor	0	200
Dette nette au 30 Juin	(4 314)	(4 019)

^{*} Avant dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI et hors frais financiers

CAPEX sur le 1^{er} semestre



		S1 2017		S1 2018			
En M€	CAPEX bruts	Cession	CAPEX nets	CAPEX bruts	Cession	CAPEX nets	
France	(352)	146	(206)	(274)	216	(57)	
Dont CAPEX Immobilier	(104)	55	(49)	(11)	152	141	
Dont CAPEX Retail	(248)	91	(157)	(263)	65	(198)	
E-commerce	(22)	0	(21)	(34)	6	(28)	
Latam Retail	(251)	27	(224)	(221)	1	(220)	
Total	(625)	173	(452)	(529)	223	(305)	

Bilan consolidé simplifié Groupe



En M€	\$1 2018
Goodwill	8 819
Immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	10 017
Participations entreprises associées et co-entreprises	581
Autres actifs non courants	1 389
Impôts différés actifs	631
Stocks	3 885
Clients et autres créances	2 303
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 397
Actifs détenus en vue de la vente	5 545
Total actif	36 568
Capitaux propres	11 827
Provisions à long terme	811
Passifs financiers non courants	7 873
Impôts différés passifs	700
Autres passifs non courants	545
Provisions court terme	154
Fournisseurs	6 012
Autres dettes	2 703
Passifs financiers courants	2 238
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	3 704
Total passif	36 568

Instruments dérivés inclus dans les autres passifs



En M€	% capital	Date de maturité	Taux d'intérêt	Notionnel	JV au 30/06/2017	JV au 30/06/2018
Forward GPA	2,2 %	Février 2020	Libor 3M + 2,04 %	209	(109)	(105)
TRS GPA	2,9 %	Juin 2020	E3M + 1,99 %	332	(200)	(193)
Total					(308)	(298)

- Ces instruments dérivés sont évalués à leur juste valeur, basée essentiellement sur le prix de l'action et le taux de change à la date du bilan
- La juste valeur de ces instruments est comptabilisée en « autres passifs » dans le bilan du Groupe (260 M€ à fin 2017)
- La variation annuelle de la juste valeur est inscrite en « autres résultats financiers » dans le compte de résultat
- Le Forward GPA a été renégocié en juin 2017 (réduction du taux d'intérêt de Libor + 2,76 % à Libor + 2,04 % et extension de l'instrument à février 2020)
- Le TRS GPA a été renégocié en octobre 2017 (réduction du taux d'intérêt de E3M + 2,695 % à E3M + 1,99 % et extension de l'instrument à juin 2020)

Puts intégrés dans le bilan



En M€	% capital	Valorisation au 30/06/2017	Valorisation au 30/06/2018	Période d'exercice
Franprix – Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	52	51	Différentes dates
Monoprix		1	3	Différentes dates → 2022
Distribution Casino France		0	19	→ Avril 2023 à juin 2023
Uruguay (Disco)		110	112	À tout moment → 2021
Total		162	185	

Puts hors bilan



En M€	% capital	Valorisation au 30/06/2017	Valorisation au 30/06/2018	Période d'exercice
Franprix – Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	3	1	Différentes dates
Monoprix		0	14	Différentes dates → 2022
Total (hors bilan)		3	15	

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 assujettis 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 5 avril 2018. 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.