



RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018



GRUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

26 juillet 2018 (mis à jour le 3 septembre 2018)

SOMMAIRE

1 Chiffres et évènements clés du S1 2018

2 Activités des enseignes

3 Résultats financiers

4 Perspectives du S2 2018

5 Annexes

1

Chiffres et évènements clés du S1 2018

Accélération continue de la croissance au cours du premier semestre 2018

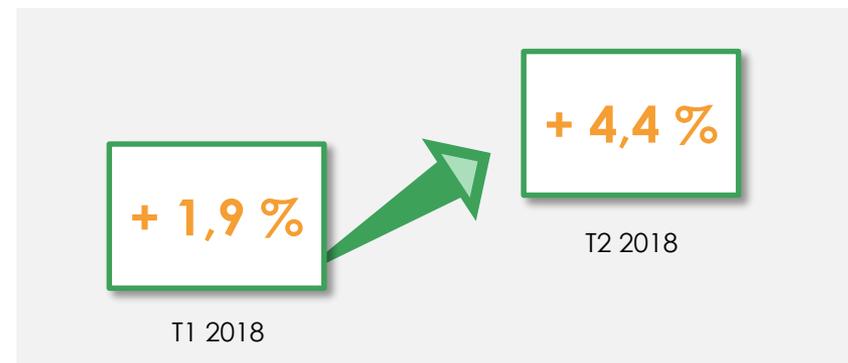
Meilleur semestre de l'activité France Retail depuis 2015

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 – S1 2018

En M€	S1 2017*	S1 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 %
Dettes financières nettes consolidées du Groupe	5 594	5 445	- 149 M€	
Dettes financières nettes 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 calendrier pour le chiffre d'affaires

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

	GROUPE		FRANCE	
	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 M€
Cash-flow libre*	> 1 Md€ Hors exceptionnels	1,6 Md€	CF libre hors exceptionnels > frais financiers + dividendes	1,2 Md€
Dettes 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€

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

1

**Expansion
des formats
les plus porteurs
&
Développement
de nouveaux
concepts**

2

**Renforcement
du leadership
dans le digital
et l'omnicanal**

3

**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 S1 2018

PREMIUM



+ 2,4 %* de croissance chez Monoprix

+ 1,4 %* de croissance chez Franprix

33 ouvertures en France

CASH & CARRY



+ 24,0 %* de croissance chez Assaí

9 ouvertures au total

ENSEIGNES REDYNAMISÉES



+ 2,9 %* de croissance chez Géant

+ 3,5 %* de croissance chez Casino Proximités

Principales réalisations du S1 2018

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

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

- 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 S1 2018 vs S1 2017

Renforcement du leadership dans le digital et l'omnicanal

Renforcement des positions dans l'E-commerce non alimentaire

Intégration

SARENZA
NET DE LA CHAUSSURE SUR INTERNET

Transformation du site

MONOPRIX.fr

Lancement

Cdiscount
Assistance

Livraison à l'international

Lancement

Cdiscount
Voyages

Lancement

Cdiscount
Location

Accélération dans l'E-commerce alimentaire

Partenariat

 **MONOPRIX**


Croissance des paniers



Déploiement en ligne avec les objectifs

 **ocado**

Poursuite du leadership dans l'omnicanal et la data

Déploiement des corners
Cdiscount

Lancement

 **Casino**
Max

Acquisition de 100 %

relevanc

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

1 Accord aux Achats avec les groupes

Auchan|RETAIL

METRO



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

greenyellow

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

relevanç

3W|Régie

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 dans tous les formats (données 4S au 19/08/2018)

<i>Croissance du chiffre d'affaires*</i>	Comparable**
Monoprix	+ 2,8 %
Franprix	+ 5,1 %
Leader Price	+ 3,0 %
Hypermarchés	+ 4,4 %
Supermarchés	+ 1,2 %
Proximité	+ 3,8 %
France	+ 3,3 %

* Current trading France – 4S (données au 19 août 2018)

** Y compris calendaire, hors essence



TOUT NOUVEAU
TOUT SHOW

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

2

Activités
des enseignes

Une croissance dynamique et de nombreuses initiatives dans les enseignes premium au S1

 **MONOPRIX**

+ **2,4 %***
organique

+ **1,3 %***
comparable

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

franprix 

+ **1,4 %***
organique

+ **1,1 %***
comparable

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 S1 2018 et le S1 2017

3 nouveaux concepts inaugurés chez Franprix et Monoprix au S1 2018

Franprix



Nouveau concept Franprix

- Nouvelle offre de légumes et de produits en vrac
- Espace restauration, plats cuisinés
- Fraîche découpée 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

Géant Casino

+ 2,9 %*
organique

+ 2,5 %*
comparable

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



- 0,9 %*
organique

+ 1,5 %*
comparable

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

Casino proximités

+ 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 S1 2018 et le S1 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

-  **1 Développement rapide des offres et services B2C**
-  **2 Progression dynamique de la Marketplace**
-  **3 Amélioration de l'expérience client et des délais de livraison**
-  **4 Expansion continue de la base de clients abonnés à « Cdiscount à Volonté »**
-  **5 Accélération de la stratégie multicanale**
-  **6 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 S1 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 S1 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 S1 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

* Variation entre le S1 2018 et le S1 2017

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

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



+ 24,0 %*
organique

+ 7,0 %*
comparable

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 S1 et objectif de 20 ouvertures à l'année

Croissance de la fidélité

Succès des opérations commerciales avec 335 000 porteurs de carte Passaí



- 1,8 %*
organique

+ 0,8 %*
comparable

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 renouvelée 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 S1 2018 et le S1 2017

** Chiffre publié par la filiale

*** Le Groupe Éxito commentera son chiffre d'affaires du 2nd trimestre de façon détaillée le 14 août 2018

**** Prévion de croissance du PIB en 2018 (FMI en avril 2018)



GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

3

Résultats
financiers

- **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 S1 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 2^e trimestre 2018, cette activité est présentée en activité abandonnée en 2017 et au S1 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**

	Taux de change moyen			Taux de change clôture		
	S1 2017	S1 2018	Var. %	S1 2017	S1 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 %

En M€	S1 2017*	S1 2018	Var.	Var. organique**
Chiffre d'affaires consolidé	18 439	17 816	- 3,4 %	+ 4,1 %
EBITDA	798	773	- 3,2 %	+ 7,3 %
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	4,3 %	4,3 %	+ 1 bp	+ 13 bp
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	450	439	- 2,4 %	+ 10,3 %
<i>Marge de ROC (%)</i>	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 %
<i>Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)</i>	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 calendrier pour le chiffre d'affaires

Chiffres clés du Groupe – S1 2018

Résultat normalisé En M€	S1 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 15

En M€	S1 2017*	S1 2018	Var.	Var. organique**
Chiffre d'affaires consolidé	9 208	9 310	+ 1,1 %	+ 1,3 %
EBITDA	281	307	+ 9,0 %	+ 7,3 %
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	<i>3,1 %</i>	<i>3,3 %</i>	<i>+ 24 bp</i>	<i>+ 19 bp</i>
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 %
<i>Marge de ROC (%)</i>	<i>1,2 %</i>	<i>1,5 %</i>	<i>+ 26 bp</i>	<i>+ 21 bp</i>

- 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 calendrier pour le chiffre d'affaires

En M€	S1 2017*	S1 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 %
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	<i>- 1,4 %</i>	<i>- 0,8 %</i>	<i>+ 67 bp</i>	<i>+ 69 bp</i>
Résultat Opérationnel Courant	(24)	(23)	+ 6,3 %	+ 7,4 %
<i>Marge de ROC (%)</i>	<i>- 2,9 %</i>	<i>- 2,6 %</i>	<i>+ 31 bp</i>	<i>+ 34 bp</i>

- 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

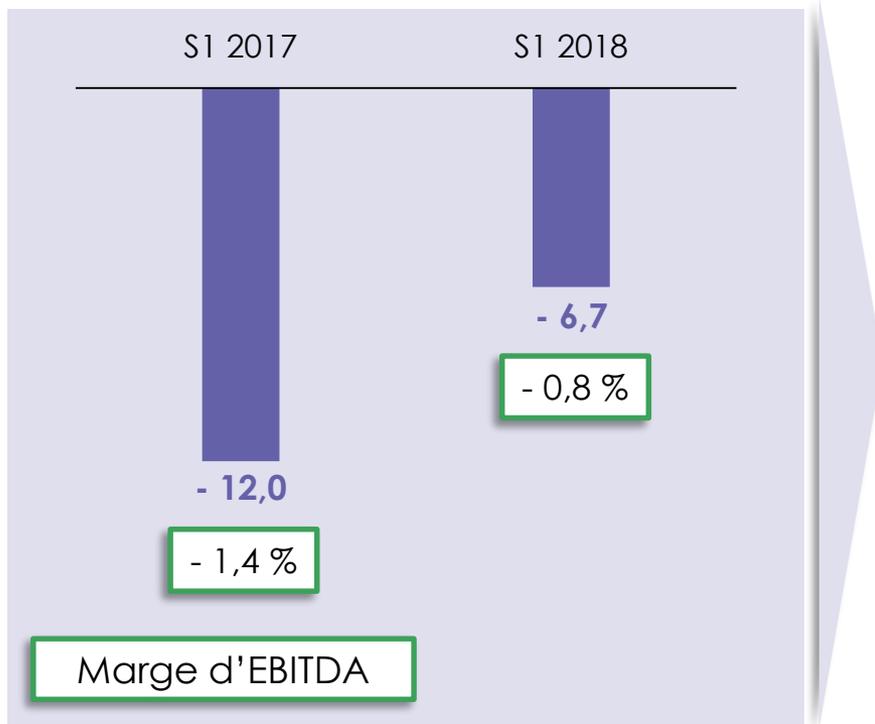
* Les comptes pour l'exercice 2017 ont été retraités pour permettre la comparabilité avec l'exercice 2018 qui tient compte de l'application de la nouvelle norme IFRS 15

** 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

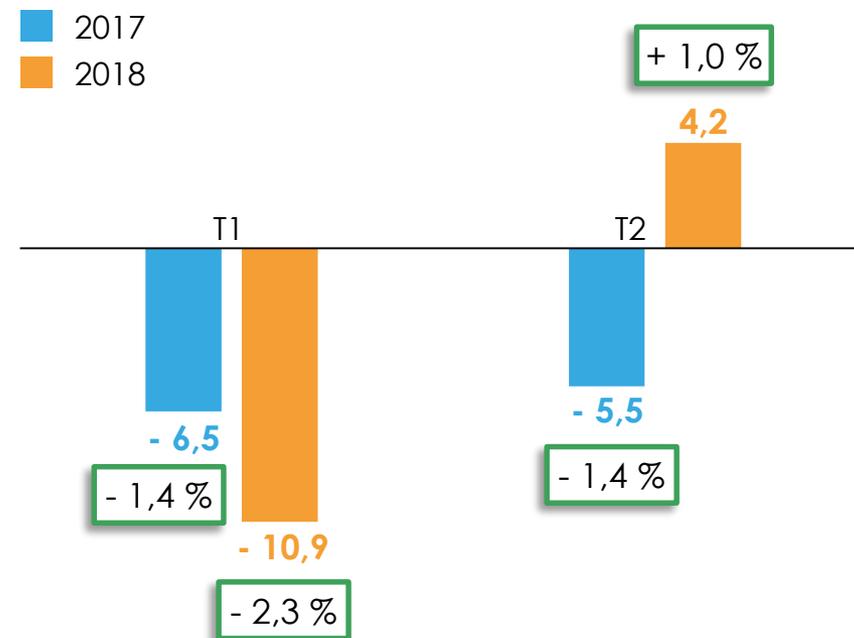
Évolution semestrielle de l'EBITDA

En M€



Évolution trimestrielle de l'EBITDA

En M€



- Amélioration de l'EBITDA au cours du 1^{er} semestre 2018 grâce à une optimisation de la marge brute et une gestion rigoureuse des frais généraux
- EBITDA positif au 2^e trimestre 2018, en amélioration de ~ 15 M€ vs T1 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 %
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	6,3 %	6,2 %	- 10 bp	- 9 bp
ROC hors crédits fiscaux	234	226	- 3,2 %	+ 14,8 %
<i>Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)</i>	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 %
<i>Marge de ROC (%)</i>	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 calendrier pour le chiffre d'affaires

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 %
<i>Dont Éxito (hors GPA Food)</i>	<i>(65)</i>	<i>(56)</i>	<i>+ 13,0 %</i>
<i>Dont Brésil</i>	<i>(98)</i>	<i>(58)</i>	<i>+ 41,1 %</i>
Total	(246)	(206)	+ 16,0 %

- Le résultat financier normalisé s'améliore de 39 M€ par rapport au S1 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 – S1 2018

Groupe & France

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

Coûts de restructuration – France

En M€



- 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 charges exceptionnelles France incluent par ailleurs 33M€ de frais externes (avocats, banques, consultants) liés à des opérations de M&A réalisées ou initiées au S1 (Sarenza, programme de cession) et au développement de partenariats stratégiques (dont Amazon, Ocado ...)

* 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

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

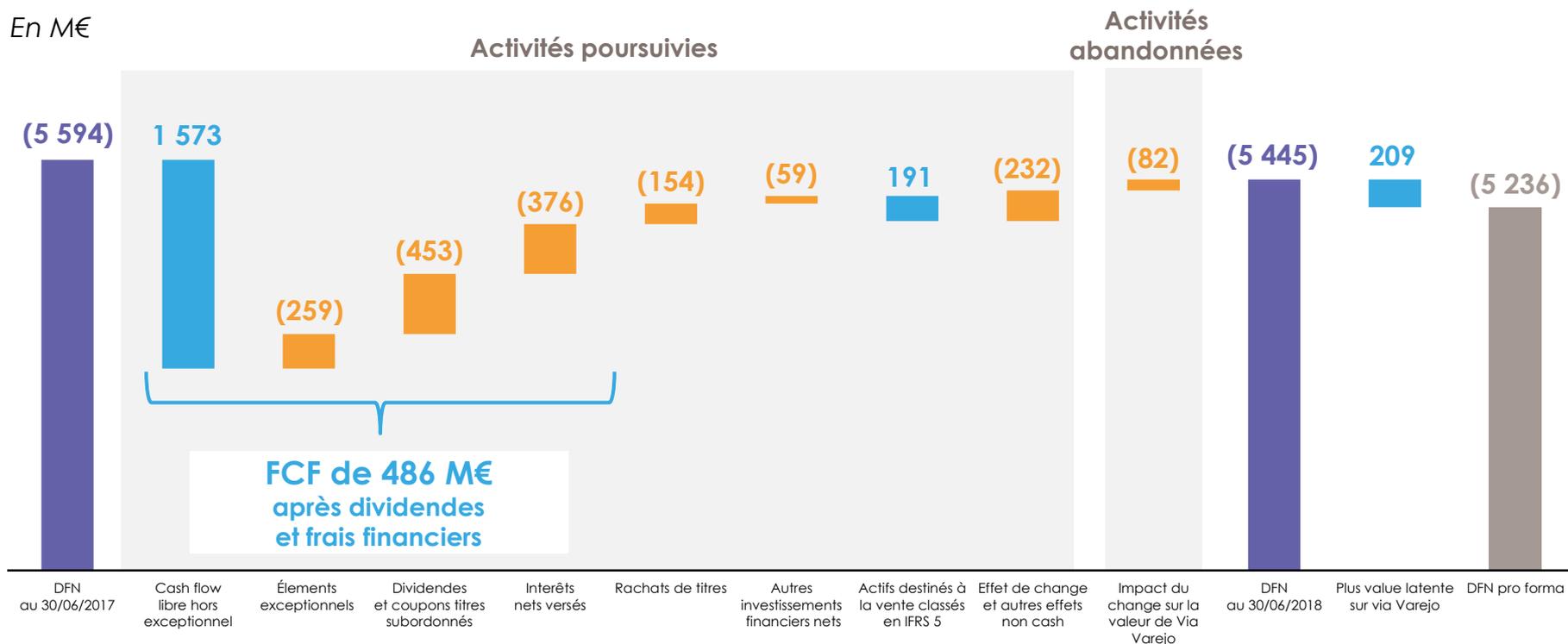
Cash flow libre des activités poursuivies avant dividendes* et frais financiers, hors éléments exceptionnels

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

En M€



- 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 relatif 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
<i>Dont éléments exceptionnels</i>	<i>(203)</i>
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

Cash flow libre et variation de dette financière nette France, premier semestre

M€	S1 2017	S1 2018	Variation
Capacité d'autofinancement	129	175	+47
<i>Dont éléments exceptionnels</i>	(119)	(91)	+28
Variation du besoin en fond de roulement	(628)	69	+697
Impôts	(51)	(37)	+14
Flux générés par l'activité	(550)	208	+758
<i>Investissements (Capex bruts)</i>	(352)	(274)	+79
<i>Cessions d'actifs</i>	146	216	+70
Capex nets	(206)	(57)	+149
Cash flow libre avant dividendes* et frais financiers	(756)	151	+906
Frais financiers	(118)	(143)	(26)
Dividendes	(201)	(204)	(3)
Rachats d'actions	(28)	(134)	(107)
Autres investissements financiers	(254)	(78)	+176
Autres éléments non-cash	(26)	(70)	(44)
Variation de DFN (hors IFRS 5 et Segisor)	(1 382)	(479)	+903

➔ Progression du FCF avant dividendes* et frais financiers de +906 M€, qui explique intégralement l'amélioration de la variation de la dette financière nette France (hors IFRS 5 et Segisor) au premier semestre.

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

Cash flow libre et variation de dette financière nette

France, douze mois glissants au 30 juin

M€	FY 2017	S1 2018 (12 mois)	Variation
Capacité d'autofinancement	580	628	+48
<i>Dont éléments exceptionnels</i>	(231)	(203)	+28
Variation du besoin en fond de roulement	(100)	597	+696
Impôts	(43)	(29)	+14
Flux générés par l'activité	438	1 196	+758
<i>Investissements (Capex bruts)</i>	(639)	(560)	+79
<i>Cessions d'actifs</i>	254	324	+70
Capex nets	(385)	(236)	+149
Cash flow libre avant dividendes* et frais financiers	53	960	+906
Frais financiers	(52)	(78)	(26)
Dividendes	(379)	(382)	(3)
Rachats d'actions	(38)	(145)	(107)
Autres investissements financiers	(315)	(139)	+176
Autres éléments non-cash	(140)	(184)	(44)
Variation de DFN (hors IFRS 5 et Segisor)	(872)	32	+903

➔ Sur 12 mois, FCF avant dividendes* et frais financiers de +960 M€, permettant de couvrir les intérêts, les dividendes, les rachats d'actions, d'autres investissements financiers et les éléments non-cash.

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

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 %

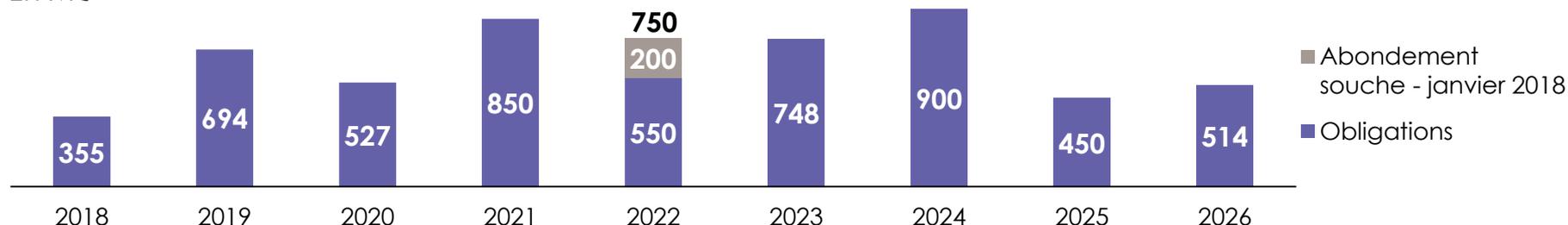
Évolution de la dette financière nette par entité sur 12 mois glissants

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)
<i>Dont GPA</i>	<i>(722)</i>	+ 194	0	<i>(528)</i>
<i>Dont Éxito</i>	<i>(984)</i>	- 9	+ 200	<i>(793)</i>
<i>Dont Segisor</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	- 400	<i>(400)</i>
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 2^e semestre 2017

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

En M€



■ 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 S1 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

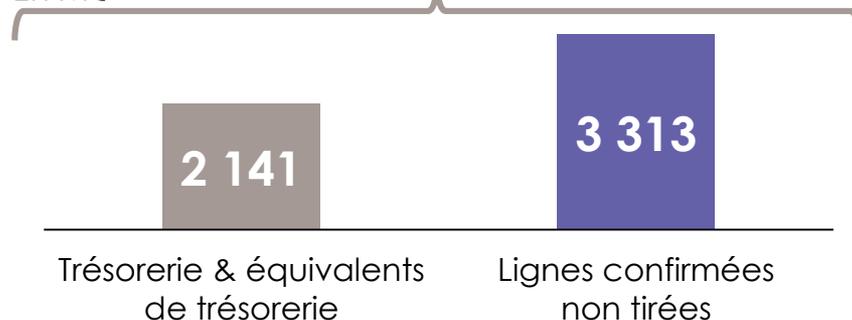
- Casino est noté Ba1 (perspective stable) par Moody's depuis le 30 novembre 2017, et BB+ par Standard & Poor's (perspective négative depuis le 24 avril 2018)

* Après rachats obligataires de juillet 2018

- 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

5,5 Mds€* de liquidité au 30/06/18

En M€



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

franprix



GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

4

Perspectives
du S2 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

5

Annexes



Compte de résultat consolidé simplifié

<i>En M€</i>	S1 2017*	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
<i>Dont part du Groupe</i>	(88)	(67)
Résultat net de l'ensemble consolidé	(30)	90
<i>Dont part du Groupe</i>	(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€	S1 2017*	Éléments retraits	S1 2017* normalisé	S1 2018	Éléments retraits	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

	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 15

	S1 2017	S1 2018
France Retail	2	4
E-commerce	(11)	(10)
Latam Retail	130	141
<i>Dont Éxito (hors GPA Food)</i>	15	20
<i>Dont GPA Food</i>	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	(0)	(4)
Latam Retail	5	15
Total	5	11

Partenariats avec des franchisés, avec une part minoritaire de Casino

- Casino a, pour ses magasins de petite taille, des franchisés dont certains sont des indépendants et d'autres des Master franchisés, partenaires commerciaux de long terme, qui contribuent à la performance opérationnelle et à l'innovation commerciale.
- Depuis 2015, des parts majoritaires (51%) dans des magasins à résultat négatif ont été vendues à ces partenaires commerciaux, afin d'améliorer la performance des magasins, en capitalisant sur la capacité des franchisés à les opérer avec flexibilité et réactivité. Les partenaires franchisés sont pleinement responsables de l'exploitation des magasins, tandis que Casino participe aux décisions commerciales stratégiques.
- Il n'y a eu aucun financement préalable dans aucune des transactions Franprix et Leader Price. Casino n'a aucune obligation de racheter la majorité des parts dans aucun de ces magasins et ses obligations de financement sont limitées à sa quote-part de 49%.
- Certains magasins en perte sont fermés, lorsque le redressement ne se matérialise pas. 16 magasins de ce type ont été fermés à date, et 14 autres seront fermés au S2 2018.
- Des magasins qui ont été redressés peuvent être achetés par Casino, lorsque leur valeur stratégique le justifie. 47 de ces magasins ont été rachetés à date et 30 sont prévus au S2.
- Chaque cohorte de magasins s'est significativement améliorée, ce qui valide la stratégie. Le total des pertes aura été divisé par deux fin 2018 et les JVs sont attendues à l'équilibre en EBITDA pour 2020. Sur les 434 magasins transférés initialement, 374 demeurent à ce jour (déduction faite de 47 redressés et rachetés, 16 fermés et en ajoutant 3 magasins ouverts par les franchisés).
 - Sur les 71 magasins transférés en 2015, 50 demeurent dans les JV. Leurs performances se sont régulièrement améliorées et l'équilibre en EBITDA est attendu cette année.
 - Sur les 221 magasins transférés en 2016, 182 demeurent dans les JV. Leurs performances se sont améliorées et leurs pertes auront été divisées par deux à fin 2018.
 - 21 magasins ont été transférés en 2017 et 121 au début de 2018. L'amélioration est attendue dès le S2 2018.

- Les pertes des JV sont financées par Casino et les franchisés, en proportion de leurs parts respectives (49%/51%)
- L'impact de ces pertes est intégralement retracé dans les comptes consolidés du Groupe Casino
 - Dans le compte de résultat, les pertes sont consolidées par mise en équivalence: 49% du résultat net de la JV est inclus dans les *résultats des sociétés mises en équivalence*. Les pertes du S1 2018 sont de -26M€, et sont incluses dans le RNPG normalisé du S1 (+48M€). Ces pertes du S1 2018 incluent l'impact des derniers transferts de magasins réalisés en janvier 2018.
 - Ces pertes du compte de résultat sont reconnues dans le bilan consolidé de Casino, en cohérence avec la consolidation par mise en équivalence. La valeur des titres est dépréciée en premier lieu. Lorsque la valeur des titres atteint zéro, les comptes courants sont dépréciés, ce qui permet de refléter, dans l'actif net de Casino, sa part des pertes des JV. C'est en particulier le cas pour les -39M€ de pertes (part de Casino) enregistrées en 2017 sur ces JV.
 - Dans le tableau des flux de trésorerie, la part du financement des JV à la charge de Casino est prise en compte à travers les variations de comptes courants, inclus dans la ligne "*autres investissements financiers*". L'impact cash est du même ordre de grandeur que l'impact résultat.

■ CDSI : Opérations

Alliance internationale Casino/Dia

En novembre 2015, Casino et Dia ont formé une alliance stratégique internationale couvrant les achats et services, entraînant la création de la joint venture ICDC Services.

L'objectif du partenariat est d'améliorer à la fois la compétitivité du Groupe en ce qui concerne les principaux fournisseurs de produits alimentaires de marques nationales et de coordonner les négociations aux achats pour leurs marques propres en Europe. Cette alliance fut étendue en 2017, avec la création d'un centre d'expertise en matière de logistique et d'innovation des marques propres dans une nouvelle joint venture nommée CD Supply Innovation.

CD Supply Innovation est une Joint Venture détenue à 50/50 par Casino et Dia, aux conditions de marché et obéissant à des règles de gouvernance rigoureuses, pour les commandes, le paiement et l'approvisionnement des marques propres (principalement l'Alimentaire excluant le frais). Elle vise à mutualiser la logistique, et promeut les initiatives innovantes, comme le développement du stock avancé (i.e. partenariat avec des fournisseurs de marques propres dans le but de limiter le niveau de stocks détenus par le Groupe dans la chaîne d'approvisionnement).

Au S1 2018, Casino a réalisé pour 400 M€ d'achats avec CDSI.

■ CDSI : Structure financière

La JV a contracté une ligne de crédit de 130 M€ en décembre 2017, de maturité juin 18.

En juin 2018, cette ligne de crédit a été réduite à 100 M€ et étendue pour un an (maturité juin 19). Elle est amortie chaque trimestre (septembre, décembre, mars et juin) pour 25 M€. Elle s'établira par conséquent à 75 M€ à fin septembre et à 50 M€ en décembre.

Cette ligne de crédit est garantie à 50% par CGP.

■ Impacts financiers

Comme tout autre fournisseur, CDSI est réglé dans le respect du cadre juridique applicable aux conditions de paiement des fournisseurs en France et en Espagne. Le même traitement comptable et financier est appliqué à CDSI, comme pour tout autre fournisseur Casino, puisque les achats de Casino à CDSI remplacent des achats à d'autres fournisseurs.

Par conséquent, le partenariat CDSI ne change pas les termes de paiement des fournisseurs et son impact sur le BFR est dû à des gains d'efficacité et des synergies par le biais d'actions structurelles :

- La promotion des solutions de stock avancé fournisseur
- L'amélioration des coûts et des conditions logistiques par la massification

■ Position de trésorerie au périmètre France: répartition par entité

- Le périmètre inclut Casino Guichard Perrachon (CGP), société mère, les activités France et les holding détenues à 100%
- A ce périmètre, le niveau trésorerie était de 2,1 Md€ au 30 juin 2018 et de 1,9 Md€ au 31 décembre 2017, selon les comptes consolidés audités
- CGP dispose entièrement de cette trésorerie, quelque soit la filiale qui la détient
- Casino Finance, une filiale détenue à 100% par CGP, est un organe de centralisation de la trésorerie pour les activités en France
- Le tableau suivant détaille la répartition de trésorerie par filiale au 30 juin 2018 et 31 décembre 2017. Il comprend la trésorerie de Casino Finance, le solde de la trésorerie des activités France et la trésorerie des holdings internationales

<i>Allocation de trésorerie en France (en M€)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Casino Finance	801	586
Distribution Casino France	188	137
Franprix-Leader Price	237	186
Monoprix	135	113
Vindemia	80	114
Autres filiales en France détenues à 100%	109	79
Holdings internationales détenues à 100%	591	657
Total	2 141	1 872

■ France – Trésorerie en devises étrangères

- CGP gère une partie de sa trésorerie dans la même devise que ses opérations (notamment BRL) et en USD
- Les dépôts de trésorerie en devises étrangères son réalisés via des entités financières détenues à 100% par CGP, et cette trésorerie est disponible entièrement et transférable à n'importe quel moment sans frottement fiscal
- La trésorerie disponible en BRL est variable. Elle était de 636 M€ au 31 décembre 2017, de 578 M€ au 30 juin 2018 et a été réduite de manière significative depuis lors.

■ **Le BFR du 1er semestre 2018 a-t-il été amélioré par la vente du stock non-alimentaire de Géant à Cdiscount?**

Dans le cadre de sa stratégie omnicanale, la gestion d'une partie des catégories non-alimentaires (principalement Electro) a été transféré de Géant à Cdiscount en 2017, validant ainsi une stratégie commerciale intégrée entre offline/online. Ces transactions ont représenté 68 M€ (hors TVA) au S1 2017 et 11 M€ au S2 2017. Il n'y a pas eu de vente supplémentaire de stocks de Géant à Cdiscount en 2018. Il n'y a donc pas eu d'impact sur le BFR au S1 2018.

■ **Le BFR du 1er semestre 2018 a-t-il été amélioré par des éléments non récurrents sur le BFR?**

Le BFR de l'immobilier a été en fait légèrement négatif au S1 2018 (-31 M€).

■ **Le BFR du 1er semestre 2018 en France a-t-il été amélioré par une augmentation de l'affacturage inversé?**

Notre programme d'affacturage inversé ne modifie pas les conditions de paiements à l'égard de nos fournisseurs en France. C'est un service que nous proposons aux fournisseurs pour leur permettre d'être payés par la banque au même moment où nous les aurions payés, en l'absence de programme d'affacturage inversé. Aussi, l'évolution de l'affacturage inversé n'a pas d'impact sur notre BFR: les dettes vis-à-vis de la banque sont traitées de la même manière que celles vis-à-vis des fournisseurs.

■ **Votre bonne performance de ventes en juillet est-elle liée à des évènements non récurrents (coupe de monde)?**

Nos excellentes performances dans toutes les enseignes se sont poursuivies pendant l'été, comme le montrent les données du 4s et du 8s à fin août. Elles résultent d'une saison touristique très dynamique, des atouts de tous nos formats en terme de positionnement géographique et de nos innovations commerciales, notamment avec Casino Max via les promotions ciblées à chaque consommateur, avec la stratégie omnicanale via les corners Cdiscount chez Géant, avec les succès de nos nouveaux concepts (Franprix Mandarine, nouveaux format de Casino Supermarchés, Leader Price Next), ainsi qu'avec la poursuite de l'excellence commerciale chez Monoprix, notamment à Paris.

Tableau de financement

Groupe, activités poursuivies, premier semestre

	S1 2017	S1 2018
Dette financière nette au 1^{er} janvier	(3 367)	(4 126)
Capacité d'autofinancement	582	635
<i>Dont éléments exceptionnels</i>	<i>(141)</i>	<i>(133)</i>
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 destinés à la vente classés en IFRS 5	271	96
Autres éléments 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

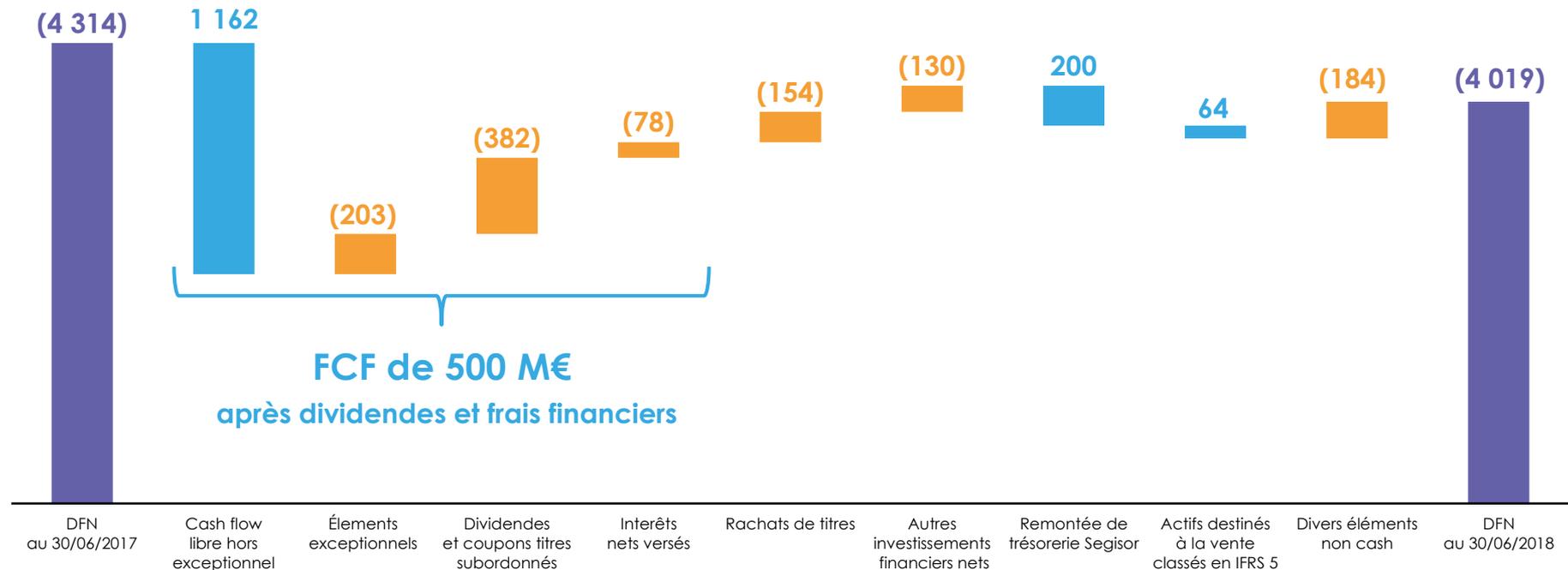
Tableau de financement France, au premier semestre

	S1 2017	S1 2018
Dette financière nette au 1^{er} janvier	(3 200)	(3 715)
Capacité d'autofinancement	129	175
<i>Dont éléments exceptionnels</i>	<i>(119)</i>	<i>(91)</i>
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 destinés à la vente classés en IFRS 5	268	(25)
Autres éléments 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

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

En M€



- 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 S2 2017 (90 M€). Pas d'opération au S1 2018

Note : FCF : Free Cash Flow

CAPEX sur le 1^{er} semestre

En M€	S1 2017			S1 2018		
	CAPEX bruts	Cession	CAPEX nets	CAPEX bruts	Cession	CAPEX nets
France	(352)	146	(206)	(274)	216	(57)
<i>Dont CAPEX Immobilier</i>	<i>(104)</i>	55	<i>(49)</i>	<i>(11)</i>	152	<i>141</i>
<i>Dont CAPEX Retail</i>	<i>(248)</i>	91	<i>(157)</i>	<i>(263)</i>	65	<i>(198)</i>
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€	S1 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

<i>En M€</i>	% 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	

<i>En M€</i>	% 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	

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.