

Résultats 2009

- Hausse sensible du résultat net part du Groupe (+8,6%) et du BNPA (+12,2%)
- Recul modéré du résultat opérationnel courant (-4,5%, -2,5% en organique)
- Réduction significative de la dette financière nette à 4 072 M€ (contre 4 851 M€ fin 2008)
 - ✓ Amélioration de la génération de free cash flow à 701 M€
 - ✓ Réalisation aux deux tiers de l'objectif de cessions d'actifs d'1 milliard d'euros d'ici fin 2010
- Amélioration du ratio DFN/EBITDA à 2,2x
- Dividende proposé de 2,65 € (+4,7%)

Perspectives

- Confirmation de l'objectif d'un ratio DFN/EBITDA inférieur à 2,2x à fin 2010
- Renforcement de la dynamique commerciale en France
 - ✓ Amélioration de la compétitivité prix par le réinvestissement des gains achats
 - ✓ Accélération de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
- Accélération de la croissance à l'international
 - ✓ Expansion soutenue, notamment au Brésil et au Vietnam

« Dans un environnement difficile, Casino a réalisé en 2009 des résultats de qualité tout en améliorant significativement sa structure financière. Le travail de fond réalisé par les équipes depuis plusieurs années pour positionner le Groupe sur les formats de distribution et les pays les plus porteurs continue de porter ses fruits. Nos positions de leadership, nos fondamentaux solides et nos programmes d'expansion nous placent résolument, pour 2010 et au-delà, dans une perspective de croissance et de gains de parts de marché. » a déclaré Jean-Charles Naouri, Président-Directeur général du Groupe Casino.

CHIFFRES CLEFS

(Comptes audités)

Activités poursuivies ⁽¹⁾ (en M€)	2008 ⁽²⁾	2009	Variation	Organique ⁽³⁾
Chiffre d'affaires	27 076	26 757	-1,2 %	-1,0%
EBITDA	1 909	1 849	-3,2 %	-1,0%
Marge EBITDA	7,1%	6,9%	-14 bp	stable
ROC	1 266	1 209	-4,5%	-2,5%
Marge ROC	4,7%	4,5%	-16 bp	-7 bp
Résultat net, Part du Groupe	499	543	+8,6%	n/a
BNPA dilué ⁽⁴⁾ (€)	4,23	4,75	+12,2%	n/a
Free-cash Flow ⁽⁵⁾	86	701	n/a	n/a
Dette financière nette	4 851	4 072	n/a	n/a
DFN/EBITDA	2,5x	2,2x	n/a	n/a

(1) Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. En application de la norme IFRS 5, le résultat de la société a été reclassé en « activités abandonnées » au 1^{er} janvier 2008.

(2) Données 2008 retraitées pour tenir compte de l'interprétation IFRIC 13.

(3) A taux de change et périmètre constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI).

(4) Pour 2008, sur la base du nombre total d'actions (actions ordinaires + actions à dividende prioritaire).

(5) Free cash flow = CAF + variation BFR – CAPEX.

Les résultats de l'année ont démontré la résistance du modèle économique du Groupe dans un environnement économique défavorable.

La stabilité des ventes en organique hors essence (-1% avec essence) traduit la résistance des formats de proximité en France et la croissance soutenue des activités à l'International. Les marges d'EBITDA et de ROC sont stables en organique, sous l'effet de l'amélioration des marges de l'International et de la mise en œuvre rapide des plans de réduction des coûts.

RESISTANCE DES FORMATS DE PROXIMITE EN FRANCE

En France, les ventes sont en baisse de -3,8% en organique et de -2,7% hors essence. Les formats de proximité ont fait preuve de résistance, démontrant leur adéquation aux attentes des consommateurs. Cdiscount a enregistré une croissance à deux chiffres de ses ventes, consolidant ainsi son leadership du e-commerce B to C.

Le résultat opérationnel courant est en baisse de -11,1% et -9,7% en organique. La résistance de la marge opérationnelle en organique (-30 bp) traduit le mix de formats favorable du Groupe et la mise en œuvre rapide du programme de réduction des coûts.

- ✓ Les **formats de proximité** enregistrent des ventes en retrait de -1,7% en organique hors essence. Les ventes de Casino Supermarchés (hors arrêt des contrats d'affiliation) et de Monoprix sont stables. Les ventes des supérettes reculent de -4,1%, sous l'effet de la poursuite de l'optimisation du réseau de magasins. La marge opérationnelle des formats de proximité s'est maintenue à un niveau élevé (4,9%).
- ✓ Les ventes à magasins comparables de **Franprix** sont stables, attestant de l'attractivité de l'enseigne, qui a par ailleurs tiré profit du succès de son nouveau concept de magasin. **Leader Price**, à l'instar de l'ensemble du secteur, a été pénalisé par la contraction des dépenses des clients du discount. La bonne tenue des ventes totales de Franprix-Leader Price (-1,4% en organique) traduit l'accélération de l'expansion des deux enseignes en 2009. La marge opérationnelle est restée solide à 6,1%, malgré le recul des ventes à magasins comparables de Leader Price (-9,1%).
- ✓ Dans un environnement concurrentiel accru, **Géant Casino** a maintenu une politique commerciale maîtrisée en alimentaire et a poursuivi le repositionnement de son offre en non alimentaire. La bonne maîtrise des coûts a permis de compenser en partie l'impact de la baisse de l'activité sur la marge opérationnelle, qui s'établit à 2,1%.
- ✓ Les **autres secteurs** (Immobilier, Cdiscount, Banque Casino, Casino Restauration) ont enregistré une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires (+6,8% en organique), sous l'effet du fort dynamisme de Cdiscount. La hausse du résultat opérationnel (+36,2%) est portée par Mercialys, qui a bénéficié des apports d'actifs de Casino, et par les activités complémentaires à la distribution.

BONNE PERFORMANCE DE L'INTERNATIONAL

Les activités à l'**International** ont enregistré une croissance robuste de leurs ventes (+6,7%), portée par une croissance organique soutenue (+4,9%) et par la consolidation de Ponto Frio au sein de GPA (Grupo Pao de Açucar).

Le résultat opérationnel courant progresse de +12% (+15% en organique), traduisant la croissance solide des ventes et l'efficacité des plans de réduction des coûts.

- ✓ La croissance soutenue des ventes de **l'Amérique du Sud** (+5,7% en organique) est portée par l'excellente performance du Brésil, dont les ventes à magasins comparables affichent une progression très élevée (+12,7%*). 2009 marque une étape stratégique majeure pour GPA avec l'acquisition de Globex (Ponto Frio) et le rapprochement avec les activités de distribution de Casas Bahia. GPA devient ainsi le leader incontesté de la distribution de produits électroménagers et électroniques au Brésil et renforce sa position de numéro un de la distribution. La marge opérationnelle de la zone est en retrait de -40 bp en publié à 3,8%, sous l'effet de la consolidation de Ponto Frio et de la baisse de la marge du Venezuela. Hors Venezuela, la marge de l'Amérique du Sud s'améliore de +28 bp en organique, du fait de la hausse significative de la rentabilité du Brésil.
- ✓ En **Asie**, la progression des ventes en organique a été solide (+5,1%), sous l'effet de la politique d'expansion soutenue de la Thaïlande en 2008 et de la croissance très élevée des ventes à magasins comparables du Vietnam. Le résultat opérationnel courant est en forte hausse (+13,7%, +12,1% en organique). La marge opérationnelle s'améliore significativement (+34 bp) à 5,4%, portée à la fois par le Vietnam et la Thaïlande.

*Donnée publiée par la société

AMELIORATION DE L'EFFICACITE OPERATIONNELLE RENFORCEMENT DE LA FLEXIBILITE FINANCIERE

La mise en œuvre rapide des plans d'actions a permis au Groupe d'améliorer significativement son efficacité opérationnelle :

- ✓ Les objectifs de réduction de coûts et de stocks ont été dépassés
- ✓ Les investissements ont été maîtrisés

Le Groupe a renforcé sa flexibilité financière grâce à :

- ✓ L'amélioration significative de la génération de Free-cash flow
- ✓ La réalisation aux deux tiers du programme de cessions
- ✓ Le succès de l'augmentation de capital d'Exito et de la renégociation de l'option de vente relative à Carulla

La dette financière nette a ainsi été significativement réduite à 4 072 M€ à fin 2009 (contre 4 851 M€ fin 2008) et le ratio DFN/EBITDA a été ramené à 2,2x (vs 2,5x au 31/12/2008).

La situation de liquidité a été renforcée par l'émission de 1,5 Mds€ d'obligations en 2009. L'opération d'échange obligataire réalisée en février 2010 a, par ailleurs, permis d'améliorer le profil de la dette du Groupe et de rallonger sa maturité.

Casino proposera à l'Assemblée Générale du 29 avril 2010 un dividende de **2,65 euros par action**, en progression de +4,7%. Le dividende sera mis en paiement le 10 mai 2010.

PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Casino dispose de fondamentaux solides pour son développement futur :

- ✓ Mix d'activités favorable en France, caractérisé par la prépondérance des formats de proximité et de discount, et une position de numéro 1 dans le e-commerce B to C
- ✓ Leader en France sur la marque propre
- ✓ Positions de leader sur des pays à fort potentiel à l'international
- ✓ Expertise reconnue en matière de création de valeur immobilière

Le Groupe continuera à améliorer son efficacité opérationnelle par la poursuite de la réduction des coûts et des stocks, et par une politique sélective d'investissement.

Casino poursuivra le plan de cessions d'actifs d'1 milliard d'euros et confirme son objectif d'un ratio DFN/EBITDA inférieur à 2,2X à fin 2010.

En France, le Groupe vise le renforcement de ses parts de marché grâce à l'amélioration de la compétitivité prix de ses enseignes par le réinvestissement des gains achats et à l'accélération de l'expansion sur les formats de proximité et de discount.

A l'international, la qualité des actifs du Groupe, sur des pays à fort potentiel, permet d'anticiper une croissance élevée et rentable en 2010.

Calendrier des prochaines publications

Mercredi 14 avril 2010 (après Bourse) : CA du 1^{er} trimestre 2010

Jeudi 29 avril 2010 : Assemblée Générale mixte

Jeudi 29 juillet 2010 (avant Bourse) : CA du 2^{ème} trimestre et Résultat du 1^{er} semestre 2010

RESULTATS 2009 (Comptes audités)

Activités poursuivies ⁽¹⁾ (en M€)	2008 ⁽²⁾	2009	Variation	Variation organique ⁽³⁾
Chiffre d'affaires	27 076	26 757	-1,2%	-1,0%
- dont France	18 557	17 664	-4,8%	-3,8%
- dont International	8 520	9 093	+6,7%	+4,9%
EBITDA⁽⁴⁾	1 909	1 849	-3,2%	-1,0%
- dont France	1 329	1 222	-8,1%	-5,9%
- dont International	580	627	+8,2%	+10,2%
ROC	1 266	1 209	-4,5%	-2,5%
- dont France	904	804	-11,1%	-9,7%
- dont International	362	406	+12,0%	+15,0%
Autres produits et charges opérationnels	(81)	(37)	n.s.	
Résultat opérationnel	1 186	1 173	-1,1%	
Coût de l'endettement financier net	(371)	(343)		
Autres produits et charges financiers	(16)	(2)		
Impôt sur les bénéfices	(217)	(201)		
Quote-part de résultats des MEE	14	6		
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	499	543	+8,6%	
Résultat net activités abandonnées, Part du Groupe	(4)	48		
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	495	591	+19,3%	
Résultat net normalisé, Part du Groupe⁽⁵⁾	538	534	-0,8%	

(1) Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. En application de la norme IFRS 5, le résultat de la société a été reclassé en « activités abandonnées » au 1^{er} janvier 2008.

(2) Données 2008 retraitées pour tenir compte de la norme IFRS 8 et de l'interprétation IFRIC 13.

(3) A taux de change et périmètre constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI).

(4) EBITDA : ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants.

(5) Cf annexe.

ANNEXE

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents.

Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. A titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et des dérivés incorporés sur le cours de l'action Casino sont ainsi retraitées du Résultat net normalisé.

Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe. Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités.

en millions d'euros	2008	Eléments retraités	2008 normalisé	2009	Eléments retraités	2009 normalisé
Résultat opérationnel courant	1 266		1 266	1 209		1 209
Autres produits et charges opérationnels	-81	81	0	-37	37	0
Résultat opérationnel	1 186	81	1 266	1 173	37	1 209
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	-371	6	-365	-343	3	-340
Autres produits et charges financiers ⁽²⁾	-16	18	2	-2	13	11
Charge d'impôt ⁽³⁾	-217	-59	-277	-201	-40	-241
Quote-part de résultat des entreprises associées	14		14	6		6
Résultat net des activités poursuivies	595	46	640	633	12	645
dont intérêts minoritaires ⁽⁴⁾	95	7	102	91	20	111
dont Part du Groupe	499	39	538	543	-8	534

⁽¹⁾ Sont retraitées du coût de l'endettement financier net, les variations de juste valeur du dérivé incorporé lié à l'indexation des obligations indexées sur le cours de l'action Casino ainsi que les résultats dégagés lors des remboursements partiels de ces obligations, soit respectivement -21 et +15 millions d'euros en 2008 et -3 et 0 millions d'euros en 2009.

⁽²⁾ Sont retraitées des autres produits et charges financiers, les variations de juste valeur de dérivés de taux non classés en comptabilité de couverture pour respectivement -28 millions d'euros en 2008 et -13 millions d'euros en 2009 et les variations de juste valeur des options d'achat et de vente de titres pour +10 millions d'euros en 2008.

⁽³⁾ Sont retraités de la charge d'impôt les effets d'impôt correspondants aux éléments retraités ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents (activation de déficits d'exercices antérieurs, ...). La charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe.

⁽⁴⁾ Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus ainsi que, pour 2009, la régularisation du partage du résultat au titre de la période du 29 avril 2008 au 31 décembre 2008 initialement affecté aux minoritaires pour un montant de 17 millions d'euros.