

2019

Résultats semestriels

25 juillet 2019

GRUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

Sommaire

1 ▶ Introduction

2 ▶ Résultats du S1 2019

3 ▶ Annexes



Introduction

GRUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

France : faits marquants S1 2019

- **Accélération de la croissance en France au T2 2019 sur toutes les enseignes :**
 - **France Retail** : croissance comparable du chiffre d'affaires de + 0,7 % (vs + 0,0 % au T1 2019) et de + 2,5 % sur deux ans (vs + 1,3 % au T1 2019)
 - **Cdiscount** : croissance organique du volume d'affaires (« GMV ») de + 13,0 %* (vs + 9,2 %* au T1 2019)
 - **En France, l'activité E-commerce** y compris dans les enseignes progresse de + 11,5 %**
- **Amélioration du taux de marge de ROC France au S1 2019**
 - **Dynamisme des segments prioritaires** : croissance du bio de + 7,8 %***
 - **Cession ou fermeture des magasins déficitaires** (Plan Rocado)
 - **Plans d'économies réalisé à hauteur de 60 M€ au S1 2019 (plan total de 200 M€ à fin 2020)**
- **Poursuite du plan de cession de 2,5 Mds€ avec plus de 600 M€ signés depuis mars 2019 pour atteindre un total de 2,1 Mds€ à date**
- **Confirmation des objectifs annuels 2019 de résultats et de free cash flow**
- **Accélération du plan de désendettement : objectif de dette nette inférieure à 1,5 Md€ à fin 2020 grâce à l'achèvement du plan de cession et à l'absence de dividende en 2020 (soit une économie totale d'environ 500 M€****)**

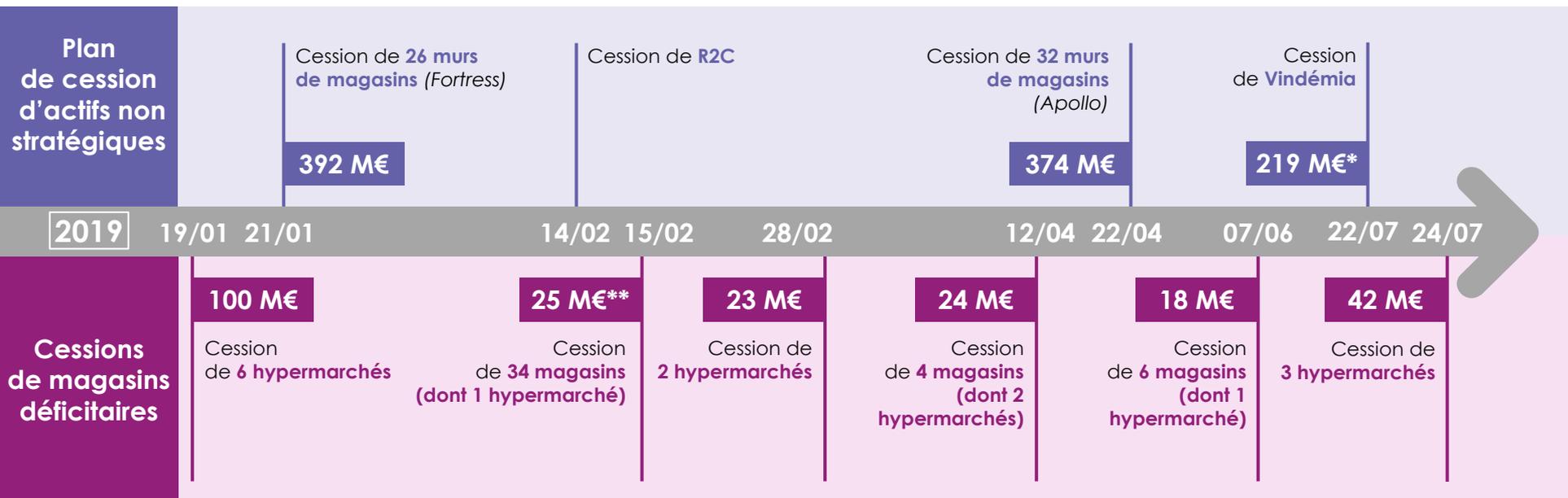
* Chiffre publié par Cnova

** Croissance du chiffre d'affaires E-commerce dans les enseignes et volume d'affaires Cdiscount au S1 2019 vs 2018

*** Croissance comparable du chiffre d'affaires au S1 2019 vs 2018

**** Calcul sur la base des dividendes 2018 incluant les dividendes au titre de l'exercice 2019 et l'acompte 2020 payé en 2020

Bon avancement du plan de cession au S1 2019



- **Plan de cession d'actifs non stratégiques** : 2,1 Mds€ de cessions signées depuis juin 2018 dont 1,5 Md€ encaissés
 - Closing de la cession des murs Apollo prévu d'ici octobre 2019
- **Cessions de magasins déficitaires (Plan Rocade)** : 233 M€ de cessions de magasins intégrés signées ou finalisées à date

* Correspond à la valeur d'entreprise de Vindémia

** Sur les 42 M€ de cessions annoncés le 15 février 2019, 17 M€ de produits concernent des cessions réalisées par des masterfranchisés

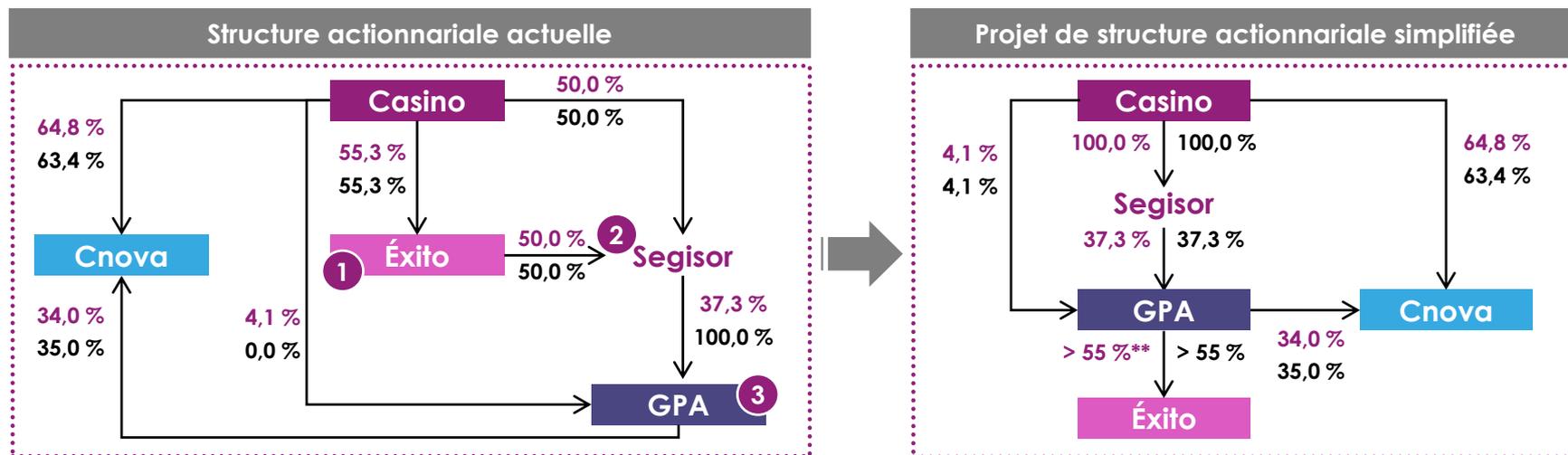
Amérique latine : faits marquants S1 2019

- Cession de Via Varejo le 14 juin 2019 pour 615 M€ par GPA
- **Projet de simplification de la structure en Amérique latine**
 - Le Groupe a lancé, le 27 juin 2019, un **projet de simplification de sa structure en Amérique latine** incluant le regroupement de l'ensemble de ses activités dans la région sous GPA et la migration des actions GPA vers le Novo Mercado
 - Après examen par un comité d'administrateurs indépendants, le **conseil d'administration de GPA a approuvé le 24 juillet 2019 une OPA sur Éxito au prix de 18 000 COP. Le dépôt par GPA de son offre interviendra après l'approbation par Éxito des accords conférant à Casino un contrôle exclusif sur Segisor (holding de contrôle de GPA) et lui permettant d'acheter la participation d'Éxito dans Segisor sur la base d'un prix de 109 BRL par action GPA**
 - **Le conseil d'administration de Casino a approuvé ce même jour l'offre d'achat à 109 BRL par action**, qui a été transmise à Éxito pour examen

Projet de simplification de la structure du Groupe Casino en Amérique latine

À l'issue du projet, **le groupe Casino détiendrait en direct 41,4 % de GPA** qui contrôlerait elle-même Éxito et ses filiales en Uruguay et en Argentine

- 1 Offre publique en numéraire lancée par GPA sur 100 % d'Éxito
- 2 Acquisition par Casino des titres détenus par Éxito dans Segisor
- 3 Migration des actions de GPA au Novo Mercado* et conversion des actions préférentielles en actions ordinaires selon une parité de 1:1



% du capital

% des droits de vote

* Compartiment de cotation de la Bourse brésilienne dans lequel les règles de gouvernance des entreprises sont renforcées, et présentant une liquidité et une attractivité renforcées pour les investisseurs internationaux

** Pourcentage de détention qui dépendra du nombre de titres flottant apportés à l'opération

Avancement du plan stratégique France (1/5)

Plans d'économies

- **Plans d'économies de coûts de 200 M€ à fin 2020, dont 60 M€ réalisées au S1 2019**
 - Optimisation des frais de siège (enseignes et centraux) et des coûts magasins : gain de **+ 29 M€**
 - Meilleures conditions d'achat sur les frais généraux : gain de **+ 16 M€**
 - Synergies en cours de déploiement sur la logistique entre les enseignes de Casino France et Franprix-Leader Price : gain de **+ 15 M€**
- **Perspectives S2 2019**
 - Réaliser 70 M€ d'économies supplémentaires au S2 soit 130 M€ sur l'année (pour une cible initiale de 100 M€) compte tenu de l'avance dans la réalisation des plans d'action au S1

	S1 2019	Projection 2019	Cible 2020
Frais de siège enseignes et centraux	9 M€	20 M€	~ 50 M€
Frais opérationnels et gains achats	51 M€	110 M€	~ 150 M€
Unification des chaînes logistiques et stocks	15 M€	30 M€	
Gains sur les achats	16 M€	50 M€	
Optimisation des coûts magasins	20 M€	30 M€	
Total	60 M€	130 M€	200 M€

Avancement du plan stratégique France (2/5)

Plan Rocado

- **Le plan Rocado de cession et fermetures de magasins déficitaires, lancé fin 2018, est réalisé à plus de la moitié, générant un gain ROC année pleine de 52 M€ sur le périmètre des magasins intégrés**
- **Sur les magasins intégrés**
 - Cession de 15 hypermarchés sur un total prévu de 20 magasins en 2019
 - Cession de 13 supermarchés et 11 Leader Price
 - Fermetures de 56 magasins intégrés
- **Sur les magasins masterfranchisés**
 - Cession de 8 supermarchés et 9 Leader Price
 - Fermetures de 62 magasins franchisés
- **Perspectives S2 2019**
 - Cession de 5 hypermarchés additionnels
 - Cession et fermeture de magasins intégrés représentant un gain ROC additionnel de 38 M€ en année pleine pour atteindre un objectif de 90 M€ en année pleine en complément des gains de + 52 M€ déjà réalisés

Avancement du plan stratégique France (3/5)

Plan Rocade – Éléments financiers

■ Sur les magasins intégrés

- **Gain ROC en année pleine de 52 M€** : 6 M€ au S1 2019, 19 M€ au S2 2019. L'impact chiffre d'affaires année pleine est de l'ordre de 500 M€ pour les magasins déjà fermés ou vendus, compensé en partie en volume d'affaires par de nombreux ralliements dont la famille de M. Quattrucci
- **Produits de cessions de 233 M€**
- **Coûts exceptionnels décaissés de 85 M€** : 50 M€ au S1 2019, 35 M€ au S2 2018

■ Sur les magasins franchisés

- **Gain ROC en année pleine de 27 M€ (gain de 13 M€ sur le RNPG pour le groupe Casino)**

Impact des cessions / fermetures de magasins déficitaires En M€	Cessions signees	Cessions finalisées au 24/07/2019	Coûts exceptionnels S1 2019	Gains ROC*		
				S1 2019	S2 2019	Année pleine sur réalisations au S1 2019
Magasins intégrés	233 M€	151 M€	(50) M€	+ 6 M€	+ 19 M€	+ 52 M€
Magasins masterfranchisés (Base de calcul 100 % - groupe Casino associé à 49 %)	17 M€	16 M€	-	+ 5 M€	+ 13 M€	+ 27 M€

* Résultat des magasins déficitaires cédés ou fermés depuis 2018

Avancement du plan stratégique France (4/5)

Accélération de la croissance sur les formats porteurs

- Ouverture de près de 30 magasins premium et de proximité au S1 2019
- Perspective S2 2019
 - Développement de synergies entre les enseignes urbaines Monoprix et Franprix
 - Ouverture prévue de 50 magasins premium et de proximité au S2 2019

Accélération du E-commerce et des solutions digitales

- Volume d'affaires du E-commerce alimentaire en croissance de + 28 % au S1 2019 à 187 M€
- Nombreuses initiatives Casino Max dont les utilisateurs représentent 19 % du chiffre d'affaires* à fin juin (vs 15 % à fin mars 2019), et lancement de l'application Leader Price
- Perspective S2 2019
 - Déploiement accéléré de l'offre Amazon à Paris, banlieue et grandes villes de province, et mise en place des casiers Amazon Lockers dans 1 000 magasins du Groupe
 - Confirmation du lancement du service Ocado début 2020
 - Poursuite de l'accroissement de la quote-part marketplace de Cdiscount et développement à l'international

* Hypermarchés et supermarchés

Avancement du plan stratégique France (5/5)

GreenYellow

- **Pipeline de projets solaires de 350 MWc** à fin juin 2019 (vs 150 MWc fin 2018)
- **Perspective S2 2019**
 - Objectif de **450 MWc fin 2019**
 - Poursuite du développement des **contrats d'économies d'énergie**
 - Nouvelle solution de **recharge ultra rapide pour véhicules électriques** avec plus de 10 sites installés d'ici fin 2020

3w.relevanC

- **Chiffre d'affaires de 24 M€ au S1 2019, soit une croissance de + 38 %**, supérieure à celle du marché*

ScaleMax

- **Premier data center ScaleMax installé** dans un entrepôt Cdiscount
- 10 000 cœurs** déjà déployés à fin juin 2019 auprès de clients externes
- **Perspective S2 2019**
 - Près de 16 000 cœurs** additionnels signés / en cours de déploiement

* Source SRI

** 10 000 cœurs équivalent à 1 000 serveurs

Rappel des guidances 2019

■ France

- + 10 % de croissance du ROC de la distribution (hors immobilier)
- Au moins 2,5 Mds€ de plan de cession d'ici le T1 2020 et réduction de la dette
- 0,5 Md€ de cash-flow libre* hors plan de cession et plan Rocado

■ Cdiscount

- Forte amélioration de l'EBITDA

■ GPA

- Assaí : + 30-40 bp d'amélioration de la marge d'EBITDA
- Multivarejo : + 30 bp d'amélioration de la marge d'EBITDA

■ Éxito

- Amélioration de la marge d'EBITDA

Note : Les guidances sont établies hors IFRS 16

* Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, et avant frais financiers

Accélération du plan de désendettement

- Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale 2020 de **ne pas verser de dividende en 2020 au titre de l'exercice 2019 et a décidé de ne pas payer d'acompte sur dividende en 2020 au titre de l'exercice 2020**
 - Cela représente une **économie de cash d'environ 500 M€ à fin 2020*** en tenant compte de l'absence de dividende intérimaire décidée pour l'année 2019
- Compte tenu des objectifs de cash flow, du plan de cession de 2,5 Mds€ dont l'achèvement est prévu d'ici le T1 2020, et de l'absence de dividende, **le Groupe cible une dette nette en France inférieure à 1,5 Md€ à fin 2020** et prévoit de la maintenir dans la durée sous ce niveau
- Le paiement des coupons TSSDI sera maintenu

* Calculé sur la base des dividendes 2018



Résultats du S1 2019

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

Chiffres clés S1 2019

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019	Var. totale	Var. organique
Chiffre d'affaires	17 787	17 841	+ 0,3 %	+ 3,5 %*
EBITDA	772	663	- 14,0 %	- 8,6 %
Résultat Opérationnel Courant	437	347	- 20,7 %	- 12,1 %
Résultat Opérationnel Courant, hors crédits fiscaux	337	347	+ 2,9 %	+ 12,9 %
Résultat net normalisé – Part du Groupe	46	(16)	n.s.	n.s.
Dettes financières nettes	(5 441)	(4 738)	+ 703	n.s.
<i>dont France Retail</i>	(4 019)	(2 901)	+ 1 117	n.s.

Note: Les données financières de cette partie sont présentées hors IFRS 16. Les données IFRS 16 sont présentées en annexe. Les comptes S1 2018 tiennent également compte de l'application de la norme IAS 29 relative au traitement de l'hyperinflation en Argentine.

Les variations organiques sont présentées sur une base consolidée, à périmètre et taux de change constants

* Hors essence et calendrier et à taux de change constant

Chiffre d'affaires du T2 2019 – France Retail

		T2 2019				T1 2019	
CA HT En M€ Données hors IFRS 16	T2 2019	Var. totale	Var. organique*	Var. comparable*	Var. comparable* sur 2 ans	Var. comparable*	Var. comparable* sur 2 ans
Monoprix	1 143	+ 1,3 %	+ 0,5 %	+ 0,2 %	+ 1,6 %	+ 0,0 %	+ 1,2 %
Supermarchés	790	- 1,8 %	- 1,1 %	+ 1,2 %	+ 2,7 %	+ 0,0 %	+ 1,3 %
<i>dont SM Casino</i>	746	- 2,1 %	- 1,3 %	+ 1,4 %	+ 2,8 %	+ 0,0 %	+ 1,4 %
Franprix	399	- 4,1 %	- 2,2 %	+ 0,1 %	+ 1,4 %	- 0,5 %	+ 0,5 %
Proximité & Divers	595	+ 0,3 %	+ 0,5 %	+ 1,7 %	+ 2,4 %	+ 0,9 %	+ 1,6 %
<i>dont Proximité</i>	325	+ 2,1 %	+ 3,4 %	+ 2,5 %	+ 2,7 %	+ 3,6 %	+ 4,7 %
Hypermarchés	1 164	- 0,9 %	+ 2,2 %	+ 1,4 %	+ 3,9 %	+ 0,0 %	+ 1,6 %
<i>dont Géant Casino</i>	1 112	- 0,5 %	+ 3,0 %	+ 1,6 %	+ 4,4 %	+ 0,3 %	+ 2,4 %
Leader Price	551	- 14,1 %	- 13,7 %	- 1,6 %	+ 0,6 %	- 1,9 %	- 1,0 %
France Retail	4 643	- 2,4 %	- 1,8 %	+ 0,7 %	+ 2,5 %	+ 0,0 %	+ 1,3 %

Accélération de la croissance comparable sur le trimestre vs T1 et sur 2 ans

- Dynamisme des enseignes supermarchés et hypermarchés
- Amélioration progressive du chiffre d'affaires chez Franprix et Monoprix

Note : Les chiffres organiques sont présentés sur une base consolidée, à périmètre et taux de change constants

* Hors essence et calendrier et à taux de change constant

Chiffre d'affaires du T2 2019 – Total France

En M€ Données hors IFRS 16	CA T2 2019	Volume d'affaires	Var. totale	Var. organique*	Var. comparable*	T1 2019 Var. comparable*
France Retail	4 643	- 1,2 %	- 2,4 %	- 1,8 %	+ 0,7 %	+ 0,0 %
Cdiscount	412	+ 11,4 %	+ 2,4 %	+ 0,0 %	+ 0,0 %	- 1,0 %
Total France	5 055	+ 0,1 %	- 2,1 %	- 1,6 %	+ 0,7 %	- 0,1 %

France Retail, croissances organique et totale impactées par :

- Le plan Rocade
- L'effet positif des ralliements de nouveaux magasins en franchise entre 2018 et 2019, dont 12 de la famille Quattrucci pour un gain de volume d'affaires de 400 M€ en année pleine

Cdiscount, accélération de l'activité :

- Forte accélération de la croissance du GMV de + 13,0 %** au T2 2019 (vs + 9,2 % au T1)
- Quote-part marketplace en hausse de + 3,5 pts au T2 2019 à 40,1 % du GMV (contribution à la croissance de + 4,4 pts), et progression rapide des services B2C (contribution à la croissance de + 4,8 pts) en particulier Cdiscount Voyages

Note : Les chiffres organiques sont présentés sur une base consolidée, à périmètre et taux de change constants

* Hors essence et calendrier et à taux de change constant

** Chiffre publié par Cnova

Résultats France Retail – S1 2019

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019	Var.	Var. organique
Chiffre d'affaires consolidé	9 310	9 044	- 2,9 %	- 1,6 %*
EBITDA	307	296	- 3,6 %	+ 1,9 %
Marge d'EBITDA (%)	3,3 %	3,3 %	- 2 bp	+ 17 bp
Résultat Opérationnel Courant	136	151	+ 11,3 %	+ 22,3 %
Marge de ROC France (%)	1,5 %	1,7 %	+ 21 bp	+ 43 bp
Distribution	114	121	+ 6,1 %	+ 19,5 %
Marge de Distribution (%)	1,2 %	1,3 %	+ 11 bp	+ 32 bp
Promotion immobilière France	21	30	+ 39,3 %	+ 39,3 %

- Amélioration de la marge de distribution de + 11 bp
- Les plans d'économies de coûts (+ 60 M€) et l'amélioration du mix format liée au plan Rocade (+ 6 M€) font plus que compenser l'impact des loyers (- 29 M€), de la prime exceptionnelle pour le pouvoir d'achat** (- 10 M€) et de l'inflation des coûts (salaires et énergie, - 10 M€)**

Note : Les chiffres organiques sont présentés sur une base consolidée, à périmètre et taux de change constants

* Hors essence et calendrier et à taux de change constant

** Prime exceptionnelle dans le cadre de la loi du 24 décembre 2018

Résultats E-commerce (Cdiscount) – S1 2019

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019	Var.	Var. organique
GMV*	1 614	1 752	+ 8,6 %	+ 11,0 %
Chiffre d'affaires consolidé	876	889	+ 1,5 %	- 0,5 %
EBITDA	(7)	2	n.s.	n.s.
Marge d'EBITDA (%)	- 0,8 %	+ 0,2 %	+ 96 bp	+ 127 bp
Résultat Opérationnel Courant	(23)	(18)	+ 19,5 %	+ 32,5 %
Marge de ROC (%)	- 2,6 %	- 2,0 %	+ 53 bp	+ 83 bp

Forte croissance du GMV de Cdiscount à + 11,0 %

- Forte hausse de la base de clients CDAV** qui dépasse désormais le seuil de 2 millions d'abonnés (vs 1,7 millions au S1 2018, soit une hausse de + 18 %)
- Confirmation de la position de #2 en France en termes de visiteurs uniques mensuels avec une base de 20 millions de visiteurs uniques sur les 4 premiers mois de l'année***

Amélioration séquentielle de la rentabilité de + 83 bp en organique

- Croissance significative du **Fulfillment** de + 57 % au T2 2019 qui représente désormais 27 % du GMV de la marketplace (+ 7,4 pts). Les revenus des **services B2B** ont doublé au T2 2019 vs T2 2018
- Accélération importante des **services B2C** (voyage, énergie), en croissance de + 41 % entre les T1 et T2 2019

* Données du GMV issues de la communication de Cnova. La croissance organique du GMV exclut les ventes de produits techniques et maison réalisées en hypermarchés et supermarchés, ainsi que 1001 Pneus et Stootie (acquis au T4 2018), mais inclut les ventes des showrooms

** CDAV = Cdiscount à Volonté

*** Étude Médiamétrie (avril et mai 2019)

Résultats Amérique latine – S1 2019

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019	Var.	Var. organique
Chiffre d'affaires consolidé	7 601	7 908	+ 4,0 %	+ 10,1 %
dont Grupo Éxito (excl. GPA)	2 038	1 988	- 2,5 %	+ 4,7 %
dont GPA	5 561	5 914	+ 6,4 %	+ 12,0 %
EBITDA hors crédits fiscaux	372	366	- 1,5 %	+ 4,2 %
Marge d'EBITDA hors crédits fiscaux (%)	4,9 %	4,6 %	- 26 bp	- 25 bp
ROC hors crédits fiscaux	224	214	- 4,5 %	+ 2,1 %
Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)	2,9 %	2,7 %	- 24 bp	- 21 bp
dont Grupo Éxito (excl. GPA)	70	57	- 17,6 %	- 10,3 %
dont GPA	157	158	+ 0,8 %	+ 7,0 %
Effet des crédits fiscaux	100	0		
Résultat Opérationnel Courant	324	214	- 33,9 %	- 29,3 %

- **En Colombie**, amélioration séquentielle du chiffre d'affaires
- **Au Brésil**, croissance du ROC hors crédits fiscaux de + 7,0 % hors effet change. ROC total impacté par la base élevée de crédits fiscaux au S1 2018

Note : Les chiffres organiques sont présentés sur une base consolidée, à périmètre et taux de change constants

Résultat financier normalisé – S1 2019

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019
France Retail	(72)	(89)
E-commerce (Cdiscount)	(20)	(20)
Latam Retail	(114)	(104)
<i>dont Grupo Éxito (hors GPA Food)</i>	<i>(56)</i>	<i>(46)</i>
<i>dont Brésil (GPA Food)</i>	<i>(58)</i>	<i>(59)</i>
Total	(206)	(213)

▪ Résultat financier normalisé Groupe globalement stable

- En France, baisse des produits de trésorerie suite au rapatriement des fonds auparavant placés en BRL
- En Colombie, amélioration des frais financiers grâce à la réduction de l'endettement

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

Résultat net Part du Groupe normalisé*

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019	Var. TCC**
Résultat Opérationnel Courant	437	347	- 18,2 %
Charges financières	(206)	(213)	+ 6,6 %
Charge d'impôt	(63)	(74)	+ 20,9 %
Quote part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises	11	(0)	n.s.
Résultat net normalisé des activités poursuivies	180	60	- 64,1 %
<i>dont intérêts minoritaires</i>	133	76	- 40,3 %
dont Part du Groupe	46	(16)	n.s.

- Baisse du résultat net part du Groupe normalisé liée à :
 - L'effet de la base élevée de crédits fiscaux au S1 2018
 - L'évolution de la charge d'impôt notamment liée à la transformation du CICE en exonération de charge sociale imposable (accroissement de la charge d'impôt sans impact sur le ROC)

* Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements

** TCC : Taux de Change Constant

Autres produits et charges opérationnels – S1 2019

Groupe & France

Coûts de restructuration France hors Rocade

En M€



France

- Les coûts de restructuration (hors Rocade) sont en baisse
- Les dépréciations d'actifs sont majoritairement liées au plan de cession

Latam et E-commerce

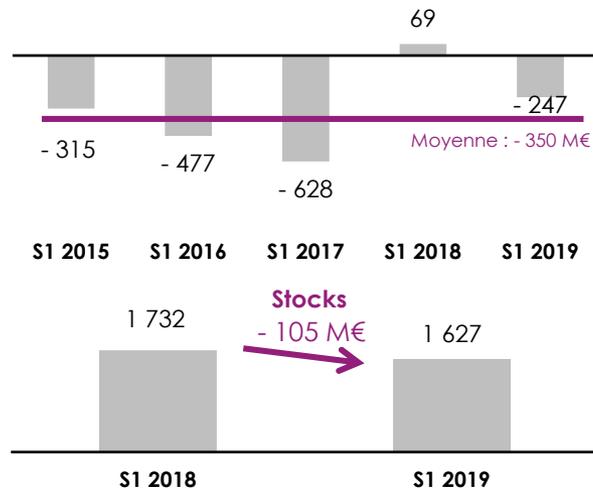
- Les autres produits et charges opérationnels sont en baisse

Autres produits et charges opérationnels En M€ Données hors IFRS 16	S1 2019			
	S1 2018	Total	Coûts cash	Coûts non cash
Groupe	(137)	(308)	(159)	(148)
dont Latam + E-commerce	(61)	(53)	(34)	(20)
France	(75)	(254)	(126)	(128)
dont dépréciations d'actifs	(1)	(99)	-	(99)
dont coûts nets plan Rocade	-	(67)	(50)	(17)
dont coûts de restructuration hors plan Rocade	(49)	(28)	(22)	(6)

Cash flow libre : France – S1 2019

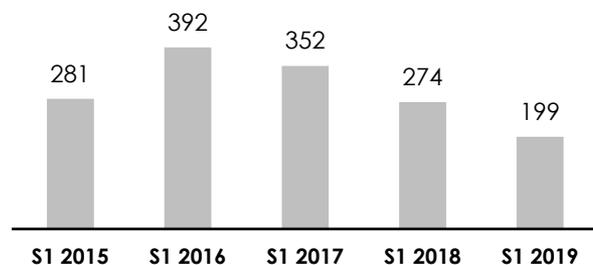
Baisse des stocks et des CAPEX, en ligne avec les objectifs

VARIATION DE BFR



- La variation de BFR du S1 est habituellement impactée par une saisonnalité négative moyenne de - 350 M€
- Les plans d'action de baisses de stocks se déroulent selon le rythme prévu avec au 30 juin 2019 **une réduction des stocks de 105 M€** par rapport au 30 juin 2018
- Le S1 2019 est ainsi en amélioration par rapport à la saisonnalité moyenne d'environ 100 M€, **en ligne avec la cible annuelle d'amélioration du BFR de + 200 M€** à l'année

CAPEX BRUTS



- Les investissements S1 sont maîtrisés et **en ligne avec la cible de 350 M€** à l'année (légèrement supérieurs aux amortissements)
- Cette baisse s'explique par la fin des grands programmes de transformation et le maintien des investissements sur le digital et sur le périmètre Monoprix

Note : Vision hors IFRS 16

Cash flow libre : France – S1 2019

Cash flow libre France - 6 mois

En M€

Données hors IFRS 16

	S1 2018	S1 2019	Var. S1 18/19
EBITDA	307	296	- 11
(-) autres éléments (frais de siège, dividendes des sociétés mises en équivalence)	(40)	(73)	- 34
(-) éléments exceptionnels (hors plan Rocado)	(91)	(76)	+ 15
Capacité d'autofinancement	176	146	- 30
Variation du besoin en fonds de roulement	69	(247)	- 317
Impôts	(37)	(52)	- 15
Flux générés par l'activité (hors Rocado)	208	(153)	- 360
Investissements (CAPEX bruts)	(274)	(199)	+ 75
Cessions d'actifs (hors plan de cession)	216	49	- 167
CAPEX nets	(57)	(150)	- 93
Plan de cession (murs, restauration)	0	380	+ 380
Plan Rocado	0	55	+ 55
Cash flow libre* + produit net des plans de cession et Rocado	150	133	- 17

Impact principalement lié à la promotion immobilière dont l'EBITDA inclut 30 M€ d'effet non cash**

Amélioration sensible du **BFR** par rapport à la saisonnalité historique du 1^{er} semestre (cf. page précédente)

CAPEX bruts en diminution et moindres **cession d'actifs**

Produit net de **cession** (murs, restauration)

Éléments exceptionnels de - 50 M€ compensés par 105 M€ de **produit net de cessions finalisées au S1 2019**

- Amélioration des cash flow opérationnels (capacité d'autofinancement – CAPEX bruts) de + 46 M€ en lien avec la baisse des coûts et des CAPEX
- Trajectoire en ligne avec la cible de 500 M€ de free cash flow hors plan de cession et plan Rocado à l'année

* Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, et avant frais financiers

** La promotion immobilière réalisée avec Mercialys est neutralisée dans l'EBITDA à hauteur de la participation du Groupe dans Mercialys. Une baisse de la participation de Casino dans Mercialys se traduit donc par une reconnaissance d'EBITDA antérieurement neutralisé

Dette financière nette France S1 2019

En M€ Données hors IFRS 16	S1 2018	S1 2019
DFN France au 1^{er} janvier	(3 715)	(2 709)
Cash flow libre* + produit net des plans de cession et Rocade	150	133
Frais financiers	(143)	(143)
Dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI	(204)	(218)
Rachats d'actions et transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(134)	(95)**
Autres investissements financiers (hors plan de cession et Rocade)	(78)	28
Autres éléments non cash	(70)	210***
<i>dont frais financiers non cash</i>	77	69
Activités destinées à la vente classées en IFRS 5	(25)	(108)
Segisor	200	0
Variation de DFN	(304)	(192)
DFN France au 30 juin	(4 019)	(2 901)

- La dette financière nette de la France s'améliore de 1,1 Md€ par rapport au S1 2018
- La variation de DFN s'améliore de plus de 100 M€ par rapport au S1 2018

* Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers

** Dont - 42 M€ de rachats d'actions effectués par la société et - 16 M€ de variation semestrielle de la position du contrat de liquidité

*** Dont 73 M€ liés au dénouement partiel du TRS Mercialis sur le S1 2019

Évolution des actifs classés en IFRS 5 – France

Actifs part du Groupe classés en IFRS 5 en France* <i>En M€</i> <i>Données hors IFRS 16</i>	FY 2018	Diminution au cours du S1 2019	Nouveaux actifs classés au S1 2019	S1 2019	Cessions signées mais non finalisées au 30/06
Plan de cession	794	- 407	+ 256	643**	652**
Plan Rocado	195	- 111	+ 74	158	109
Autres	137	- 40	+ 85	181	0
Total	1 126	- 559	+ 415	982	761

- 982 M€ d'actifs sont classés en IFRS 5 principalement en lien avec le plan de cession et le plan Rocado
- Les cessions déjà signées à date mais non finalisées représentent 761 M€ (cession de murs de magasins à Apollo, Vindémia, cession de magasins du plan Rocado)
- Au cours du S1 2019 les actifs précédemment classés en IFRS 5 ont diminué de - 559 M€ principalement du fait de la cession de murs à Fortress et du plan Rocado

* Le montant des actifs classés en IFRS 5 (- 108 M€) correspond à la variation de l'actif net part du Groupe des actifs classés en IFRS 5 (- 144 M€) retraité de la variation de DFN propre à ces entités (- 37 M€)

** Dont 59 M€ liés au TRS Mercialys

Évolution de la dette financière nette par entité

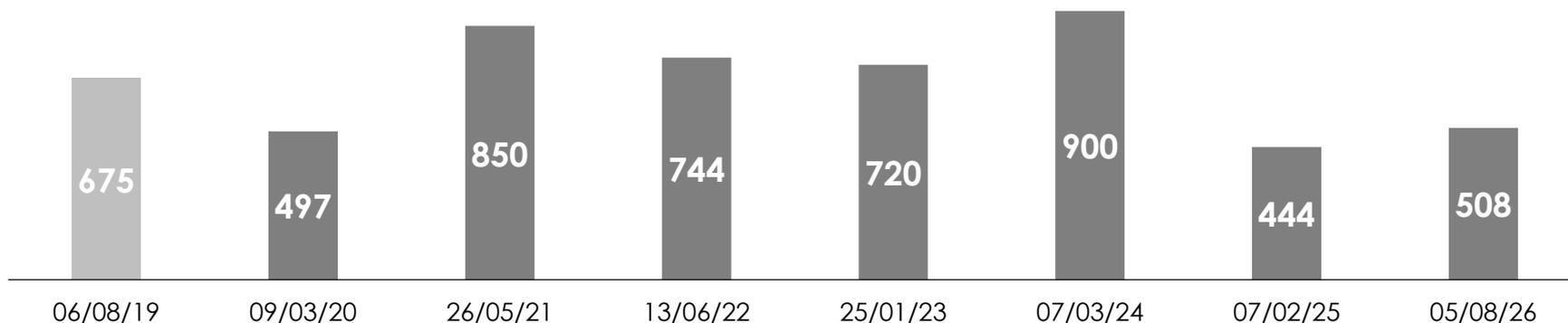
En M€ Données hors IFRS 16	Au 30/06/2018	Au 31/12/2018	Au 30/06/2019	Évolution 1 an
France Retail	(4 019)	(2 709)	(2 901)	+ 1 117
E-commerce (Cdiscount)	(269)	(199)	(356)	- 87
Latam Retail	(1 715)	(1 056)	(1 481)	+ 234
<i>dont GPA</i>	(528)	(224)	(331)	+ 197
<i>dont Grupo Éxito</i>	(789)	(426)	(732)	+ 57
<i>dont Segisor</i>	(400)	(400)	(400)	0
Latam Electronics	562	543	-	- 562
Total	(5 441)	(3 421)	(4 738)	+ 703

- Réduction de la dette financière nette en France sous l'effet du plan de cession
- Amélioration de la dette nette au Brésil (GPA) suite à la finalisation de la cession de la participation dans Via Varejo

Échéancier obligataire

ÉCHÉANCIER OBLIGATAIRE AU 30/06/2019 : 5,3 Mds€

En M€

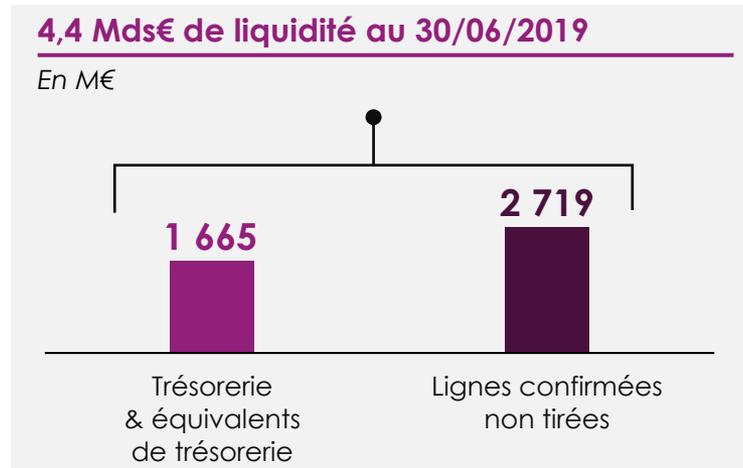


Poursuite de la réduction de la dette brute avec le remboursement de la prochaine échéance d'un montant de 675 M€ (6 août 2019)

- Réduction de la dette obligataire de 1,2 Md€ entre le 30 juin 2018 et fin août 2019 (128 M€ de rachat et 348 M€ de remboursement au S2 2018, 675 M€ de remboursement en août 2019)

Maintien d'une bonne liquidité en France

- Le Groupe dispose en France de 4,4 Mds€ de liquidité dont 1,7 Md€ de trésorerie et 2,7 Mds€ de lignes confirmées non tirées
 - Les lignes confirmées sont tirables à tout moment (150 M€ étaient tirés au 30 juin 2019)
 - Le tirage d'une fraction des lignes de crédit compense la diminution de l'encours des billets de trésorerie
 - Le seul covenant financier sur les lignes Casino est le ratio consolidé DFN/EBITDA (3,5x pour le plus restrictif) testé en fin d'année



Lignes de crédits confirmées En M€	Taux	Montant nominal	Tiré	Échéance
Lignes de crédits confirmées – Casino*	Variable	125	-	2019
Lignes de crédits confirmées – Casino*	Variable	315	90	2020-2022
Lignes de crédits confirmées – Monoprix	Variable	200	60	2020
Lignes de crédits syndiquées – Monoprix	Variable	370	-	2021
Lignes de crédits syndiquées** – Casino*	Variable	1 859	-	2021-2022
Total		2 869	150	Maturité moyenne : 2 ans

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

** Dont (1) 1,2 Md€ de ligne de crédit syndiquée à maturité février 2021, et (2) la ligne de crédit de 750 MUSD à maturité juillet 2022

Évolution de la trésorerie en France – 12 mois



- Réduction de la dette brute de 860 M€ sur 12 mois glissants dont une baisse de 533 M€ de l'encours de billets de trésorerie (BT) compensée par 150 M€ issus des lignes de crédit
- Environ 800 M€ de cash flow généré y compris plan de cession
- 414 M€ de dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI

Conclusion

- Le Groupe est pleinement concentré sur l'exécution de son plan stratégique de réduction de l'endettement et de simplification des structures
- L'achèvement du plan de cession et l'absence de dividende en 2020 permettront d'accélérer le désendettement du Groupe avec un objectif de dette nette France inférieure à 1,5 Md€ à fin 2020
- Les axes de force du Groupe sont confirmés : adaptation des formats aux tendances de consommation, bio, digital et nouvelles activités



Annexes

Remarques préliminaires

- La norme IAS 29 relative au traitement de l'hyperinflation en Argentine a été appliquée pour la clôture des comptes au 30 juin 2019. Les données du S1 2018 de l'Argentine ont été retraitées
- Compte tenu de la décision prise en 2016 de céder Via Varejo, cette activité est présentée en activité abandonnée en 2018 conformément à la norme IFRS5 ; la cession a été finalisée le 14 juin 2019
- Les chiffres organiques sont présentés sur une base consolidée, à périmètre et taux de change constants

	Taux de change moyen			Taux de change clôture		
	30/06/2018	30/06/2019	Var. %	30/06/2018	30/06/2019	Var. %
Colombie (EUR/COP) (x1 000)	3,4470	3,6008	- 4,3 %	3,4154	3,6369	- 6,1 %
Brésil (EUR/BRL)	4,1415	4,3435	- 4,7 %	4,4876	4,3511	+ 3,1 %

Impact de la norme IFRS 16

- Le Groupe applique depuis le début de l'année la norme IFRS 16. Au S1 2019 l'application de la norme a pour effet une amélioration de l'EBITDA de + 463 M€ et du ROC de + 90 M€, et une dégradation du résultat net consolidé de - 87 M€ hors Via Varejo

La norme exige pour la plupart des locations la reconnaissance d'un actif (droit d'utilisation du bien loué) et d'un passif financier (loyers futurs actualisés), remplaçant la charge de loyer par une charge d'amortissement liée au droit d'utilisation et une charge d'intérêt financier liée au passif de loyer

- Le Groupe a choisi d'appliquer la méthode de transition « rétrospective complète » qui a conduit à retraiter les comptes 2018 permettant leurs comparabilités aux futurs comptes 2019

Impact au S1 2019	Impacts P&L (en M€)							Impacts bilanciers (en Md€)**		
	EBITDA	Amortissements	ROC	Autres produits et charges opérationnels	Intérêts sur passif de loyer	Résultat avant impôts	Résultat net consolidé*	Droit d'utilisation	Passif de loyer	Capitaux propres
France	310	(270)	40	(79)	(52)	(90)	(68)	3,2	3,1	(0,2)
E-commerce (Cdiscount)	12	(11)	2	-	(2)	(1)	(1)	0,2	0,2	0,0
Amérique latine	141	(93)	48	4	(81)	(25)	(18)	1,7	1,5	(0,2)
Total	463	(374)	90	(75)	(135)	(116)	(87)	5,0	4,8	(0,4)

* Impact sur le résultat des activités poursuivies. Ces impacts s'entendent hors Via Varejo

** Impacts au 30 juin 2019

Impacts bilanciers de la norme IFRS 16

Impact au 30/06/2018	Impacts bilanciers (en Md€)		
	Droit d'utilisation	Passif de loyer	Capitaux propres*
France	3,0	2,7	(0,1)
E-commerce (Cdiscount)	0,2	0,2	0,0
Amérique latine	1,5	1,4	(0,1)
Total	4,6	4,3	(0,2)

Impact au 31/12/2018	Impacts bilanciers (en Md€)		
	Droit d'utilisation	Passif de loyer	Capitaux propres*
France	3,0	2,8	(0,1)
E-commerce (Cdiscount)	0,2	0,2	0,0
Amérique latine	1,7	1,5	(0,1)
Total	4,8	4,4	(0,3)

* Ces impacts s'entendent hors Via Varejo

Impacts P&L de la norme IFRS 16

Impact au S1 2018	Impacts P&L (en M€)						
	EBITDA	Amortissements	ROC	Autres produits et charges opérationnels	Intérêts sur passif de loyer	Résultat avant impôts	Résultat net consolidé*
France	279	(251)	28	-	(33)	(4)	(3)
E-commerce (Cdiscount)	11	(9)	2	-	(2)	0	0
Amérique latine	139	(90)	49	1	(80)	(28)	(20)
Total	429	(349)	79	1	(115)	(32)	(23)

Impact au FY 2018	Impacts P&L (en M€)						
	EBITDA	Amortissements	ROC	Autres produits et charges opérationnels	Intérêts sur passif de loyer	Résultat avant impôts	Résultat net consolidé*
France	563	(500)	63	(33)	(72)	(40)	(30)
E-commerce (Cdiscount)	20	(19)	1	-	(4)	(3)	(3)
Amérique latine	288	(176)	111	2	(156)	(38)	(27)
Total	870	(695)	175	(31)	(232)	(80)	(61)

* Ces impacts s'entendent hors Via Varejo

Compte de résultat du Groupe avec impact IFRS 16

En M€	S1 2018	Impact IFRS 16	S1 2018 Yc IFRS 16	S1 2019	Impact IFRS 16	S1 2019 Yc IFRS 16
Chiffre d'affaires	17 787	-	17 787	17 841	-	17 841
EBITDA	772	429	1 200	663	463	1 127
ROC	437	79	517	347	90	437
Autres produits et charges opérationnels	(137)	1	(136)	(308)	(75)	(383)
Résultat opérationnel	301	80	381	39	14	54
Coût de l'endettement financier net	(155)	4	(151)	(159)	3	(157)
Autres produits et charges financiers	(94)	(116)	(210)	(7)	(134)	(141)
Charge d'impôt	(24)	9	(15)	(47)	29	(18)
Quote-part de résultats des sociétés associées et co-entreprises	11	(0)	11	(0)	(0)	(0)
Résultat net des activités poursuivies Part du Groupe	(68)	(10)	(79)	(226)	(75)	(302)
Résultat net activités abandonnées Part du Groupe	4	2	6	(6)	(4)	(2)
Résultat Net, Part du Groupe (RNPG)	(64)	(8)	(72)	(232)	(72)	(304)

Résultat net normalisé du Groupe avec impact IFRS 16 (activités poursuivies)

En M€	S1 2018 normalisé	Impact IFRS 16	S1 2018 yc IFRS 16	S1 2019 normalisé	Impact IFRS 16	S1 2019 yc IFRS 16
Résultat Opérationnel Courant	437	79	517	347	90	437
Autres produits et charges opérationnels	0	0	0	0	0	0
Résultat Opérationnel	437	79	517	347	90	437
Coût de l'endettement financier net	(155)	4	(151)	(159)	3	(157)
Autres produits et charges financiers	(51)	(116)	(167)	(54)	(134)	(187)
Charge d'impôt	(63)	9	(54)	(74)	8	(66)
Quote-part de résultat des entreprises associées	11	(0)	11	(0)	(0)	(0)
Résultat net des activités poursuivies	180	(24)	156	(60)	(33)	27
dont intérêts minoritaires	133	(13)	120	76	(15)	62
dont Part du Groupe	46	(11)	36	(16)	(18)	(35)

Évolution de la dette financière nette par entité avec impact IFRS 16

En M€	Au 30/06/2018	Au 30/06/2019	S1 2018 Yc IFRS 16	S1 2019 Yc IFRS 16
France Retail	(4 019)	(2 901)	(4 009)	(2 894)
E-commerce (Cdiscount)	(269)	(356)	(269)	(356)
Latam Retail	(1 715)	(1 481)	(1 674)	(1 448)
<i>dont GPA</i>	(528)	(331)	(490)	(301)
<i>dont Grupo Éxito</i>	(789)	(732)	(786)	(729)
<i>dont Segisor</i>	(400)	(400)	(400)	(400)
Latam Electronics	562	-	569	-
Total	(5 441)	(4 738)	(5 383)	(4 698)

Passage du résultat net publié au résultat net normalisé (activités poursuivies)

En M€	S1 2018	Éléments retraités	S1 2018 normalisé	S1 2019	Éléments retraités	S1 2019 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	437	0	437	347	0	347
Autres produits et charges opérationnels	(137)	137	0	(308)	308	0
Résultat Opérationnel	301	137	437	39	308	347
Coût de l'endettement financier net	(155)	0	(155)	(159)	0	(159)
Autres produits et charges financiers	(94)	43	(51)	(7)	(47)	(54)
Charge d'impôt	(24)	(39)	(63)	(47)	(27)	(74)
Quote-part de résultat des entreprises associées	11	0	11	(0)	0	(0)
Résultat net des activités poursuivies	39	141	180	(174)	234	60
dont intérêts minoritaires	107	26	133	52	24	76
dont Part du Groupe	(68)	115	46	(226)	210	(16)

Note : Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements.

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

Intérêts minoritaires normalisés

<i>En M€</i>	S1 2018	S1 2019
France Retail	4	2
Latam Retail	140	83
<i>dont Grupo Éxito (hors GPA Food)</i>	19	10
<i>dont GPA Food</i>	121	73
E-commerce (Cdiscount)	(10)	(9)
Total	133	76

Note : Hors IFRS 16

Résultat net de l'ensemble consolidé

Part du Groupe

En M€	S1 2018	S1 2019
Résultat avant impôt	51	(127)
Impôt	(24)	(47)
Mise en équivalence	11	(0)
Résultat net des activités poursuivies	39	(174)
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>(68)</i>	<i>(226)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>107</i>	<i>52</i>
Activités abandonnées	48	(17)
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>4</i>	<i>(6)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>44</i>	<i>(10)</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	88	(191)
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>(64)</i>	<i>(232)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>152</i>	<i>41</i>

Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

En M€	S1 2018	S1 2019
France Retail	(4)	(7)
<i>dont Mercialys</i>	17	18
<i>dont FP-LP</i>	(26)	(26)
<i>dont autres</i>	5	1
Latam Retail	15	7
Total	11	(0)

Cash flow libre Groupe : Activités poursuivies S1 2019 – 6 mois

Cash flow libre Groupe - 6 mois

En M€

Données hors IFRS 16

	S1 2018	S1 2019
EBITDA	772	663
(-) autres éléments (frais de siège, dividendes des sociétés mises en équivalence)	(133)	(159)
(-) éléments exceptionnels	(11)	(58)
Capacité d'autofinancement	628	446
Variation du besoin en fonds de roulement	(865)	(1 243)
Impôts	(107)	(119)
Flux générés par l'activité	(344)	(916)
Investissements (CAPEX bruts)	(528)	(516)
Cessions d'actifs	223	414
CAPEX nets	(305)	(102)
Cash flow libre des activités*	(649)	(1 017)

* Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers

Dette financière nette Groupe S1 2019 – 6 mois

En M€	S1 2018	S1 2019
DFN Groupe au 1^{er} janvier	(4 126)	(3 421)
Cash flow libre*	(649)	(1 017)
Frais financiers	(297)	(257)
Dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI	(247)	(274)
Rachats d'actions et transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(135)	(90)
Autres investissements financiers	(41)	162
Autres éléments non cash	16	212
Activités destinées à la vente classées en IFRS 5	96	(111)
Impact des activités abandonnées	(67)	59
DFN Groupe au 30 juin	(5 441)	(4 738)

* Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers

Décomposition de la dette financière nette consolidée au 30 juin 2019

<i>En M€</i>	Dette financière brute	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Impact IFRS 5	Dette financière nette	Impact IFRS 16	Dette financière nette yc IFRS 16
France Retail	(5 549)	1 665	982	(2 901)	7	(2 894)
Latam Retail	(2 934)	1 436	17	(1 481)	33	(1 448)
E-commerce (Cdiscount)	(449)	94	0	(356)	0	(356)
Total	(8 932)	3 195	1 000	(4 738)	40	(4 698)

CAPEX Retail et immobilier

Hors plan de cession et plan Rocado En M€	S1 2018			S1 2019		
	CAPEX bruts	Cessions	CAPEX nets	CAPEX bruts	Cessions	CAPEX nets
France	(274)	216	(57)	(199)	49	(150)
<i>dont CAPEX Immobilier</i>	<i>(11)</i>	152	<i>141</i>	<i>(7)</i>	46	<i>39</i>
<i>dont CAPEX Retail</i>	<i>(263)</i>	65	<i>(198)</i>	<i>(192)</i>	2	<i>(190)</i>
E-commerce (Cdiscount)	(34)	6	(28)	(38)	4	(34)
Latam Retail	(220)	1	(220)	(279)	5	(274)
Latam Electronics	(64)	5	(58)	(49)	1	(48)
Total	(592)	229	(363)	(565)	59	(506)

Répartition de la trésorerie France par filiale

Position de trésorerie au périmètre France : répartition par entité

- Le périmètre inclut Casino Guichard-Perrachon (CGP), société mère, les activités France et les holdings détenues à 100 %
- Sur ce périmètre, le niveau de trésorerie s'élevait à 1,7 Md€ au 30 juin 2019 (2,1 Mds€ au 30 juin 2018)
- CGP dispose entièrement de cette trésorerie pour toutes les filiales détenues à 100 %
- Casino Finance, filiale détenue à 100 % par CGP, centralise la trésorerie pour les activités en France
- Le tableau suivant détaille la répartition de trésorerie par filiale au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018. Il comprend la trésorerie de Casino Finance, le solde de trésorerie des activités France, et la trésorerie des holdings internationales
- La part de la trésorerie détenue en BRL dans une holding détenue à 100 % est de 127 M€ au 30 juin 2019 (138 M€ au 31 décembre 2018)

Allocation de trésorerie en France En M€	31/12/2018	30/06/2019
Casino Finance	1 208	614
Distribution Casino France	157	142
Franprix-Leader Price	159	298
Monoprix	120	136
Autres filiales en France	291	290
Holdings internationales détenues à 100 %	162	184
Total	2 097	1 665

Bilan avec impact IFRS 16

En M€	31/12/2018 Avant IFRS 16	Impact IFRS 16	31/12/2018 Yc IFRS 16	30/06/2019 Avant IFRS 16	Impact IFRS 16	30/06/2019 Yc IFRS 16
Goodwill	8 682	0	8 682	8 734	0	8 734
Immobilisations	9 292	(832)	8 459	9 010	(784)	8 227
Actifs au titre de droits d'utilisation	-	4 811	4 811	0	4 982	4 982
Participations entreprises associées	500	(0)	500	514	0	514
Actifs d'impôts différé	553	99	652	538	133	671
Autres actifs non courants	1 275	(12)	1 263	1 400	(14)	1 386
Stocks	3 843	(1)	3 842	3 924	(1)	3 922
Clients et autres créances	905	-	905	1 026	0	1 026
Autres actifs courants	1 602	(13)	1 589	1 555	(23)	1 532
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 730	-	3 730	3 195	0	3 195
Actifs détenus en vue de la vente	7 061	1 287	8 347	1 156	174	1 330
Total actif	37 443	5 339	42 781	31 052	4 467	35 519
Capitaux propres	12 019	(255)	11 763	10 889	(367)	10 522
Provisions à long terme	850	(3)	846	847	(2)	844
Passifs financiers non courants	6 817	(35)	6 782	6 328	(25)	6 302
Passifs de loyers non courants	-	3 771	3 771	0	4 074	4 074
Autres passifs non courants	1 174	21	1 195	819	(8)	811
Provisions court terme	165	(3)	162	184	(3)	181
Fournisseurs	6 688	(20)	6 668	5 840	(35)	5 806
Passifs financiers courants	2 211	(12)	2 199	2 929	(15)	2 915
Passifs de loyers courants	-	666	666	0	692	692
Autres dettes	2 892	(30)	2 862	3 062	(18)	3 045
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	4 628	1 240	5 868	154	173	327
Total passif	37 443	5 339	42 781	31 052	4 467	35 519

■ Instruments dérivés inclus dans les autres passifs

<i>En M€</i>	% capital	Date de maturité	Taux d'intérêt	Notionnel 30/06/2019	JV au 30/06/2018	JV au 30/06/2019
Forward GPA	2,2 %	Février 2020	L3M + 2,04 %	210	(105)	(80)
TRS GPA	2,9 %	Juin 2020	E3M + 1,99 %	332	(193)	(136)
Total				542	(298)	(216)

Note : Valeur hors credit risk

Puts intégrés dans le bilan

En M€	% capital	Valorisation au 30/06/2018	Valorisation au 30/06/2019	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	47	49	Différentes dates
Monoprix		3	2	Différentes dates
Distribution Casino France	40 %	20	18	2023
Cnova	Offre de rachats de minoritaires	2	2	2022
Uruguay (Disco)		117	108	À tout moment → 2021
Total		188	180	

Puts hors bilan

<i>En M€</i>	% capital	Valorisation au 30/06/2018	Valorisation au 30/06/2019	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	1	0	Différentes dates
Monoprix		14	14	Différentes dates
Total		15	14	

Rappel des principaux KPIs financiers France – Synthèse Perspectives 2019-2021

Périmètre France	2019 - 2021
▪ Marge d'EBITDA	▪ + 0,2 pt par an
▪ Marge de ROC*	▪ + 0,2 pt par an
▪ Croissance du ROC France*	▪ + 10 % par an
▪ CAPEX retail bruts	▪ < 350 M€ par an
▪ Cash flow libre**	▪ 0,5 Md€ par an
▪ Dette Financière Nette	▪ Moins de 1,5 Md€ en 2020

* Hors promotion immobilière

** Avant frais financiers et dividendes

Chiffre d'affaires du T2 2019 - Groupe

CA HT En M€	T2 2019	Volume d'affaires	Var. totale	Var. organique*	Var. comparable*	T1 2019 Var. comparable*
France Retail	4 643	- 1,2 %	- 2,4 %	- 1,8 %	+ 0,7 %	+ 0,0 %
Cdiscount	412	+ 11,4 %	+ 2,4 %	+ 0,0 %	+ 0,0 %	- 1,0 %
<i>Total France</i>	5 055	+ 0,1 %	- 2,1 %	- 1,6 %	+ 0,7 %	- 0,1 %
Latam Retail	3 933	+ 8,8 %	+ 5,6 %	+ 8,8 %	+ 3,8 %	+ 6,0 %
Total Groupe	8 988	+ 3,6 %	+ 1,1 %	+ 2,9 %	+ 2,3 %	+ 3,0 %

- Au T2 2019, le Groupe est impacté par un effet de change défavorable de - 1,6 %.
L'effet périmètre s'établit à - 0,2 % et l'effet essence à - 0,2 %.
L'effet calendaire est de + 0,3 %

* Hors essence et calendaire

Volume d'affaires France par enseignes – T2 2019

<i>Volume d'affaires Alimentaire total HT Par enseigne estimé (en M€, hors essence)</i>	T2 2019	Variation (hors calendaire)
Monoprix	1 160	+ 0,2 %
Franprix	461	- 2,3 %
Supermarchés	737	- 1,9 %
Hypermarchés	863	+ 2,7 %
Proximité & Divers	688	+ 0,9 %
dont Proximité	400	+ 4,1 %
Leader Price	674	- 9,7 %
Total Alimentaire	4 584	- 1,5 %

<i>Volume d'affaires Non-alimentaire total HT Par enseigne estimé (en M€, hors essence)</i>	T2 2019	Variation (hors calendaire)
Hypermarchés	148	+ 9,8 %
Cdiscount	634	+ 11,4 %
Total Non-alimentaire	782	+ 11,1 %

<i>Volume d'affaires total HT (en M€, hors essence)</i>	T2 2019	Variation (hors calendaire)
Total France et Cdiscount	5 366	+ 0,1 %

Parc France au 30 juin 2019

FRANCE	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019
HM Géant Casino	122	122	113
<i>dont Affiliés Franchisés France</i>	7	7	6
<i>Affiliés International</i>	5	5	5
SM Casino	442	439	420
<i>dont Affiliés Franchisés France</i>	104	104	92
<i>Affiliés Franchisés International</i>	19	20	20
Monoprix	795	765	771
<i>dont Affiliés Franchisés</i>	203	174	178
<i>Naturalia</i>	175	177	179
<i>Naturalia franchisés</i>	13	14	16
Franprix	894	892	888
<i>dont Franchisés</i>	433	435	443
Leader Price	726	689	665
<i>dont Franchisés</i>	394	342	330
Proximité	5 153	5 139	5 142
Autres activités (Restauration, Drive...)	591	579	395
Océan Indien	239	243	246
Total France	8 962	8 868	8 640

Parc International au 30 juin 2019

International	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019
ARGENTINE	27	26	24
HM Libertad	15	15	15
SUP Mini Libertad et Petit Libertad	12	11	9
URUGUAY	89	91	91
HM Géant	2	2	2
SM Disco	29	29	29
SM Devoto	24	24	24
SUP Devoto Express	34	36	36
BRÉSIL	1 057	1 059	1 059
HM Extra	112	112	112
SM Pão de Açúcar	186	186	185
SM Extra	173	173	171
Compre Bem	13	13	13
Assaí (Cash & Carry)	144	145	148
SUP Mini Mercado Extra & Minuto Pão de Açúcar	235	235	235
Drugstores	123	124	124
+ Stations-service	71	71	71
COLOMBIE	1 973	1 959	2 000
HM Éxito	92	92	92
SM Éxito et Carulla	161	161	158
SM Super Inter	73	70	70
Surtimax (discount)	1 531	1 520	1 561
dont « Aliados »	1 419	1 419	1 469
B2B	18	20	25
SUP Éxito Express et Carulla Express	98	96	94
CAMEROUN	1	1	1
Cash & Carry	1	1	1
Total International	3 147	3 136	3 175

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 1^{er} avril 2019. 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.