

RÉSULTATS ANNUELS 2014

- Chiffre d'affaires de **48,5 Mds€** en progression organique de **+ 4,7 %**
 - En France :
 - Fin du cycle de repositionnement tarifaire des enseignes discount (Géant et Leader Price)
 - Développement satisfaisant des enseignes qualitatives et de proximité
 - A l'international : croissance organique soutenue des activités de distribution (+ 6,8 %)
 - E-commerce : forte croissance de Cnova (volume d'affaires de + 26,6 %)
- Résultat Opérationnel Courant (ROC) de **2 231 M€** en progression organique de **+5,6 %**
 - En France : impact des investissements tarifaires principalement chez Leader Price
 - A l'international : forte progression de la rentabilité grâce aux plans d'efficacité opérationnelle
- Résultat Net normalisé Part du Groupe de **556 M€** (- 3,9 % à TCC) sous l'effet des baisses de prix décidées en France
- Cash-flow libre⁽¹⁾ de **846 M€** en progression de + 6,2 % à TCC, avec une amélioration de la capacité d'autofinancement⁽²⁾ (+ 9,1 % à TCC) et une bonne maîtrise des CAPEX
- Ratio de Dette financière nette / EBITDA de **1,8x**
- Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 12 mai 2015 : **3,12 € par action**, inchangé par rapport à l'année précédente

Le Conseil d'administration s'est réuni le 16 février 2015 pour arrêter les comptes consolidés de l'exercice 2014. Les commissaires aux comptes ont effectué leurs procédures d'audit sur ces comptes et le rapport relatif à la certification des comptes consolidés est en cours d'émission.

Activités poursuivies (en M€)	2013 Publié	2014	Variation organique
Chiffre d'affaires ⁽²⁾	48 582	48 493	+ 4,7 %
EBITDA ⁽²⁾	3 262	3 191	+ 4,1 %
ROC ⁽²⁾	2 288	2 231	+ 5,6 %
Marge ROC ⁽²⁾	4,7 %	4,6 %	+ 7 bp
Résultat net Normalisé, Part du Groupe	618	556	- 3,9 % à TCC
Capacité d'autofinancement ⁽²⁾	1 956	2 015	+ 9,1 % à TCC
Dette financière nette	5 416	5 822	1,8 x EBITDA

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

« En 2014, les baisses de prix décidées en France ont permis de repositionner les enseignes discount du Groupe. Cette démarche de réajustement tarifaire est désormais achevée. Le trafic et les volumes sont positifs depuis le 4^{ème} trimestre 2014, confortant ainsi la pertinence de notre stratégie commerciale. Les enseignes alimentaires à l'international ont réalisé une excellente année. Cnova est le 6^{ème} acteur mondial coté en E-commerce. Pour 2015, le Groupe est confiant sur ses perspectives de développement. »

Nota :

Les évolutions en organique et en comparable sont hors effets essence et calendaire
 TCC : Taux de Change Constant

⁽¹⁾ Capacité d'autofinancement + Variation de BFR – Capex nets ; données 2013 hors Mercialys

⁽²⁾ Données 2013 hors Mercialys, société mise en équivalence depuis le 21 juin 2013

Les effets de change ayant impacté négativement la conversion en euros des résultats des filiales étrangères, les analyses de l'activité et des résultats opérationnels sont présentées ci-après sur une base organique (à périmètre et changes constants).

Croissance organique soutenue de l'activité en 2014

En 2014, le chiffre d'affaires consolidé du **Groupe** atteint 48,5 Mds€. La croissance organique a été satisfaisante à + 4,7 %, tirée par l'amélioration des ventes à magasins comparables en France, une expansion soutenue à l'international sur l'ensemble des zones et les bonnes performances du E-commerce.

La croissance organique des **activités de distribution alimentaire en France** s'établit à - 2,1 % en 2014 avec un trafic et des volumes positifs depuis le 4^{ème} trimestre.

A l'international (hors E-commerce), le Groupe a vu ses activités progresser à un rythme de croissance organique élevé (+ 6,8 %) en 2014 (+ 8,5 % en incluant le E-commerce).

Enfin, **l'activité du E-commerce (Cnova)** a enregistré une très forte croissance, sur la tendance des années précédentes avec un volume d'affaires et un chiffre d'affaires en hausse respectivement de + 26,6 % et + 25,4 % en organique. L'augmentation continue du nombre de clients et de la fréquence d'achat ont contribué au fort développement des ventes propres des sites.

Progression de l'EBITDA et du ROC en organique en 2014

En 2014, **l'EBITDA** du Groupe s'élève à 3 191 M€, en progression de + 4,1 % en organique. **Le ROC** à 2 231 M€ progresse de + 5,6 % en organique, **la marge opérationnelle** courante augmentant de + 7 bp.

Le ROC des **activités de distribution alimentaire en France** s'établit à 396 M€, en repli par rapport à 2013 sous l'effet des baisses de prix importantes réalisées notamment chez Leader Price. Dans les enseignes Casino, des plans d'efficacité opérationnelle ont été mis en œuvre pour compenser les investissements tarifaires. Monoprix et Franprix ont maintenu un niveau de rentabilité satisfaisant.

A l'international, l'ensemble des activités ont vu leur rentabilité augmenter en organique durant l'année. La progression s'inscrit à + 11,9 % pour le ROC des activités alimentaires en Amérique Latine. Par ailleurs, le ROC de la distribution de produits électroniques et de meubles (Viavarejo) a enregistré une excellente croissance à + 35,7 % et celui de la distribution alimentaire en Asie a augmenté de + 1,5 %.

L'activité E-commerce a dégagé un ROC quasiment stable par rapport à 2013 hors impact du lancement de nouveaux sites internationaux durant l'exercice. La trésorerie nette générée par Cnova s'élève à 203 M€⁽¹⁾, en hausse significative par rapport à l'exercice précédent (x 3,6).

Évolution du Résultat Net normalisé Part du Groupe et de la Dette financière nette

Le résultat financier normalisé de la période s'établit à - 620 M€ (vs - 631 M€ en 2013) et la charge d'impôt à 467 M€ (vs 499 M€). La quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence est de 77 M€ (vs 21 M€), intégrant la quote-part des résultats de Mercialys dans les comptes de Casino.

Le Résultat Net normalisé Part du Groupe s'inscrit à 556 M€, en baisse de - 10,1 % sous l'effet principalement de la conversion des résultats des filiales étrangères en euros et des baisses de prix décidées en France. Retraité des variations de change, le Résultat Net normalisé part du Groupe s'élève à 594 M€

⁽¹⁾ Donnée publiée par Cnova, hors produits de l'introduction en Bourse

Le Résultat Net publié Part du Groupe s'établit à 253 M€ après prise en compte d'éléments exceptionnels non récurrents liés notamment aux changements de périmètre du Groupe au Brésil et dans le E-commerce.

La capacité d'autofinancement s'élève à 2 015 M€, en progression de + 9,1 % à taux de change constant et les Capex nets ont été maîtrisés à 1 511 M€ (vs 1 535 M€ en 2013 hors Mercialys). Le Cash Flow libre⁽¹⁾ s'établit à 846 M€ (vs 866 M€ en 2013).

La Dette financière nette au 31 décembre 2014 s'inscrit à 5 822 M€, soit 1,8 x l'EBITDA de la période.

Dividende 2014

Casino proposera à l'Assemblée générale du 12 mai 2015 la distribution d'un dividende de 3,12 € par action, payable en espèces et qui sera mis en paiement le 18 mai 2015.

Perspectives

Le Groupe **poursuivra le déploiement de 5 priorités stratégiques** :

- Après leur repositionnement tarifaire, développement des enseignes discount en France et déploiement accéléré à l'international
- Renforcement du leadership sur les formats qualitatifs
- Relance de l'expansion pour les formats de proximité
- Cnova : maintien d'une forte croissance et génération de Cash Flow
- Poursuite de l'amélioration de l'efficacité opérationnelle : optimisation des achats et des coûts

En 2015, le Groupe **se fixe pour objectifs** :

- En France⁽²⁾ :
 - une progression du chiffre d'affaires annuel en organique
 - un ROC annuel supérieur à celui de l'exercice précédent
- A l'international⁽²⁾ :
 - une croissance organique soutenue de l'activité
 - une croissance du ROC supérieure à celle du chiffre d'affaires
- Au total, une progression organique du ROC
- Une amélioration de son ratio DFN / EBITDA de l'ordre de 0,2 x

⁽¹⁾ Capacité d'autofinancement + Variation de BFR – CAPEX nets

⁽²⁾ Hors E-commerce

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR SEGMENT

Chiffre d'affaires (en M€)	2013 publié	2014	Variation en organique
France Retail ⁽¹⁾	18 881	18 848	- 2,1 %
Latam Retail	15 661	15 422	+ 8,8 %
Latam Electronics	7 576	7 245	+ 4,0 %
Asie	3 561	3 513	+ 4,2 %
E-commerce	2 902	3 465	+ 25,4 %
Chiffre d'affaires consolidé⁽¹⁾	48 582	48 493	+ 4,7 %

ROC (en M€)	2013 publié	2014	Variation en organique
France Retail ⁽¹⁾	555	396	- 28,1 %
Latam Retail	892	895	+ 11,9 %
Latam Electronics	546	677	+ 35,7 %
Asie	264	255	+ 1,5 %
E-commerce	31	7	- 64,8 %
ROC Groupe⁽¹⁾	2 288	2 231	+ 5,6 %

⁽¹⁾ Hors Mercialys

RÉSULTATS 2014

Activités poursuivies (en M€)	2013 retraité ⁽¹⁾	2013 publié	2014	Variation organique vs 2013 publié
Chiffre d'affaires	47 870	48 645	48 493	+ 4,7 %
EBITDA	3 284	3 337	3 191	+ 4,1 %
ROC	2 326	2 363	2 231	+ 5,6 %
Autres produits et charges opérationnels	266	261	(494)	
Résultat opérationnel	2 592	2 625	1 736	
Coût de l'endettement financier net	(636)	(635)	(640)	
Autres produits et charges financiers	(84)	(84)	(38)	
Impôt sur les bénéfices	(390)	(401)	(310)	
Quote-part de résultats des MEE	43	21	77	
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	856	853	253	
Résultat net activités abandonnées, part du Groupe	(2)	(2)	(2)	
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	855	851	251	
Résultat net normalisé, part du Groupe	619	618	556	

⁽¹⁾ Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective des normes IFRS 11 et IFRIC 21 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix

RÉSULTAT NET NORMALISÉ

(en M€)	2013 publié	Eléments retraités	2013 normalisé	2014	Eléments retraités	2014 normalisé
Résultat opérationnel courant	2 363	0	2 363	2 231	0	2 231
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	261	(261)	0	(494)	494	0
Résultat opérationnel	2 625	(261)	2 363	1 736	494	2 231
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(635)	0	(635)	(640)	0	(640)
<i>Autres produits et charges financiers⁽¹⁾</i>	(84)	88	4	(38)	58	20
<i>Charge d'impôt⁽²⁾</i>	(401)	(97)	(499)	(310)	(157)	(467)
<i>Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence</i>	21	0	21	77	0	77
Résultat net des activités poursuivies	1 524	(270)	1 254	826	395	1 221
<i>Dont intérêts minoritaires⁽³⁾</i>	672	(36)	636	573	93	665
Dont part du Groupe	853	(234)	618	253	303	556

⁽¹⁾ Sont retraités des autres produits et charges financiers, principalement les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (- 25 M€ en 2013 et - 25 M€ en 2014) ainsi que les variations de juste valeur du Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA (- 63 M€ en 2013 et - 31 M€ en 2014, les autres variations (- 1,0 M€ en 2014) (juste valeur des BSA Green Yellow et du call GPA chez Cofidol, SAR)

⁽²⁾ 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

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

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 retraités 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.

BILAN 2014 SIMPLIFIÉ

(en M€)	2013 retraité ⁽¹⁾	2013 publié	2014
Actifs non courants	27 709	27 704	29 115
Actifs courants	13 246	13 464	16 165
Total actifs	40 955	41 168	45 280
Capitaux propres	15 476	15 426	15 608
Passifs financiers non courants	8 515	8 516	9 223
Autres passifs non courants	2 968	2 976	3 179
Passifs courants	13 995	14 250	17 270
Total capitaux propres et passifs	40 955	41 168	45 280

⁽¹⁾ Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective des normes IFRS 11 et IFRIC 21 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix

CONTACTS ANALYSTES ET INVESTISSEURS

Régine **GAGGIOLI** – Tél : +33 (0)1 53 65 64 17
rgaggioli@groupe-casino.fr

ou

+33 (0)1 53 65 64 18
IR_Casino@groupe-casino.fr

DIRECTION COMMUNICATION EXTERNE GROUPE

Aziza BOUSTER

Tél : +33 (0)1 53 65 24 78
Mob : +33 (0)6 08 54 28 75
abouster@groupe-casino.fr

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.