

prime now

MONOPRIX



2019

RÉSULTATS ANNUELS

26 mars 2020

GRUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

Sommaire

1

ACTIVITÉ

2

RÉSULTATS

3

PERSPECTIVES 2020

4

ANNEXES



ACTIVITÉ

Jean-Charles Naouri
Président-Directeur général

Actualité 2020

Dans le contexte de la crise du Covid-19, le groupe Casino est concentré sur sa mission essentielle, la sécurisation de l'approvisionnement alimentaire des populations _____

- La **priorité est la mise en place de mesures nécessaires pour la santé des collaborateurs et des clients** dans l'ensemble des lieux de travail et d'accueil du public : distribution de masques et de gels hydro-alcooliques aux salariés en magasins, installation de plexiglas de protection en caisse, respect des distances entre les clients, encouragement à l'utilisation des outils d'encaissement automatique (jusqu'à 50 % des flux hypermarchés en France)
- Le Groupe fait face à **une demande inédite par son ampleur à l'instar des autres distributeurs***, tant en magasins qu'en Drive ou en livraison à domicile. **En France les formats de proximité et E-commerce sont particulièrement sollicités** dans les grandes villes. Avec son réseau de 7 200 magasins et son enseigne Cdiscount, le Groupe est prêt à remplir la mission qui lui incombe
- Une **cellule de crise** est en place, en relation permanente avec les fournisseurs et les pouvoirs publics, permettant d'assurer la **continuité des chaînes d'approvisionnement et sécuriser les opérations** en magasins et dans les sites de préparation des commandes E-commerce
- Des **initiatives à destination des populations les plus fragiles** ont été lancées (horaires réservés aux plus de 65 ans et au personnel soignant, paniers prêts à être livrés, commandes par téléphone, extension de l'offre alimentaire sur Cdiscount)

* Source : Nielsen

Faits marquants du Groupe en 2019

France

- **Accélération du repositionnement stratégique sur les formats porteurs** avec la cession de Leader Price portant le montant des cessions signées dans le cadre du plan de cession à 2,8 Mds€
- **Volume d'affaires en croissance comparable de + 1,9 %**
- **24% de l'activité réalisée en E-commerce au T4 2019** vs 18% en 2018
- **Progression de + 0,5 pt de la marge du ROC de distribution** qui s'établit à **3,8 %** du chiffre d'affaires, avec un **ROC en croissance de + 12 %*** à 622 M€
- **Réduction de la dette nette à 2,3 Mds€** sous l'effet du plan de cession, avec un cash flow libre récurrent (hors plans de cession et Rocado)** de 367 M€ (**576 M€ hors exceptionnels**)
- **Étape importante dans la modernisation du métier de distributeur** avec le développement accéléré des outils d'encaissement automatiques (smartphone, caisses automatiques, magasins autonomes) et le développement de la livraison à domicile (entrepôt Ocado lancé en version test le 18 mars 2020)

Amérique latine

- **Simplification de la structure du Groupe en Amérique latine** avec le regroupement des activités sous la filiale GPA
- **Confirmation de l'excellente dynamique d'Assaí** avec un chiffre d'affaires en croissance de + 22 %*** et une hausse de la marge de + 20 bp
- **Succès des nouveaux formats d'Éxito** et amélioration de la marge de + 20 bp
- **Transformation digitale et forte croissance du E-commerce** de près de + 40 %***

* Donnée post-IFRS16. En vision pré-IFRS16, le ROC France de la distribution est en hausse de + 5 %, soit une amélioration de la rentabilité de + 0,2 pt

** Cash flow libres hors plan de cession et plan Rocado, avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers, et y compris loyers (remboursement des passifs de loyers et intérêts au titre des contrats de location). 380 M€ en vision pré-IFRS16

*** Donnée publiée par la filiale

France – Accélération du repositionnement stratégique avec la cession de Leader Price

2,8 Mds€ de cessions signées à date dont 1,8 Md€ encaissé à fin 2019 _____

- Après 1,1 Md€ en 2018, cessions de **1 Md€ d'actifs en 2019** dont des murs de magasins, R2C et Vindemia
- Signature le 20 mars 2020 d'un accord avec Aldi pour la **cession de 567 magasins et 3 entrepôts Leader Price pour un montant de 735 M€***
- Le Groupe reste propriétaire de la marque Leader Price et continuera de la distribuer dans les autres enseignes du Groupe, et auprès de franchisés en particulier à l'international

La cession de Leader Price complète le plan Rcade de cessions et fermetures des magasins déficitaires initiée fin 2018 _____

- Cession de 17 hypermarchés et 14 supermarchés intégrés ; fermeture de 4 supermarchés intégrés
- Hors Leader Price, impact sur le chiffre d'affaires de - 500 M€ en année pleine compensé en partie par le ralliement de franchisés avec un volume d'affaires de près de 300 M€
- **Gain sur le résultat opérationnel courant** de + 50 M€ en année pleine (+ 18 M€ sur 2019)

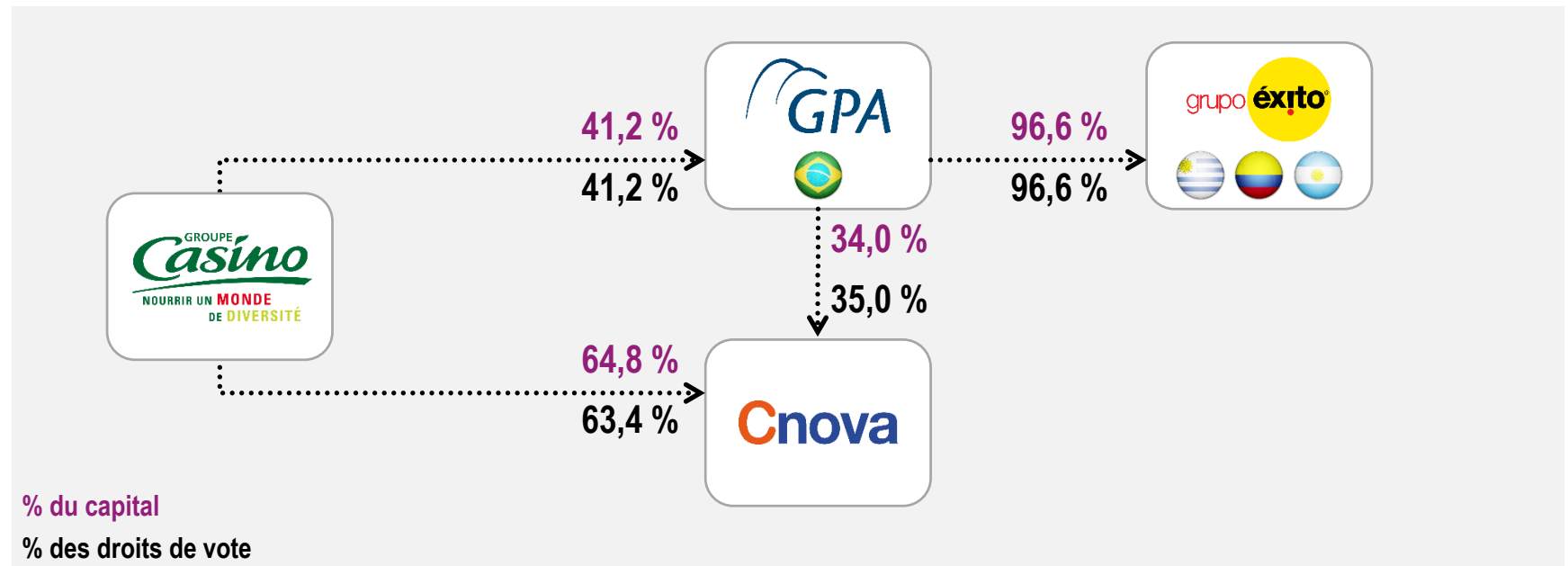
* Dont 35 M€ de complément de prix versé en cas de respect d'indicateurs opérationnels durant une période de transition

Amérique latine – Achèvement du projet de simplification de la structure du Groupe

Regroupement des activités du Groupe en Amérique latine sous la filiale brésilienne GPA _____

- GPA contrôle 97 % du capital de la filiale colombienne Éxito qui détient elle-même les filiales en Argentine et en Uruguay
- Casino détient désormais en direct 41 % du capital et des droits de vote de GPA
- GPA est coté depuis le 2 mars 2020 au Novo Mercado lui donnant accès à une base étendue d'investisseurs internationaux

Nouvelle structure actionnariale simplifiée _____



Avancées sur les priorités stratégiques en France

1

Mix formats et catégories

2

E-commerce et digitalisation

3

Nouvelles activités : GreenYellow, Data et Data centers

1 Mix formats et catégories

Repositionnement stratégique sur les formats premium et proximité

- Cession de Leader Price
- Cessions et fermetures de 17 hypermarchés et 18 supermarchés déficitaires
- Lancement de synergies commerciales entre Franprix et Monoprix



Relance de l'expansion sur la proximité (y compris premium)

- Ouvertures de 213 magasins



Accélération de la croissance du bio

- 1,1 Md€ de chiffre d'affaires réalisé en 2019 soit 8,7 % du chiffre d'affaires France
- Développement de Naturalia avec 19 ouvertures, et forte croissance de + 11 % en enseigne généraliste
- Le bio représente désormais près de 14 % du chiffre d'affaires de Monoprix



2 E-commerce et digitalisation : modernisation du métier de distributeur

Magasins autonomes

- **Plus de 300 magasins autonomes** générant une hausse du trafic de + 0,8 % au T4 en France dont + 2,3 % en supermarchés
- 45 % des paiements en hypermarchés et 36 % en supermarchés **réalisés par smartphone ou caisse automatique*** correspondant à une **évolution profonde du modèle** particulièrement adaptée dans la période actuelle
- **Transformation du métier d'hôte(sse) de caisse vers un métier de conseiller clientèle** avec la signature d'un accord avec les syndicats relatif à un plan de formation sur 3 ans doté de 5 M€ à destination de 6 000 salariés du Groupe



Solutions digitales

- **Forte pénétration de l'application digitale CasinoMax** avec 20 % du chiffre d'affaires** généré par les utilisateurs sur les deux derniers mois de l'année
- **80 000 abonnés à fin 2019** sur le nouveau **programme de fidélité par abonnement** « CasinoMax Extra » réservé aux utilisateurs de l'application



* Données sur février et mars 2020

** Donnée sur les deux dernières mois de 2019

2 E-commerce et digitalisation : E-commerce

Renforcement de la position de leader de Cdiscount

- Près de **4 Mds€ de GMV*** réalisé, en croissance organique de + 9 %
- Quote-part de la marketplace de 38,1 % du GMV, en croissance de + 3,7 pts
- Contribution de + 3,4 pts des services B2C à la croissance du GMV
- Expansion de la plateforme internationale dont le volume d'affaires est en croissance de + 85 % au T4



Croissance dans l'E-commerce alimentaire

- **Mise en service de l'entrepôt Ocado** en version test le 18 mars 2020
- Croissance de + 11 % du E-commerce alimentaire à 353 M€
- Distribution de l'offre Naturalia et des marques de distributeur Casino sur Amazon Prime Now
- **Très forte accélération de l'E-commerce alimentaire** sur les dernières semaines



Note : E-commerce alimentaire = E-commerce France hors Cdiscount

Pour Cdiscount, données publiées par la filiale

* Gross Merchandise Volume : volume de ventes réalisées sur le site par Cdiscount ou par des vendeurs tiers

3 Nouvelles activités : GreenYellow, Data et Data centers

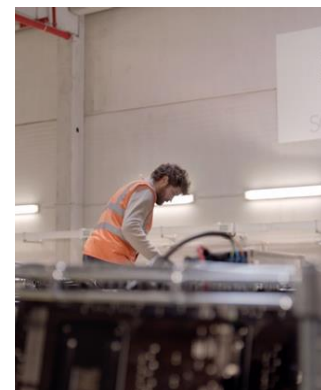
Accélération du développement de GreenYellow

- **Triplement du pipeline photovoltaïque** à 451 MWc fin 2019
- **EBITDA 2019 de 76 M€**
- **Expansion internationale** en Asie, en Amérique latine, en Afrique et dans l'Océan Indien
- **Développement d'innovations** : centrales solaires flottantes (Thaïlande), hybridation* (Afrique)
- Mise en place de **partenariats prometteurs** : mobilité électrique avec Allego et autoconsommation solaire avec Réservoir Sun (100 MWc sécurisés en un an)



Forte croissance des activités Data et Data centers

- **67 M€ de chiffre d'affaires en 2019**, en croissance de + 51 % par rapport à 2018
- Regroupement des activités Data au sein de **relevanC** autour de 2 pôles pour déployer des solutions publicitaires et marketing ciblées
- Création d'un nouvel acteur d'envergure sur les **Data centers** avec 20 000 cœurs de calcul déployés en un an sur un premier entrepôt



* Hybridation : solaire avec système de stockage par batteries



RÉSULTATS

David Lubek
Directeur financier

Remarques préliminaires

IFRS 16

- Les comptes ont été présentés conformément aux dispositions du référentiel IFRS et incluent en 2019 la première application d'IFRS16 « contrats de location »
- Le Groupe a choisi d'appliquer la méthode de transition « rétrospective complète » qui a conduit à retraiter les comptes 2018 permettant leur comparabilité aux comptes 2019

IFRS 5

- **Via Varejo** dont la cession a été finalisée le 14 juin 2019, est présentée en activité abandonnée en 2018 et du 1^{er} janvier au 30 juin 2019 conformément à la norme IFRS 5
- Compte tenu de la décision prise en 2019 de céder **Leader Price**, cette activité est présentée en activité abandonnée en 2019 conformément à la norme IFRS 5. Les comptes 2018 ont été retraités permettant leurs comparabilités aux comptes 2019

Chiffres clés 2019

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019	Var. totale	Var. TCC
Chiffre d'affaires	34 329	34 645	+ 0,9 %	+ 4,2 %*
EBITDA	2 669	2 640	- 1,1 %	+ 0,6 %
Résultat Opérationnel Courant	1 364	1 292	- 5,3 %	- 3,1 %
Résultat Opérationnel Courant, hors crédits fiscaux	1 252	1 292	+ 3,2 %	+ 5,5 %
Résultat net normalisé – Part du Groupe	327	212	- 35,4 %	- 34,9 %
Bénéfice net normalisé par action dilué	2,57	1,62	- 37,2 %	- 34,6 %
Dette financière nette	(3 378)	(4 053)	- 675	n.s.
<i>dont France</i>	(2 724)	(2 282)	+ 441	n.s.

* Variation organique hors essence et calendaire

Résultats France Retail – 2019

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019	Var.
Chiffre d'affaires consolidé	16 786	16 322	+ 0,3 %*
EBITDA	1 413	1 467	+ 3,8 %
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	<i>8,4 %</i>	<i>9,0 %</i>	<i>+ 57 bp</i>
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	618	676	+ 9,4 %
Distribution	557	622	+ 11,6 %
<i>Marge de ROC de distribution (%)</i>	<i>3,3 %</i>	<i>3,8 %</i>	<i>+ 49 bp</i>
Promotion immobilière	61	54	- 10,7 %
<i>ROC de distribution pré-IFRS 16</i>	<i>493</i>	<i>517</i>	<i>+ 4,9 %</i>

- **Chiffre d'affaires en croissance comparable de + 0,3 %** (volume d'affaires y compris Cdiscount en croissance comparable de + 1,9 %)
- **Marge d'EBITDA de 9,0 % en amélioration de + 57 bp vs 2018**
- **Marge de ROC de distribution de 3,8 %**
- En vision **pré-IFRS 16** le ROC de distribution s'améliore de + 5 %. Les effets du plan Rocado et des plans d'économies font plus que compenser la hausse des loyers de 68 M€ liée aux cessions de murs de magasins

* Variation comparable hors essence et calendaire

Résultats E-commerce (Cdiscount) – 2019

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019	Var.	Var. organique
GMV*	3 646	3 899	+ 7,0 %	+ 9,1 %**
Chiffre d'affaires consolidé	1 965	1 966	+ 0,0 %	
EBITDA	39	69	+ 77,5 %	
<i>Marge d'EBITDA (%)</i>	<i>2,0 %</i>	<i>3,5 %</i>	<i>+ 153 bp</i>	
Résultat Opérationnel Courant	(12)	4	n.s.	
<i>Marge de ROC (%)</i>	<i>- 0,6 %</i>	<i>0,2 %</i>	<i>+ 83 bp</i>	

- **Croissance organique du GMV de + 9,1 %**** tirée par la contribution croissante de la marketplace (+ 3,9 pts) et des services B2C (+ 3,4 pts)
- **Forte amélioration de la marge d'EBITDA** de + 1,5 pt à 69 M€, en hausse de + 30 M€
 - **Quote-part marketplace à 38,1 % du GMV**, en croissance de + 3,7 pts
 - **Forte croissance des revenus de monétisation** tant dans les services B2C que B2B

Note : La filiale Cnova a publié ses résultats le 18 février 2020. Les données opérationnelles sont celles publiées par la filiale

* Gross Merchandise Volume : volume de ventes réalisées sur le site par Cdiscount ou par des vendeurs tiers

** Variation organique du GMV publiée par Cnova

Résultats Amérique latine – 2019

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019	Var.	Var. TCC
Chiffre d'affaires consolidé	15 577	16 358	+ 5,0 %	+ 9,7 %*
<i>dont GPA</i>	11 416	12 290	+ 7,7 %	+ 11,0 %*
<i>dont Grupo Éxito</i>	4 153	4 053	- 2,4 %	+ 6,2 %*
EBITDA hors crédits fiscaux	1 106	1 104	- 0,1 %	+ 3,9 %
<i>Marge d'EBITDA hors crédits fiscaux (%)</i>	7,1 %	6,8 %	- 35 bp	- 35 bp
EBITDA	1 217	1 104	- 9,3 %	- 5,7 %
ROC hors crédits fiscaux	647	612	- 5,3 %	- 1,0 %
<i>Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)</i>	4,2 %	3,7 %	- 41 bp	- 39 bp
<i>dont GPA hors crédits fiscaux</i>	455	417	- 8,3 %	- 6,1 %
<i>dont Grupo Éxito</i>	195	197	+ 1,1 %	+ 10,3 %
Effets des crédits fiscaux	112	0	n.s.	n.s.
Résultat Opérationnel Courant	758	612	- 19,3 %	- 15,5 %

- **Forte croissance du chiffre d'affaires de + 9,7 %* en Amérique latine portée par le Cash & Carry**
- **ROC quasi-stable hors crédits fiscaux et effets changes (- 1,0 %) à 612 M€**
 - GPA : augmentation de la marge de ROC d'Assaí et investissements promotionnels sur Multivarejo
 - Grupo Éxito : amélioration de la marge de ROC tirée par le succès des nouveaux concepts et l'E-commerce
- **ROC y compris crédits fiscaux et effets changes en baisse de - 19,3 % en raison de l'absence de crédits fiscaux en 2019 et d'un effet change de près de - 4 %**

Note : Les filiales GPA et Éxito ont publié leurs résultats le 19 février 2020

* Croissance organique hors essence et calendaire

Résultat financier normalisé – 2019

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité			2019		
	Résultat financier	Charge d'intérêts passifs de loyer	Résultat financier total	Résultat financier	Charge d'intérêts passifs de loyer	Résultat financier total
France Retail	(159)	(60)	(219)	(157)	(108)	(265)
E-commerce	(49)	(4)	(54)	(50)	(6)	(56)
Latam Retail	(203)	(154)	(357)	(241)	(154)	(395)
<i>dont GPA</i>	(90)	(119)	(210)	(139)	(122)	(261)
<i>dont Grupo Éxito</i>	(112)	(35)	(147)	(102)	(32)	(134)
Total	(411)	(218)	(629)	(448)	(268)	(716)

- En **France**, stabilité du résultat financier hors charges d'intérêts sur passifs de loyers
- Résultat financier **E-commerce** stable par rapport à 2018
- En **Amérique latine**, hausse des charges financières en ligne avec le financement de GPA dans le cadre de l'OPA sur Éxito

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

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019
Résultat opérationnel courant et des entreprises en équivalence	1 425	1 338
Charges financières	(629)	(716)
Charge d'impôt	(201)	(253)
Résultat net normalisé des activités poursuivies	594	369
<i>dont intérêts minoritaires</i>	267	157
<i>dont Part du Groupe</i>	327	212

- Résultat net part du Groupe normalisé à 212 M€ en baisse par rapport à 2018 essentiellement dû au Brésil et à un effet impôt en France
 - Baisse du résultat opérationnel courant au Brésil en lien avec l'effet change et l'absence des crédits fiscaux
 - Augmentation des charges financières au Brésil
 - Évolution de la charge d'impôt en France liée à de moindres activations de déficits qu'en 2018 (notamment Cdiscount) et à la transformation du CICE en exonération de charges sociales imposables

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 et (iv) de l'application des règles IFRIC 23

Bénéfice net par action normalisé dilué

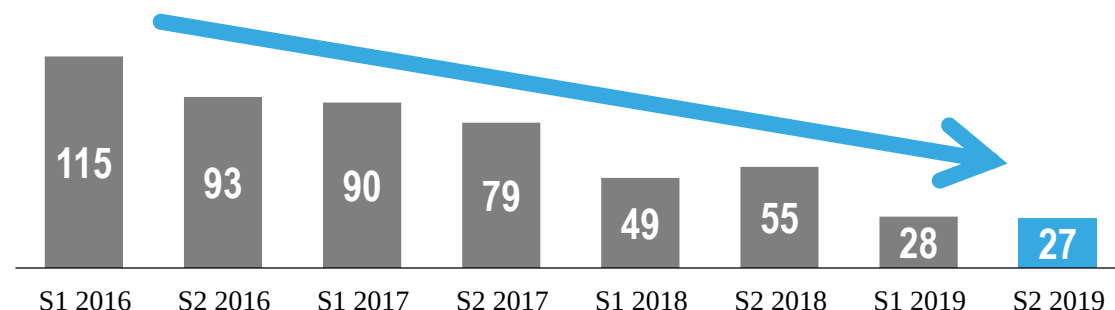
<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	108 388 996	107 924 134
Résultat net Part du Groupe normalisé (en M€)	327	212
Dividendes attribuables aux TSSDI (en M€)	(48)	(37)
Résultat net Part du Groupe normalisé dilué (en M€)	279	174
BNPA normalisé, dilué (en €)	2,57	1,62

- Après prise en compte des dividendes versés aux porteurs de Titres Super-Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI), le Résultat net Part du Groupe normalisé dilué est de 174 M€
- BNPA normalisé dilué 2019 de 1,62 €

Autres produits et charges opérationnels

Coûts de restructuration France hors plan Rocado

En M€ - Données publiées



Autres produits et charges opérationnels

En M€ – Post-IFRS 16

	2018 retraité	2019	Var.
Groupe	(402)	(719)	- 317
dont Latam + E-commerce	(110)	(100)	+ 9
France	(292)	(619)	- 326
Coûts cash	(177)	(304)	- 127
dont plan Rocado	(14)	(95)	- 81
dont restructuration hors plan Rocado	(75)	(37)	+ 38
dont réorganisation du Latam	(1)	(31)	- 30
Coûts non cash	(115)	(314)	- 199
dont plan de cession	65	(153)	- 218
dont plan Rocado	(27)	(56)	- 29

Latam et E-commerce

- Les autres produits et charges opérationnels sont en baisse

France

- La hausse des charges exceptionnelles est principalement non-cash (- 200 M€) et liée au plan de cession
- Les charges cash liées au plan Rocado (- 95 M€) sont autofinancées par les cessions des magasins déficitaires
- Les charges de restructuration hors plan Rocado sont en forte diminution (- 50 % vs 2018 et - 75 % vs 2016)

Évolution de la dette financière nette par entité

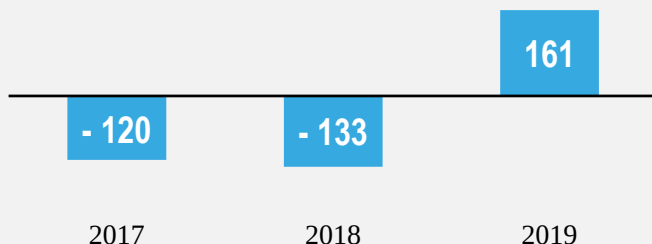
<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	Évolution de la période	2019
France Retail	(2 724)	+ 441	(2 282)
E-commerce (Cdiscount)	(199)	- 22	(221)
Latam Retail	(1 018)	- 532	(1 550)
<i>dont GPA</i>	(200)	- 1 775	(1 975)
<i>dont Éxito</i>	(423)	+ 1 060	638
<i>dont Segisor</i>	(389)	+ 204	(185)
Latam Electronics	563	- 563	-
Total	(3 378)	- 675	(4 053)

- **Réduction de la dette financière nette en France à 2,3 Mds€**
- Quasi stabilité de la dette E-commerce
- Les dettes financières nettes de GPA et Éxito évoluent suite à la **simplification de la structure du Groupe en Amérique latine**
 - i. Rachat de la part d'Éxito dans GPA par Casino permettant à Éxito de rembourser sa dette d'où une position de cash positive au 31 décembre 2019
 - ii. OPA de GPA sur Éxito financée par endettement de GPA
 - iii. Remboursement de 198 M€ de dette Segisor par Casino

Cash flow libre France : baisse des stocks et CAPEX

Variation de BFR

Données publiées, en M€

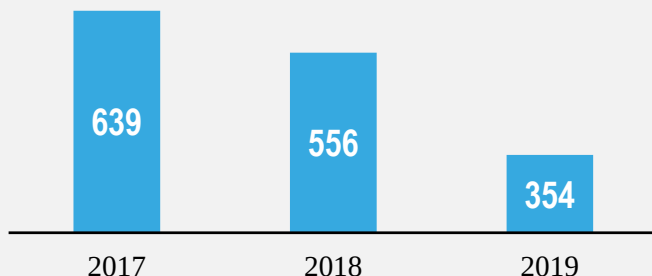


- **Amélioration du BFR de + 161 M€ en 2019** principalement sous l'effet des mesures de baisse de stocks

- Réduction des références à faible rotation
- Mise en place de stocks avancés
- Optimisation des schémas logistiques

CAPEX bruts

Données publiées, en M€



- **Maîtrise des CAPEX bruts en ligne avec la cible de 350 M€ à l'année**
- Cette baisse s'explique par la fin des grands programmes de transformation dans les enseignes Franprix, Supermarchés Casino et Géant Casino
- Maintien des investissements prioritaires sur le digital et sur le périmètre Monoprix
- **Les CAPEX bruts restent supérieurs aux amortissements** (hors remboursement des passifs de loyers)

Cash flow libre France

<i>En M€ – Post IFRS 16 – activités poursuivies</i>	2018 retraité	2019	Var.
EBITDA	1 413	1 467	+ 54
(-) éléments exceptionnels (hors plan Rocade)	(162)	(209)	- 48
(-) loyers*	(512)	(614)	- 102
(-) autres éléments (frais de siège, dividendes des sociétés mises en équivalence)	(77)	(109)	- 32***
Capacité d'autofinancement dont loyers*	662	535	- 127
Variation du besoin en fonds de roulement	(53)	161	+ 214
Impôts	(92)	(101)	- 9
Flux générés par l'activité*	517	595	+ 78
CAPEX bruts	(559)	(354)	+ 205
Cash flow opérationnel* (hors cessions et plan Rocade)	(42)	241	+ 284
Cessions d'actifs (hors plan de cession)	388	126	- 263
Cash flow libre** avant plan de cession et plan Rocade	346	367	+ 21
Plan de cession (dont murs et restauration)	734	663	- 71
Plan Rocade	(14)	27	+ 41
Cash flow libre** + produit net des cessions et plan Rocade	1 066	1 057	- 9
Cash flow libre récurrent** (hors plan de cession, plan Rocade et exceptionnels)	508	576	+ 68

* Dont loyers, i.e. remboursement des passifs de loyers et intérêts au titre des contrats de location

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

*** Dont - 50 M€ de promotion immobilière. 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

- **Le cash flow libre récurrent** hors exceptionnels, plan de cession et plan Rocade s'établit à **576 M€**
- **Forte progression du cash flow opérationnel** (hors cessions et plan Rocade) de **+ 284 M€**, en lien avec la baisse des CAPEX et des stocks
- **Le cash flow libre** avant plan de cession et plan Rocade s'établit à **367 M€** (380 M€ en vision pré-IFRS 16) et **couvre les intérêts et dividendes** versés sur l'année

Dettes financières nettes France

En M€ – Post IFRS 16

	2018 retraité	2019
DFN France au 1^{er} janvier	(3 703)	(2 724)
Cash flow libre* + produit net des plans de cession et Rocade	1 066	1 057
Frais financiers (hors intérêts au titre des contrats de location)	(133)	(161)
Dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI	(400)	(211)
Rachats d'actions et transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(97)	(90)
Augmentation de capital de GreenYellow	149	-
Autres investissements financiers (hors plan de cession et Rocade)	69	(439)**
Autres éléments non cash	(459)	(20)***
<i>dont frais financiers non cash</i>	<i>(11)</i>	<i>(6)</i>
Activités destinées à la vente classées en IFRS 5	585	503
Segisor	200	(198)
Variation de DFN	980	441
DFN France au 31 décembre	(2 724)	(2 282)

- La dette financière nette de la France se réduit de 0,6 Md€ en 2019, en excluant 198 M€ de remboursement partiel de Segisor

* Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers, et y compris loyers i.e. remboursement des passifs de loyers et intérêts au titre des contrats de location

** Inclut principalement - 193 M€ de compte séquestre dédié au remboursement de l'échéance obligataire de mars 2020 (impact neutre sur la DFN avec une compensation en « autres éléments non cash ») et - 109 M€ de dénouement du forward GPA

*** Inclut principalement le compte courant avec Leader Price et le compte séquestre dédié au remboursement de l'échéance obligataire de mars 2020

Finalisation du plan de refinancement du Groupe renforçant sa liquidité et sa structure financière

Refinancement du Groupe en novembre 2019 constitué d'une ligne de crédit et de nouveaux financements

Nouvelle ligne de crédit syndiquée de 2,0 Mds€ à échéance octobre 2023

- Participation de 21 banques françaises et internationales
- **Liquidité renforcée grâce à une maturité moyenne allongée à 3,6 ans, contre 1,6 an avant l'opération**

Nouveaux financements de 1,8 Md€ à échéance janvier 2024

- Un prêt à terme (« Term Loan B ») de 1 Md€ et une émission obligataire High Yield de 800 M€
- Ces instruments ont permis de financer l'offre de rachat portant sur les obligations de maturité 2020, 2021 et 2022 pour un montant nominal de 784 M€ et de rembourser les lignes de crédits tirées pour 630 M€
- Hausse de la maturité moyenne de la dette du Groupe à 3,8 ans, contre 3,3 ans avant l'opération

La ligne de crédit et les nouveaux financements comportent des covenants

- **Deux covenants financiers liés à la ligne de crédit** testés trimestriellement* : ratio d'EBITDA / frais financiers > 2,25x et ratio dette brute ajustée** / EBITDA dont les niveaux à respecter évoluent de manière trimestrielle
- **Des clauses de covenants en cas de distribution de dividende par Casino** avec une enveloppe pour le paiement d'un dividende ordinaire*** et des distributions supplémentaires autorisées en cas de ratio dette brute / EBITDA (périmètre France Retail et E-commerce) < 3,5x post paiement du dividende

* Périmètre France Retail, E-commerce et Segisor, pour la première fois au 31 mars 2020

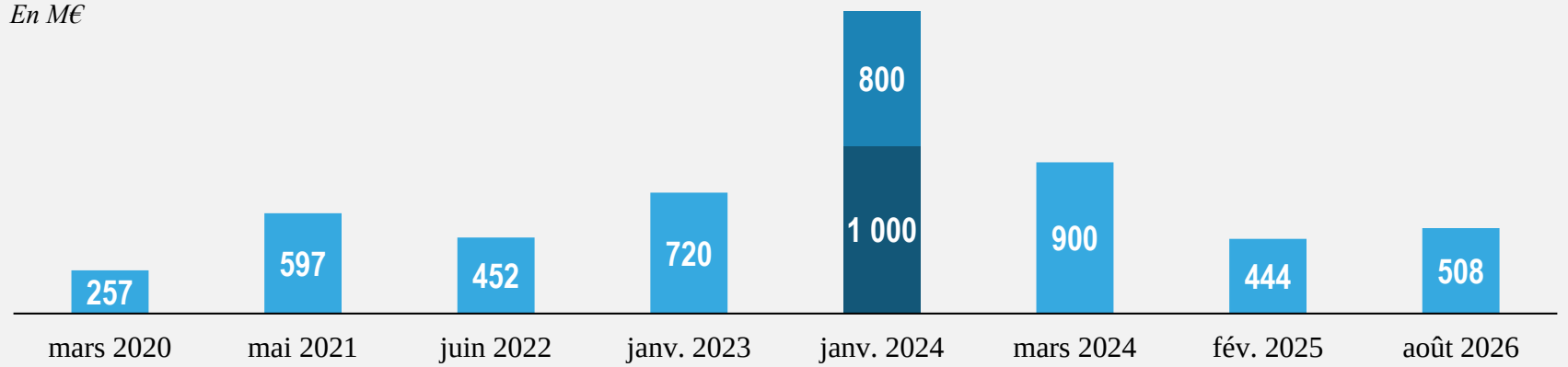
** Emprunts et dettes financières moins produits de cession alloués au désendettement

*** 50 % du RNPG avec une enveloppe annuelle de 100 M€ dès 2021 et 100 M€ supplémentaires utilisables en une ou plusieurs fois pendant la durée de vie des instruments

Échéancier obligataire

Échéancier obligataire au 31 décembre 2019 : 5,7 Mds€*

En M€



Détail des remboursements obligataires depuis janvier 2019

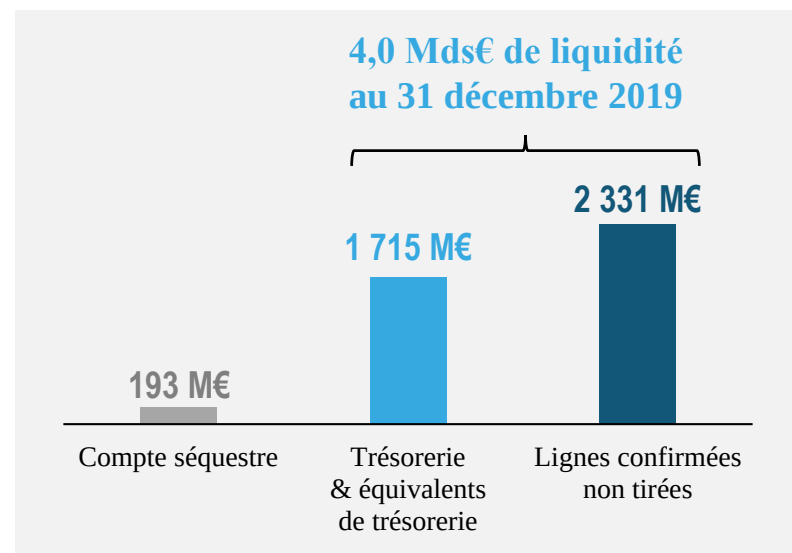
- **Août 2019**
Remboursement d'une échéance obligataire non refinancée de 675 M€
- **Novembre 2019**
Remboursement pour un total de 784 M€ suite à l'offre de rachat lancée dans le cadre du plan de refinancement**
- **9 mars 2020**
Remboursement du reliquat de l'obligation à échéance 2020, dont 193 M€ financés par le compte séquestre mis en place au moment de l'opération de refinancement

* Dette obligataire de 5,7 Mds€ dont prêt à terme de 1 Md€ et obligation High Yield de 800 M€ à échéance 2024, hors TSSDI

** Montant nominal de 239 M€, 253 M€, et 292 M€ sur les obligations de maturité mars 2020, mai 2021 et juin 2022

Maintien d'une forte liquidité en France

- Au 31 décembre 2019 le Groupe disposait d'une **trésorerie de 1,7 Md€** et d'un montant de **193 M€** sur un compte séquestre dédié au remboursement des obligations
- Casino disposait également de **2,3 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées** en France au 31 décembre 2019



Lignes de crédits confirmées

En M€ – Au 31 décembre 2019

	Taux	Montant	Tiré	Échéance
Reliquat lignes de crédits syndiquées – Monoprix	Variable	111	-	2021
Reliquat lignes de crédits syndiquées* – Casino	Variable	220	-	2021-2022
Ligne de crédit syndiquée – Casino, Monoprix	Variable	2 000	-	2023
Total		2 331	-	Maturité moyenne : 3,6 années

* Dont (i) 198 M€ de ligne de crédit syndiquée dont la maturité est février 2021 et (ii) 25 MUSD de ligne de crédit syndiquée à maturité juillet 2022



PERSPECTIVES 2020

Jean-Charles Naouri
Président-Directeur général

Perspectives 2020

- Le groupe Casino est pleinement mobilisé pour sécuriser l'approvisionnement des populations tout en assurant la sécurité de ses collaborateurs et de ses clients
-
- Les atouts du Groupe (proximité, E-commerce, outils d'encaissement automatique) sont mis au service des clients pour répondre à leurs besoins dans les meilleures conditions de sécurité
-
- Le Groupe poursuivra l'adaptation accélérée de ses modes de fonctionnement et le développement de nouvelles offres répondant au contexte actuel inédit



ANNEXES

Crise Covid-19 : détail des mesures

Le groupe Casino est pleinement mobilisé pour jouer son rôle dans la sécurisation de l'approvisionnement alimentaire des populations en France et en Amérique latine _____

- **Mise en place d'un comité de gestion de crise** réuni quotidiennement pour préparer les mesures à prendre en lien avec les mesures gouvernementales
- **Renforcement de l'approvisionnement et de la supply chain** pour éviter les ruptures de stocks
- **Renforcement du dispositif E-commerce** pour répondre à la forte demande (drive et livraison à domicile)
- **Mise en place de mesures de sécurité à destination des clients et des collaborateurs**
 - **En magasins** : nettoyage régulier des caisses, marquage au sol des distances de sécurité, utilisation de lingettes de solutions hydro-alcooliques et de gants, installation de plexiglas de protection en caisse
 - **Au siège** : généralisation du télétravail et limitation stricte des déplacements et des réunions physiques
- **Développement d'initiatives pour faciliter l'accès aux populations les plus fragiles**
 - **Lancement** d'une offre de **livraison gratuite de paniers-types** chez Franprix et Monoprix pour les personnes âgées et isolées, et d'une offre de **produits essentiels du quotidien** à des prix accessibles garantis chez Cdiscount
 - Mise en place d'un **service de réservation de créneaux de livraison pour le personnel soignant** chez Monoprix et d'**horaires dédiés en magasin pour les personnes de + 65 ans**
 - **Extension des ouvertures de magasins autonomes** en hypermarchés et supermarchés

Évolution des actifs classés en IFRS 5 – France

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018	Diminution*	Nouveaux actifs classés	2019	Cessions signées
Plan de cession	794	- 543	+ 1 014	1 264	1 000
Plan Rcade	194	- 174	+ 140	161	19
Autres	115	- 46	+ 72	141	0
Total	1 103	- 763	+ 1 226	1 566	1 019

- À fin 2019 les principaux actifs classés en IFRS 5 sont Leader Price et Vindémia
- À date, 1,0 Md€ de cessions ont d'ores et déjà été signées

* Dont impact IFRS16 et dépréciations d'actifs

Dettes financières nettes par entité – Impact IFRS 16

<i>En M€</i>	2018 retraité pré IFRS 16	Impact IFRS 16	2018 post IFRS 16	2019 post IFRS 16
France Retail	(2 709)	- 14	(2 724)	(2 282)
E-commerce (Cdiscount)	(199)	0	(199)	(221)
Latam Retail	(1 056)	+ 38	(1 018)	(1 550)
<i>dont GPA</i>	(234)	+ 34	(200)	(1 975)
<i>dont Grupo Éxito</i>	(426)	+ 4	(423)	638
<i>dont Segisor</i>	(389)	0	(389)	(185)
Latam Electronics	543	+ 20	563	-
Total	(3 421)	+ 43	(3 378)	(4 053)

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

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	Éléments de normalisation	2018	2019	Éléments de normalisation	2019 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	1 364	0	1 364	1 292	0	1 292
Autres produits et charges opérationnels	(402)	402	0	(719)	719	0
Résultat Opérationnel	962	402	1 364	574	719	1 292
Coût de l'endettement financier net	(320)	0	(320)	(356)	0	(356)
Autres produits et charges financiers	(356)	47	(310)	(394)	34	(360)
Charge d'impôt	(188)	(13)	(201)	(137)	(116)	(253)
Quote-part de résultat des entreprises associées	60	0	60	46	0	46
Résultat net des activités poursuivies	159	436	594	(268)	637	369
<i>dont intérêts minoritaires</i>	218	49	267	116	41	157
<i>dont Part du Groupe</i>	(60)	387	327	(384)	596	212

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 et (iv) de l'application des règles IFRIC 23

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€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019
France Retail	11	16
Latam Retail	262	155
<i>dont Grupo Éxito (hors GPA Food)</i>	42	46
<i>dont GPA Food</i>	220	109
E-commerce (Cdiscount)	(6)	(13)
Total	267	157

Résultat net de l'ensemble consolidé, Part du Groupe

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019
Résultat avant impôt	286	(176)
Impôt	(188)	(137)
Mise en équivalence	60	46
Résultat net des activités poursuivies	159	(268)
<i>dont Part du Groupe</i>	(60)	(384)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	218	116
Résultat net des activités abandonnées	(32)	(1 054)
<i>dont Part du Groupe</i>	(57)	(1 048)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	25	(6)
Résultat net de l'ensemble consolidé	127	(1 322)
<i>dont Part du Groupe</i>	(117)	(1 432)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	244	110

- Le Résultat Net des activités abandonnées, Part du Groupe s'établit à - 1 048 M€ en raison principalement de dépréciations d'écarts d'acquisitions

Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019
France Retail	27	24
<i>dont Mercialys</i>	30	38
<i>dont Franprix</i>	(7)	(10)
<i>dont autres</i>	4	(4)
Latam Retail	33	21
Total	60	46

Cash flow libre Groupe – Activités poursuivies

<i>En M€ – Post IFRS16</i>	2018 retraité	2019
EBITDA	2 669	2 640
(-) éléments exceptionnels	(257)	(401)
(-) autres éléments (frais de siège, dividendes des sociétés mises en équivalence)	2	(67)
Capacité d'autofinancement	2 414	2 172
Variation du besoin en fonds de roulement	(117)	92
Impôts	(236)	(259)
Flux générés par l'activité	2 061	2 004
<i>Investissements (CAPEX bruts)</i>	(1 188)	(1 107)
<i>Cessions d'actifs (dont plan de cession)</i>	1 230	890
CAPEX nets	43	(218)
Cash flow libre*	2 104	1 786

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

Dettes financières nettes Groupe

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	2018 retraité	2019
DFN Groupe au 1^{er} janvier	(4 069)	(3 378)
Cash flow libre*	2 104	1 786
Frais financiers (dont intérêts au titre des contrats de location)	(629)	(617)
Dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI	(491)	(299)
Rachats d'actions et transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	129	(1 011)
Autres investissements financiers	61	(240)
Remboursement des passifs de loyers	(617)	(713)
Autres éléments non cash	(493)	(83)
Activités destinées à la vente classées en IFRS 5	628	503
DFN Groupe au 31 décembre	(3 378)	(4 053)

* 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 31 décembre 2019

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	Dette financière brute	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Impact IFRS 5	Dette financière nette
France Retail	(5 563)	1 715	1 566	(2 282)
Latam Retail	(3 366)	1 778	38	(1 550)
E-commerce (Cdiscount)	(299)	78	0	(221)
Total	(9 229)	3 572	1 604	(4 053)

CAPEX Retail et immobilier – activités poursuivies

	2018			2019		
<i>En M€ - hors plan de cession</i>	CAPEX bruts	Cessions	CAPEX nets	CAPEX bruts	Cessions	CAPEX nets
France	(559)	388	(171)	(354)	126	(229)
<i>dont CAPEX Immobilier</i>	(67)	216	149	(20)	59	39
<i>dont CAPEX Retail</i>	(492)	173	(319)	(334)	66	(268)
E-commerce (Cdiscount)	(80)	6	(74)	(83)	8	(74)
Latam Retail	(549)	102	(447)	(671)	99	(571)
Total	(1 188)	496	(691)	(1 107)	233	(875)

Bilan avec impact IFRS 16

<i>En M€</i>	31/12/2018 retraité pré IFRS 16	Impact IFRS 16	31/12/2018 retraité post IFRS 16	31/12/2019
Goodwill	8 682	-	8 682	7 489
Immobilisations	9 439	(835)	8 605	7 902
Actifs au titre de droits d'utilisation	-	4 592	4 592	4 837
Participations entreprises associées	500	(0)	500	341
Actifs d'impôts différé	562	105	667	772
Autres actifs non courants	1 165	(13)	1 151	1 183
Stocks	3 835	(1)	3 834	3 775
Clients et autres créances	905	-	905	836
Autres actifs courants	1 560	(12)	1 548	1 647
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 730	-	3 730	3 572
Actifs détenus en vue de la vente	7 061	1 372	8 433	2 491
Total actif	37 439	5 208	42 647	34 844
Capitaux propres	12 000	(291)	11 709	8 291
Provisions à long terme	850	(2)	848	815
Passifs financiers non courants	6 817	(35)	6 782	8 100
Passifs de loyers non courants	-	3 560	3 560	3 937
Autres passifs non courants	1 178	15	1 193	809
Provisions court terme	174	(3)	171	164
Fournisseurs	6 688	(20)	6 668	6 580
Passifs financiers courants	2 211	(12)	2 199	1 549
Passifs de loyers courants	-	677	677	740
Autres dettes	2 893	(31)	2 862	2 992
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	4 628	1 349	5 977	867
Total passif	37 439	5 208	42 647	34 844

Impacts de l'application de la norme IFRS 16

<i>En M€</i>	31/12/2018 retraité				31/12/2019			
	Total	France Retail	Latam Retail	E-commerce	Total	France Retail	Latam Retail	E-commerce
EBITDA	+ 818	+ 513	+ 285	+ 19	+ 916	+ 590	+ 302	+ 25
Résultat Opérationnel Courant	+ 179	+ 64	+ 114	+ 1	+ 221	+ 104	+ 116	+ 2
Autres produits et charges financiers	(220)	(60)	(156)	(4)	(270)	(108)	(156)	(6)
Actifs au titre de droits d'utilisation	+ 4 592	+ 2 776	+ 1 659	+ 157	+ 4 837	+ 2 866	+ 1 804	+ 167
Passifs de loyer	+ 4 238	+ 2 575	+ 1 490	+ 173	+ 4 676	+ 2 807	+ 1 680	+ 189

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 au 31 décembre 2019, hors compte séquestre de 193 M€, s'élevait à 1,7 Md€ et à 2,1 Mds€ au 31 décembre 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 31 décembre 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

Allocation de trésorerie en France

En M€ – Post IFRS 16

	31/12/2018	31/12/2019
Casino Finance	1 208	1 174
Distribution Casino France	157	109
Franprix-Leader Price	159	88
Monoprix	120	91
Autres filiales en France	291	232
Holdings internationales détenues à 100 %	162	21
Total	2 097	1 715

Instruments dérivés inclus dans les autres passifs

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	% capital	Date de maturité	Taux d'intérêt	Notionnel 31/12/2019	JV au 31/12/2018	JV au 31/12/2019
TRS GPA	2,9 %	Juin 2020	E3M + 1,99 %	332	(182)	(179)

Note : Valeur hors credit risk

Puts intégrés dans le bilan

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2018	Valorisation au 31/12/2019	Période d'exercice
Franprix	Magasins franchisés détenus majoritairement	47	40	Différentes dates
Monoprix		3	1	Différentes dates
Distribution Casino France	40 %	20	19	2023
Cnova	Offre de rachats de minoritaires	2	2	2022
Uruguay (Disco)		117	104	À tout moment → 2021
Total		188	166	

Puts hors bilan

<i>En M€ – Post IFRS 16</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2018	Valorisation au 31/12/2019	Période d'exercice
Franprix	Magasins franchisés détenus minoritairement	1	0	Différentes dates
Monoprix		14	5	Différentes dates
Total		15	5	

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.