

RESULTATS 2011

- **Croissance élevée des ventes : +18,2%**
 - ✓ Objectif de croissance à deux chiffres atteint
 - ✓ Croissance organique à deux chiffres à l'International
 - ✓ Stabilité de la part de marché en France
- **Résultat opérationnel courant en progression de +19,1%**
- **Résultat net normalisé part du Groupe en hausse de +6,8%**
- **Objectif de cessions d'actifs et augmentation de capital de 1 milliard d'euros atteint**
- **Dividende proposé de 3 € en progression de +7,9%, avec option de paiement en actions à hauteur de 50%**

Jean-Charles Naouri, Président-Directeur général du Groupe Casino, a déclaré :

« Le Groupe a enregistré en 2011 une croissance tout à fait remarquable, tirée par ses filiales internationales mais aussi par la solide contribution de la France, dont la rentabilité s'est redressée au 2nd semestre sous l'effet des plans d'action mis en œuvre. En 2012, notre Groupe poursuivra sa stratégie de croissance rentable en développant dans ses pays clés des enseignes toujours plus proches des attentes des clients. Plus international et bénéficiant de solides positions sur ses marchés, le Groupe est confiant sur la progression de son activité et de ses résultats en 2012. »

Le Conseil d'administration s'est réuni le 27 février 2012 pour arrêter les comptes consolidés de l'exercice 2011. Les commissaires aux comptes ont effectué leurs procédures d'audit sur ces comptes et le rapport de certification relatif à la certification des comptes consolidés est en cours d'émission.

CHIFFRES CLES

Activités poursuivies (en M€)	2010	2011	Variation
CHIFFRE D'AFFAIRES	29 078	34 361	+18,2 %
EBITDA	1 953	2 287	+17,1 %
Marge EBITDA	6,7%	6,7%	-6 bp
ROC	1 300	1 548	+19,1%
Marge ROC	4,5%	4,5%	+4 bp
Résultat net normalisé Part du Groupe	529	565	+6,8%
Dette financière nette	3 845	5 379	
DFN / EBITDA	1,97x	2,35x	

La croissance organique* du Groupe s'est accélérée en 2011 (+5,7% hors essence) portée par la poursuite d'une forte croissance à l'International et par une croissance solide des ventes en France, traduisant le mix de formats favorable.

Le résultat opérationnel courant progresse de +19,1% traduisant la très forte croissance du ROC de l'International (+50,5%) ainsi que le redressement de la marge en France au S2. Sur l'année en France, le ROC est en baisse de -2,6%.

La contribution des activités internationales au chiffre d'affaires et au ROC du Groupe s'est ainsi significativement accrue pour s'établir respectivement à 45% et 52% (contre 38% et 41% en 2010).

RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE EN FRANCE

En France, la tendance des ventes s'est améliorée en 2011 par rapport à l'exercice précédent. Cette performance provient du redressement significatif des ventes à magasins comparables de Leader Price, de l'amélioration de la performance de Géant en alimentaire et des bonnes performances des formats de proximité et des ventes en ligne (Cdiscount). La croissance organique s'établit à +2,6% sur l'ensemble de l'année (+1,4% hors essence). La part de marché du Groupe est stable sur l'année.

Le résultat opérationnel courant est en baisse de -2,6% (-2,9% en organique*). Après un retrait au 1^{er} semestre, en raison du décalage de la répercussion dans les prix de vente des hausses des coûts d'achat, le ROC France enregistre une progression au 2nd semestre de +13,3%. La marge opérationnelle courante s'établit à 4%, en recul de -23bp en organique.

- Les ventes en alimentaire de **Géant Casino** ont connu une légère hausse à magasins comparables, marquant une amélioration par rapport aux deux exercices antérieurs et malgré un environnement de consommation peu dynamique pour ce format. La part de marché annuelle est ainsi stable en alimentaire.

Les ventes totales de **Casino Supermarchés** progressent de +1,6% (hors essence), portées par la poursuite de l'expansion (11 supermarchés ouverts en 2011). Cette performance est le résultat d'un positionnement unique et différenciant par le choix des marques et des gammes, la qualité des produits et le service en magasin.

Les ventes totales des **supérettes** sont quasiment stables par rapport à 2010. Deux nouveaux formats, Casino Shopping et Casino Shop ont été lancés avec succès.

Les **autres activités** (Cdiscount, Mercialis, Banque Casino et Casino Restauration) maintiennent une croissance soutenue de leur chiffre d'affaires (+8,5% en organique), portée par le très fort dynamisme de Cdiscount (+14,3% en organique). La hausse des ventes du site de e-commerce compense ainsi largement la baisse des ventes en non alimentaire de Géant et permet ainsi au Groupe d'enregistrer une hausse cumulée de +2,6% de ses ventes en non alimentaire sur l'année (Géant + Cdiscount).

La marge opérationnelle de **Casino France** s'établit à 3,7%, en baisse de -8bp en organique.

- Les ventes à magasins comparables de **Leader Price** sont en hausse de 1,5% grâce au déploiement d'une nouvelle dynamique commerciale : repositionnement prix, politique promotionnelle ciblée et renforcement de la communication. La rentabilité de Leader Price s'est améliorée de façon significative au 2nd semestre. **Franprix** a enregistré une hausse de +8,6% de ses ventes totales (y compris l'intégration de deux franchisés). L'enseigne a procédé à la mise en avant de la marque Leader Price et à la mise en place progressive d'outils de promotion et de fidélisation. L'expansion s'est poursuivie avec l'ouverture de 67 magasins, pour l'essentiel hors de Paris.
La marge opérationnelle de **Franprix-Leader Price** s'établit à 3,7%.
- Les ventes totales de **Monoprix** progressent de +3% hors essence. La marge opérationnelle de Monoprix s'établit à 6,5%.

* A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières

FORT DEVELOPPEMENT A L'INTERNATIONAL

Les activités à l'**International** ont enregistré une très forte croissance (+40,4%) portée par une croissance organique très satisfaisante (+12,2%) et des variations de périmètre significatives (consolidation des anciennes activités de Carrefour en Thaïlande au sein de Big C, consolidation de Casas Bahia au Brésil et montée de Casino au capital de GPA). Le résultat opérationnel courant est en hausse de +50,5% (+11,3% en organique).

- En **Amérique Latine**, les ventes progressent de +13,4% en organique*, portées par une croissance à magasins comparables à deux chiffres. Au Brésil, **GPA** affiche une croissance élevée des ventes à magasins comparables (+8,8%**). En Colombie, **Exito** a enregistré une année remarquable avec une croissance très élevée des ventes à magasins comparables (+8,4%**). La marge opérationnelle de l'Amérique Latine augmente de +7bp en organique* pour s'établir à 4,8%.
- **L'Asie** affiche une forte croissance de ses ventes en organique* (+11,3%), grâce au maintien d'un fort dynamisme des ventes au Vietnam et malgré l'impact des inondations en Thaïlande au 4ème trimestre. La marge opérationnelle s'établit à 7,3%, en progression de +28 bp en organique*.

STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE

Casino a atteint en 2011 son objectif de 1 milliard d'euros de cessions et d'augmentation de capital. La dette financière nette s'est établie à 5 379 millions d'euros. Le ratio de Dette financière nette / EBITDA est ainsi de 2,35x à fin 2011, compte tenu du décalage de l'augmentation de capital de Big C en Thaïlande. Le projet de distribution exceptionnelle annoncé le 9 février 2012 par Mercialis à l'occasion de sa nouvelle stratégie permettra d'accroître significativement la flexibilité financière du Groupe.

Casino proposera à l'Assemblée Générale du 11 mai 2012 un dividende de **3 euros par action**, en progression de +7,9%, avec option de paiement en actions à hauteur de 50%. Le dividende sera mis en paiement le 15 juin 2012.

PERSPECTIVES ET CONCLUSION

Le Groupe, au profil transformé, va poursuivre une stratégie de croissance rentable. En 2012, plus de 50% du chiffre d'affaires et du ROC seront générés par les pays à forte croissance :

- En juin 2012, le groupe a l'intention d'exercer son option lui permettant de prendre le contrôle de GPA, leader de la distribution au Brésil, et consolidera en intégration globale GPA une fois que Casino aura son contrôle exclusif ;
- Accélération de l'expansion dans les quatre pays clés du Groupe avec une stratégie multi-format concentrée sur la proximité et le discount ainsi que le développement du modèle dual (galeries commerciales accolées aux nouveaux magasins) ;

En France, le Groupe va poursuivre le changement de mix vers les formats porteurs et performants, en lien avec les attentes des consommateurs :

- Focalisation de la stratégie multi-format sur les concepts les plus porteurs et les plus rentables et déploiement du multi-canal ;
- Renforcement du modèle dual : optimisation de l'allocation des surfaces entre hypermarchés et galeries commerciales

Le Groupe, en adaptant son mix de pays, d'activités et de formats, sera à même de mieux servir les besoins de ses clients et de générer ainsi une croissance rentable. Il vise pour 2012 :

- une croissance du chiffre d'affaires du Groupe supérieure à 10%
- une stabilité de la part de marché du Groupe dans l'alimentaire en France
- une progression du ROC de Franprix-Leader Price.

Le Groupe entend poursuivre une politique active de rotation de ses actifs avec un objectif de cessions d'actifs/augmentations de capital de 1,5 milliard d'euros en 2012***. Il entend conserver un niveau de flexibilité financière solide et maintenir un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2,2x.

* A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières

** Données publiées par les sociétés

*** Incluant l'opération annoncée par Mercialis le 9 février 2012

Calendrier des prochaines publications

Mardi 17 avril 2012 (après Bourse) : Chiffre d'Affaires du 1^{er} trimestre 2012

Vendredi 11 mai 2012 : Assemblée Générale Mixte

Jeudi 26 juillet 2012 (avant Bourse) : Chiffre d'Affaires du 2^{ème} trimestre et Résultats du 1^{er} semestre 2012

Contacts Analystes et Investisseurs

Régine GAGGIOLI

rgaggioli@groupe-casino.fr

+33 1 53 65 64 17

ou

IR_Casino@groupe-casino.fr

+33 1 53 65 64 18

Disclaimer

Ce communiqué a été préparé uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, il ne donne pas et ne doit pas être traité comme un conseil d'investissement. Il 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.

RESULTATS 2011

Activités poursuivies (en M€)	2010*	2011	Variation	Variation organique ⁽¹⁾
CHIFFRE D'AFFAIRES	29 078	34 361	+18,2%	+6,3%
- dont France	17 956	18 748	+4,4%	+2,6%
- dont International	11 122	15 613	+40,4%	+12,2%
EBITDA⁽²⁾	1 953	2 287	+17,1%	+3,6%
- dont France	1 183	1 164	-1,6%	-2,1%
- dont International	770	1 123	+45,9%	+12,2%
ROC	1 300	1 548	+19,1%	+3,0%
- dont France	769	750	-2,6%	-2,9%
- dont International	530	798	+50,5%	+11,3%
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(157)		
Résultat opérationnel	1 298	1 391	+7,2%	
Coût de l'endettement financier net	(345)	(472)		
Autres produits et charges financiers	(17)	68		
Impôt sur les bénéfices	(214)	(228)		
Quote-part de résultats des MEE	13	(7)		
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	542	577	+6,4%	
Résultat net activités abandonnées, Part du Groupe	(9)	(9)		
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	533	568	+6,5%	
RESULTAT NET NORMALISE, PART DU GROUPE⁽³⁾	529	565	+6,8%	

* Les comptes 2010 antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

(1) A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières

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

(3) Cf détails en 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.

<i>en millions d'euros</i>	2010	Eléments retraités	2010 normalisé	2011	Eléments retraités	2011 normalisé
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	1 300		1 300	1 548		1 548
Autres produits et charges opérationnels	(2)	2	0	(157)	157	0
RESULTAT OPERATIONNEL	1 298	2	1 300	1 391	157	1 548
Coût de l'endettement financier net	(345)	0	(345)	(472)	0	(472)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(17)	18	1	68	(57)	11
Charge d'impôt ⁽²⁾	(214)	(82)	(296)	(228)	(105)	(333)
Quote-part de résultat des entreprises associées	13	0	13	(7)	0	(7)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	735	(62)	673	751	(5)	747
dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	193	(49)	144	174	7	182
DONT PART DU GROUPE	542	(13)	529	577	(12)	565

(1) A fin 2011 : sont retraités des autres produits et charges financiers les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-18 M€ en 2010 et -22 M€ en 2011), les pertes de change sur les créances détenues sur l'état vénézuélien en USD (n/a en 2010 et -25 M€ en 2011), les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture (n/a en 2010 et +87 M€ en 2011) ainsi que les variations de juste valeur du Total Return Swap portant sur les actions Exito (n/a en 2010 et +17 M€ en 2011).

(2) Sont retraitées 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.

(3) Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus.