

RÉSULTATS ANNUELS 2015

- **Chiffre d'affaires** consolidé du **Groupe** de **46,1 Mds€**, en progression de **+ 1,6 % à taux de change constant**
 - **En France :**
 - Net redressement de l'activité au S2 2015 et gains de parts de marchés continus chez Géant Casino et Leader Price
 - **À l'international :**
 - Bonnes performances d'Éxito en Colombie, Uruguay et Argentine
 - Au Brésil, bonne tenue de GPA Food et croissance de la part des formats les plus porteurs dans le mix
 - **E-commerce :** croissance continue du volume d'affaires (GMV) de Cnova (+ 16,4 % à taux de change constant en 2015) grâce au développement des marketplaces
- **ROC Groupe** de **1 446 M€**, en repli par rapport à 2014
 - **En France**, redressement significatif du ROC au S2 : 390 M€ (+34,1 % par rapport au S2 2014)
 - **À l'international**, marges satisfaisantes en Amérique latine malgré leur repli et stables en Asie
 - **E-commerce** : bonne performance opérationnelle chez Cdiscount et résultat négatif au Brésil
- **Résultat net normalisé part du Groupe** de 412 M€
- **Réduction sensible de la dette financière de Casino en France*** à 6,1 Mds€
- Annonce d'un **plan de désendettement** de l'ordre de **4 Mds€** avec une première étape significative réalisée au premier trimestre 2016. Les produits de cession seront consacrés à la poursuite du désendettement de Casino en France*
- **Dividende** proposé à l'Assemblée Générale inchangé à 3,12€

ACTIVITÉS POURSUIVIES (en M€)	2014	2015
Chiffre d'affaires	48 493	46 145
EBITDA	3 191	2 343
Marge EBITDA	6,6 %	5,1 %
ROC	2 231	1 446
Marge ROC	4,6 %	3,1 %
Résultat Net normalisé, part du Groupe	556	412
Dette financière nette consolidée**	5 733	6 073
Dette financière nette consolidée Casino en France***	7 598	6 081

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

** Dette après reclassement des dettes de puts en passif financier et incluant les actifs nets part du Groupe dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam)

Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires ».

La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

*** Dette financière Casino en France 2014 au périmètre 2015

Ventes totales du Groupe de 46,1 Mds€ et poursuite de la croissance en France au S2 2015

En 2015, le chiffre d'affaires consolidé du **Groupe** atteint 46,1 Mds€. La croissance organique est tirée par le redressement des activités en France au S2 et par l'adaptation rapide des filiales internationales à l'évolution de la conjoncture.

En France, la croissance organique des activités de distribution alimentaire s'établit à + 1,1 % en 2015, soutenue par le fort redressement de Géant Casino et de Leader Price et le déploiement des nouveaux concepts notamment chez Franprix et Supermarchés Casino. Le trafic client progresse de + 1,9 % en 2015.

Les ventes alimentaires en Amérique Latine poursuivent leur croissance à + 5,8 % en organique. Éxito poursuit son développement et enregistre de bonnes performances dans tous les pays. Au Brésil, les ventes de GPA Food sont tirées par les enseignes premium et de cash & carry.

Le nouveau management chez **Via Varejo** a accéléré les plans de baisse des coûts et la relance de la compétitivité. La filiale finit l'année avec des gains de part de marché au T4 2015.

Enfin, **l'activité du E-commerce (Cnova)** enregistre un volume d'affaires (GMV) en hausse de + 16,4 % à TCC en 2015. La progression des marketplaces reste élevée et leur quote-part rapportée au volume d'affaires atteint 20,5 %. En 2015, le trafic est en augmentation de + 28,9 %. La part de marché de Cdiscount atteint 34,4 %* en janvier 2016, soit + 3,8 % sur un an.

Résultats impactés principalement par le ralentissement économique au Brésil et les effets de change

En 2015, **l'EBITDA** du Groupe s'élève à 2 343 M€ (2 499 M€ à TCC) et le **ROC** à 1 446 M€ (1 553 M€ à TCC).

En **France**, l'EBITDA à 726 M€ et le ROC à 337 M€ ont été affectés au 1^{er} semestre 2015 par les derniers effets de baisses de prix chez Géant Casino et Leader Price. Monoprix et Franprix enregistrent de bonnes performances opérationnelles. Le ROC de la France, en redressement marqué au S2 2015 (390 M€), progresse de + 34,1 % par rapport au S2 2014 (291 M€).

En France, Casino réalise des opérations de promotion immobilière dans le cadre du déploiement de son modèle dual. Celles-ci ont généré un EBITDA comparable sur les deux derniers exercices annuels : 167 M€ en 2015 et 162 M€ en 2014.

Le ROC du segment **Latam Retail** s'inscrit en repli par rapport à 2014 à 703 M€. Au Brésil, l'inflation des coûts pèse sur la marge de l'année, dans un contexte de faible croissance du chiffre d'affaires. La marge des activités de distribution alimentaire en Amérique latine se maintient à un niveau élevé à 4,8 %. Les performances de la Colombie, de l'Argentine et de l'Uruguay sont très satisfaisantes.

Le ROC du segment **Latam Electronics** est en baisse par rapport à 2014 à 271 M€, impacté par la forte contraction de l'activité à partir du T2 2015. Via Varejo a mis en œuvre des plans d'action significatifs visant à réduire sa base de coûts opérationnels.

Le ROC de **l'Asie** s'élève à 277 M€. Le Groupe a annoncé le projet de cession de ses activités en Thaïlande et au Vietnam.

L'EBITDA du segment **E-commerce** est négatif en 2015. La performance opérationnelle de Cdiscount est satisfaisante avec un EBITDA positif au S2 2015. La performance au Brésil est impactée par l'environnement macroéconomique et par une fraude détectée chez Cnova Brazil.

* Source : GFK, marché des biens techniques en France

Nota :

Les évolutions en organique et en comparable sont hors effets essence et calendaire
TCC : Taux de change constant

Évolution du Résultat financier normalisé

Le **Résultat financier normalisé** de la période s'élève à - 474 M€, en amélioration par rapport à l'année précédente de 146 M€ avec une bonne maîtrise des frais financiers en France notamment sous l'effet de la baisse des taux. Les effets de change et l'optimisation de la gestion de trésorerie au Brésil ont par ailleurs compensé la hausse des taux d'intérêt dans ce pays.

Le **Résultat financier normalisé en France** s'améliore fortement (- 121 M€ vs - 204 M€ en 2014) compte tenu de la baisse continue des taux d'intérêt servis (refinancements récents à des taux inférieurs aux obligations venues à échéance), de la renégociation à la baisse du coupon de l'ORA Monoprix et de gains de change liés aux opérations de cession en Amérique latine.

Évolution du Résultat Net normalisé Part du Groupe

Le **Résultat Net normalisé Part du Groupe** s'élève à 412 M€.

Le **BNPA normalisé de base*** s'inscrit en retrait à 3,23 € en 2015 (vs 4,74 € en 2014).

Le **BNPA normalisé dilué*** s'inscrit en retrait à 2,80 € en 2015 (vs 4,34 € en 2014).

Situation financière au 31 décembre 2015

La **Dette financière nette** au 31 décembre 2015 s'établit à 6 073 M€. Le **Free cash-flow avant dividendes** (945 M€) consolidé couvre les investissements financiers (217 M€), les dividendes versés (570 M€) et les rachats d'actions et autres opérations (64 M€).

La **Dette financière nette de Casino en France**** au 31 décembre 2015 s'établit à 6 081 M€, en réduction de 20 % sous l'effet de la réorganisation des actifs du Groupe en Amérique latine.

Le cash-flow opérationnel après impôts des activités françaises s'élève à 838 M€ et les dividendes reçus à 194 M€. Il couvre les capex nets (498 M€), les frais financiers (130 M€) et les dividendes versés aux actionnaires et aux porteurs de titres subordonnés de Casino (400 M€).

Au 31 décembre 2015, **Casino en France**** dispose de 5,5 Mds€ de liquidités. Cette liquidité se compose d'une forte position de **trésorerie brute** de 1,7 Md€ et de **lignes de crédit** confirmées et non tirées de 3,9 Mds€. À cette même date, l'encours de papier commercial est de 424 M€.

Casino est noté BBB- par Standard & Poor's (sous Credit Watch négatif depuis le 15 janvier 2016) et par Fitch Ratings (perspective stable).

Le Groupe a annoncé un **plan de désendettement de 4 Mds€** incluant notamment le projet de cession Big C Thaïlande et Big C Vietnam.

Événements récents

Le Groupe a annoncé le 7 février 2016 la **cession sa participation de 58,6 % dans Big C Thaïlande** pour un total de 3,1 Mds. Le prix de cession est de 252,88 THB par action. Cette transaction valorise Big C à 1,7 x le chiffre d'affaires et à 16,8 x l'EBITDA. Le closing aura lieu au plus tard le 31 mars 2016.

Dividende

Le Conseil d'Administration proposera un **dividende de 3,12€** par action à l'Assemblée Générale réunie le 13 mai 2016. Il sera détachable le 17 mai 2016 et payable en espèce le 19 mai 2016.

* *BNPA normalisé de base : après dilution liée aux deux instruments hybrides et avant dilution liée aux ORA Monoprix, pour lesquelles Casino dispose d'options de rachat*

BNPA normalisé dilué : intègre l'effet de dilution liée aux ORA Monoprix

** *Casino en France : périmètre Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenus à 100 %*

Perspectives

Les **perspectives** du Groupe sont les suivantes :

- Un désendettement significatif

Le Groupe accélère son désendettement et en particulier en France* avec la réorganisation de la structure du Groupe en Amérique latine et l'annonce d'un plan de cessions d'environ 4 Mds€, dont les produits de cession seront consacrés au désendettement de Casino en France*. Les filiales du Groupe en Amérique latine disposent de bilans solides.

- Une stratégie de rotation des actifs

Le Groupe mène depuis 10 ans une politique constante d'acquisition d'actifs clés et de cession d'actifs matures. Ces opérations, à l'instar de la cession des activités en Thaïlande et au Vietnam, surviennent pour la plupart après des phases d'intensification de la croissance ayant conduit à une maximisation de la valeur des actifs.

- Une croissance rentable en France

Le groupe Casino dispose de positions de leadership autour de marques et de formats diversifiés en France et poursuit sa stratégie autour de 3 formats qui répondent aux besoins actuels et futurs des consommateurs : discount, premium et proximité.

Le Groupe a mis en place des plans d'amélioration de sa rentabilité en 2016 avec une hypothèse de croissance comparable supérieure à +1,5 % et une cible annuelle de gains de plus de 100 bp de sa marge commerciale et de plus de 30 bp des coûts dont environ 10 pb d'effet report.

- En E-commerce, poursuite de la croissance et amélioration de la rentabilité

Poursuite de la croissance sur les marchés porteurs et réduction des pertes, avec un objectif de ROC 2016 de Cdiscount en amélioration par rapport à 2015 et une ambition de rapprocher l'EBITDA de Cnova Brazil de l'équilibre en 2016. En France, le Groupe poursuit la forte dynamique de croissance de Cdiscount. À l'international, Casino réduit ses pertes et se recentre sur Cnova Brazil.

- Consolidation du leadership et croissance en Amérique Latine

Suite à la consolidation de ses positions stratégiques en 2012 et en 2015, le groupe Casino dispose aujourd'hui de positions de leadership en distribution alimentaire et en immobilier commercial. Sur cette zone, le Groupe a accès à 300 millions de clients potentiels. Le potentiel du Groupe y est fort tant en distribution qu'en immobilier commercial.

Conclusion

Les filiales cotées ont chacune communiqué leurs objectifs et perspectives à l'occasion de leurs résultats annuels

S'agissant de la France, le Groupe **confirme les objectifs** suivants en 2016 :

- EBITDA d'environ 900 M€
- ROC supérieur à 500 M€
- Free cash-flow* après frais financiers et paiement du dividende** d'au moins 200 M€

La présentation des résultats annuels 2015 sera accessible sur le site de Casino (www.groupe-casino.fr).

* Périmètre holding du groupe Casino, incluant notamment les activités françaises et les holdings détenues à 100 %

** Cash-flow opérationnel après IS des activités françaises – Capex des activités françaises + dividendes reçus des filiales internationales et des SME – dividendes payés (y compris coupons de la dette hybride) – frais financiers nets

TAUX DE CHANGE MOYENS

	2014	2015	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	10,7685	10,2584	+ 5,0 %
Uruguay (UYP / EUR)	30,8353	30,2896	+1,8 %
Thaïlande (THB / EUR)	43,1469	38,0278	+ 13,5 %
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	28,0932	24,0564	+ 16,8 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,6526	3,0483	- 13,0 %
Brésil (BRL / EUR)	3,1211	3,7004	- 15,7 %

TAUX DE CHANGE CLÔTURE

	2014	2015	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	10,2716	14,0841	- 27,1 %
Uruguay (UYP / EUR)	29,5402	32,5958	- 9,4 %
Thaïlande (THB / EUR)	39,9100	39,2480	+ 1,7 %
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	25,7948	24,4794	+ 5,4 %
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	2,8843	3,4561	- 16,5 %
Brésil (BRL / EUR)	3,2207	4,3117	- 25,3 %

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT

CHIFFRE D'AFFAIRES (en M€)	2014	2015
France Retail	18 848	18 890
Latam Retail	15 422	14 714
Latam Electronics	7 245	5 187
Asie	3 513	3 973
E-commerce	3 465	3 381
Total Groupe	48 493	46 145

EBITDA CONSOLIDÉ PAR SEGMENT

EBITDA (en M€)	2014	2015 à TCC*	2015
France Retail	836	727	726
Latam Retail	1 215	1 148	993
Latam Electronics	737	396	334
Asie	361	346	394
E-commerce	41	(119)	(104)
Total Groupe	3 191	2 499	2 343

* Taux de change constant

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT PAR SEGMENT

ROC (en M€)	2014	2015
France Retail	397	337
Latam Retail	895	703
Latam Electronics	677	271
Asie	255	277
E-commerce	7	(142)
Total Groupe	2 231	1 446

RÉSULTATS 2015

ACTIVITÉS POURSUIVIES (en M€)	2014	2015
Chiffre d'affaires	48 493	46 145
EBITDA	3 191	2 343
ROC	2 231	1 446
ROC et résultat des entreprises mises en équivalence	2 308	1 511
Autres produits et charges opérationnels	(494)	(478)
Résultat opérationnel	1 736	967
Coût de l'endettement financier net	(640)	(569)
Autres produits et charges financiers	(38)	(249)
Charge d'impôt	(310)	(61)
Quote-part de résultats des MEE	77	66
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	253	(47)
Résultat net activités abandonnées, part du Groupe	(2)	4
Résultat net, part du Groupe (RNPG)	251	(43)
Résultat net normalisé, part du Groupe	556	412

RÉSULTAT NET NORMALISÉ

(en M€)	2014	Eléments retraités	2014 normalisé	2015	Eléments retraités	2015
Résultat opérationnel courant	2 231		2 231	1 446		1 446
<i>Autres produits et charges opérationnels</i>	<i>(494)</i>	<i>494</i>		<i>(478)</i>	<i>478</i>	
Résultat opérationnel	1 736	494	2 231	967	478	1 446
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	<i>(640)</i>		<i>(640)</i>	<i>(569)</i>		<i>(569)</i>
<i>Autres produits et charges financiers⁽¹⁾</i>	<i>(38)</i>	<i>58</i>	<i>20</i>	<i>(249)</i>	<i>344</i>	<i>95</i>
<i>Charge d'impôt⁽²⁾</i>	<i>(310)</i>	<i>(157)</i>	<i>(467)</i>	<i>(61)</i>	<i>(234)</i>	<i>(296)</i>
<i>Quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence</i>	<i>77</i>		<i>77</i>	<i>66</i>		<i>66</i>
Résultat net des activités poursuivies	826	395	1 221	154	588	742
<i>Dont intérêts minoritaires⁽³⁾</i>	<i>573</i>	<i>93</i>	<i>665</i>	<i>201</i>	<i>128</i>	<i>330</i>
Dont part du Groupe	253	303	556	(47)	459	412

⁽¹⁾ Sont retraités des autres produits et charges financiers, principalement les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil ainsi que les variations de juste valeur du Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA

⁽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 indexés sur le cours d'actions cotées du Groupe 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.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE CASINO EN FRANCE*

(en M€)	2015
Cash-flow opérationnel après impôts des activités françaises détenues à 100 %**	838
Capex nets	(498)
Dividendes reçus des filiales internationales et des sociétés mises en équivalence	194
Dividendes payés et coupons des titres perpétuels	(400)
Frais financiers nets payés	(130)
Free cash-flow après frais financiers et dividendes	6

VARIATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE DE CASINO EN FRANCE

(en M€)	2015
DFN de Casino en France au 31/12/2014***	(7 598)
Free cash-flow après frais financiers et dividendes	6
Investissements financiers (y compris rachat de franchisés FP - LP)	(58)
Cession de 20 % de GPA et de 100 % de Libertad à Éxito	1 629
Rachat d'actions propres et variation d'intérêts minoritaires	(20)
Écarts de conversion et autres variations non cash	(40)
DFN de Casino en France au 31/12/2015	(6 081)

BILAN CONSOLIDÉ 2015 SIMPLIFIÉ

(en M€)	2014	2015
Actifs non courants	29 115	26 490
Actifs courants	16 165	13 343
Total actifs	45 280	39 833
Capitaux propres	15 608	12 419
Passifs financiers non courants	9 186	9 594
Autres passifs non courants	3 216	2 906
Passifs courants	17 270	14 914
Total capitaux propres et passifs	45 280	39 833

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

** Avant dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des filiales internationales, lesquels sont présentés de manière séparés dans ce tableau

*** Dette financière de Casino en France 2014 au périmètre 2015

VARIATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE CONSOLIDÉE*

(en M€)	2015
DFN consolidée au 31/12/2014	(5 733)
Free cash-flow avant dividendes	945
Investissements financiers (principalement Super Inter)	(217)
Dividendes versés	(570)
Rachat d'actions et autres	(64)
Actifs nets destinés à la vente (principalement Big C Vietnam)	229
Écarts de conversion et autres	(664)
DFN consolidée au 31/12/2015	(6 073)

* Dette après reclassement des dettes de puts en passif financier et incluant les actifs nets part du Groupe dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam)

Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « Puts minoritaires ».

La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition

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.