



ASSEMBLEE  
GENERALE  
2013



GRUPE  
*Casino*  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITE



## ◉ **Activité 2012 et Perspectives 2013** *Jean-Charles NAOURI*

- ◉ Résultats
- ◉ Conclusion
- ◉ Responsabilité sociale d'entreprise
- ◉ Gouvernement d'entreprise
- ◉ Résolutions
- ◉ Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion

**GRUPE**  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

## CHIFFRES CLÉS 2012 (ACTIVITÉS POURSUIVIES)

	2012	Variation vs. 2011
CA consolidé	41 970,7 M€	+22,1%
EBITDA	2 853 M€	+24,7%
<i>Marge EBITDA</i>	<b>6,8%</b>	vs. 6,7%
Résultat Opérationnel Courant	2 002 M€	+29,3%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	<b>4,8%</b>	vs. 4,5%
Résultat Net Part du Groupe	1 065 M€	+84,4%
Résultat Net Normalisé Part du Groupe	564 M€	vs. 565 M€
BNPA normalisé dilué	4,94 €	+0,1%
Dette Financière Nette	5 451 M€	vs. 5 379 M€
DFN/EBITDA	1,91x	vs. 2,35x en 2011



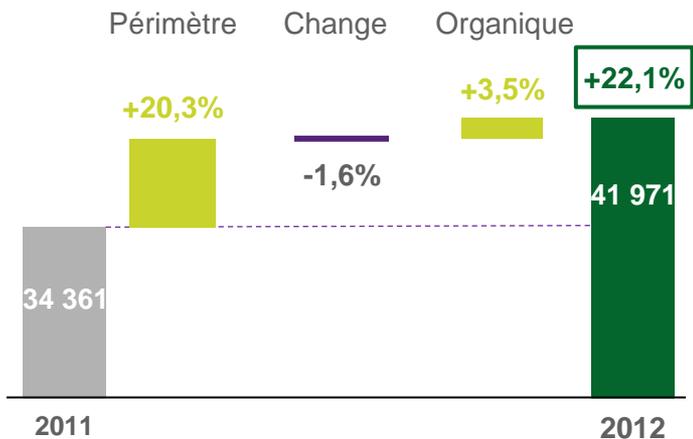
# UN PROFIL TRANSFORMÉ ET UNE FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ EN 2012

- ▶ **Un profil de croissance renforcé par deux opérations transformantes**
  - Prise de contrôle de GPA au Brésil en juillet 2012
  - Accord avec les Galeries Lafayette en vue de l'acquisition de 50% de Monoprix
- ▶ **Très forte croissance du chiffre d'affaires annuel du Groupe (+22,1%)**
  - Forte croissance organique à l'international (+8,5%)
  - Bonne tenue du chiffre d'affaires en France (*quasi stabilité des ventes en organique hors calendaire*)
  - Augmentation continue de la part de l'international dans le CA du Groupe (56%) et dans le ROC (66%)
- ▶ **Progression du ROC du Groupe de +29,3% et de la marge de +26bp**
  - Forte contribution de l'ensemble des filiales internationales
  - En France, bonne tenue de FPLP et de Monoprix et retrait limité de Casino France
  - Politique de baisse de prix initiée en France à partir de la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre
- ▶ **Résultat net part du Groupe en croissance de +84% à 1 065M€, et résultat net normalisé part du Groupe stable à 564M€**
- ▶ **Ratio Dette Financière Nette / EBITDA à 1,91x**

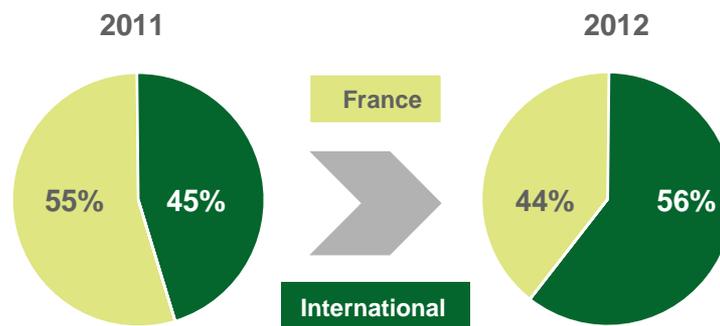


# TRÈS FORTE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE EN 2012 : +22,1%

## Évolution du chiffre d'affaires (en M€)



## Répartition du chiffre d'affaires

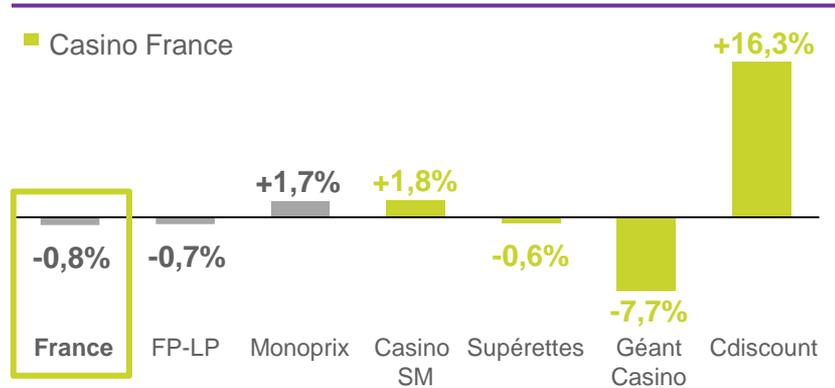


- **La croissance organique du Groupe a été solide** en 2012, tirée par un environnement toujours porteur à l'international et dans un contexte de consommation peu dynamique en France
- **Le chiffre d'affaires du Groupe** a notamment bénéficié de la consolidation par intégration globale de GPA à partir du 2<sup>nd</sup> semestre 2012
- **L'international représente désormais plus de la moitié des ventes** du Groupe

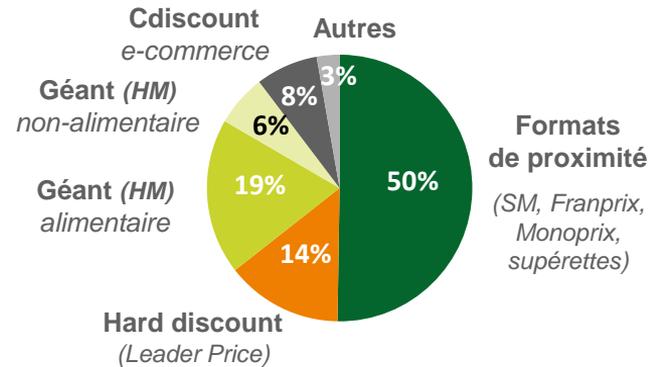


# EN FRANCE, RÉSISTANCE DES VENTES 2012 EN ORGANIQUE DANS UN ENVIRONNEMENT DE CONSOMMATION PEU DYNAMIQUE

Croissance organique hors essence hors calendaire, 2012 vs 2011



CA France en 2012 (hors essence)



- Performance satisfaisante des **formats de proximité**
- Ventes de **Géant** impactées par les réductions de surfaces non alimentaire et les baisses de prix initiées à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre
- Nouvelle année de très forte croissance pour **Cdiscount (+16,3%)**
- En 2012, les **formats porteurs de proximité et de discount** ont représenté **64%** du **chiffre d'affaires** du Groupe en **France** (hors essence)



## CHIFFRE D'AFFAIRES EN RETRAIT EN 2012



- ▶ En **alimentaire**, réalignement des indices prix en 1<sup>ers</sup> prix et MDD à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre
- ▶ **Activités non-alimentaires en retrait**, lié à la forte réduction des linéaires non-alimentaires en 2012
- ▶ Déploiement de la **dynamique multi-canal** avec Cdiscount
- ▶ **Ventes non alimentaires comparables cumulées** (Géant + Cdiscount) en **légère progression** sur l'année à 2,3 Mds € (+0,6%)

## EN 2013, DES PRIX PLUS ATTRACTIFS, ET POURSUITE DU DÉPLOIEMENT DU MULTICANAL

- ▶ En 2013, **garantie par Géant Casino des prix les plus bas sur 3 000 produits** du quotidien en premiers prix, marques de distributeur et marques nationales
- ▶ Poursuite du déploiement du multicanal s'appuyant sur le leadership de Cdiscount



# EN 2012, UNE ANNÉE DE CROISSANCE ORGANIQUE POUR LES SUPERMARCHÉS CASINO



- **Progression organique** satisfaisante soutenue par l'ouverture de 7 magasins
- Repositionnement des **indices prix** en MDD et en 1<sup>ers</sup> prix au 4<sup>ème</sup> trimestre
- Déploiement de l'offre locale « **le Meilleur d'ici** »

# EN 2013, POURSUITE DE LA CROISSANCE ORGANIQUE

- Réalignement à la baisse des indices **prix** en marque propre et sur les marques nationales
- Amélioration continue de l'offre en produits frais
- Poursuite du rythme d'expansion



## STABILITÉ DES VENTES DES SUPERETTES EN 2012

Casino Proximité

- Mise en place d'un **assortiment commun aux enseignes** autour de la marque de distributeur Casino
- Forte hausse du nombre de **points de retrait Cdiscount**
- Poursuite de l'expansion : parmi les magasins **ouverts en 2012**, 144 « Coop d'Alsace » ont rejoint le réseau

## EN 2013, POURSUITE DE L'EXPANSION ET DES RÉNOVATIONS DU RÉSEAU

- Déploiement des enseignes de **Casino Shop et Shopping**, dont la performance est très satisfaisante
- A partir du 1<sup>er</sup> avril 2013, approvisionnement de plus de **1 000 stations-service Total**



## VENTES 2012 BIEN ORIENTÉES POUR MONOPRIX

# MONOPRIX

- ▶ **Bonne tenue** de l'alimentaire
- ▶ Croissance de l'activité textile supérieure au marché sur l'ensemble de l'année
- ▶ **Expansion soutenue** sur tous les formats

## EN 2013, POURSUITE D'UNE STRATÉGIE COMMERCIALE DYNAMIQUE

- ▶ **Expansion soutenue** sur chacun des formats
- ▶ Développement d'une stratégie multi-canal à destination d'un client très urbain : accélération du e-commerce, du drive et présence accrue sur les **réseaux sociaux**



## PERFORMANCE DE FRANPRIX STABILISÉE EN 2012



- Relance des **marques propres** et baisses ciblées de **prix**
- Augmentation du nombre de **références Leader Price à moins de 1€**
- Remise à niveau **du parc de magasins**

## EN 2013, RELANCE DE LA CROISSANCE ORGANIQUE

- Poursuite du renforcement de la **marque propre et des baisses de prix ciblées**, financées par une réallocation de la promotion et des réductions de coûts
- **Déploiement du programme de fidélité**
- **Reprise de l'expansion et intensification de la rénovation du parc**



## EN 2012, SUCCÈS DU REDRESSEMENT DE LEADER PRICE

- **Indices prix désormais repositionnés**
- **Amélioration des gammes** avec l'implication forte de **Jean-Pierre Coffe**
- **Poursuite des rénovations** de magasins et de **l'expansion**
- **Hausse de la rentabilité soutenue** par **la baisse des coûts** et la fermeture de magasins non rentables

## EN 2013, RELANCE DE LA CROISSANCE ORGANIQUE

- Accent mis sur la compétitivité et la qualité des **filières de produits frais**
- Poursuite de la rénovation du parc à un rythme soutenu
- Reprise d'une **expansion dynamique**





Vous l'avez remarqué, à la TV, à la radio, en magasin, tout le monde vous dit qu'il est le « moins cher ». Mais avez-vous l'impression de moins dépenser pour vos courses du quotidien ? Pas vraiment. C'est normal. Pourquoi ?

Parce que lorsqu'on vous promet le moins cher, c'est souvent sur quelques jours et quelques produits seulement. Nous, chez **Leader Price**, pour vous aider à moins dépenser chaque jour, **les produits de notre marque sont en moyenne 10% moins chers que ceux des hypermarchés et supermarchés\*** et nous vous proposons plus de **700 produits à moins de 1€ toute l'année**.

Parce que lorsqu'on vous promet le moins cher, ce n'est pas toujours sur des produits frais. Nous, chez **Leader Price**, pour vous aider à moins dépenser et à bien manger, nous vous proposons **chaque jour 10 fruits et légumes à moins de 1€ le kilo ou la pièce et 10 viandes ou volailles origine France à moins de 5€ le kilo**.

Parce que lorsqu'on vous promet le moins cher, c'est parce qu'on espère qu'une fois en magasin vous vous laisserez tenter et achèterez plus. Nous, chez **Leader Price**, pour vous aider à moins dépenser en respectant votre budget, nous avons fait le juste choix : **des produits pour répondre à vos besoins, sans superflu**.

Chez **Leader Price**, nous pensons que ce qui compte vraiment pour vivre mieux, c'est de **payer moins cher ET de moins dépenser** sans rien sacrifier à la qualité. Faites comme près de 7 millions de foyers français\*\* qui font leurs courses chez **Leader Price** et vous verrez que l'on peut vivre mieux en dépensant moins.

Jean-Pierre Coffe

Tina Schuler  
Directrice générale de Leader Price

\* Moyenne des prix des produits à marque distributeur pratiqués par 11 enseignes de la grande distribution (hors promoteurs) de l'hiver 2010 à juillet 2012 suivant une étude réalisée par un organisme indépendant portant sur la comparaison des prix moyens de 1000 produits à marque de distributeur pratiqués par les 11 enseignes, représentés par 5/21 magasins Leader Price.  
\*\* Source KANTAR WORLDWIDE, CAM P6/2012

POUR UN QUOTIDIEN  
VRAIMENT MOINS CHER

POUR VOTRE SANTÉ, ÉVITEZ DE GRIGNOTER ENTRE LES REPAS. WWW.MANGERBOUGER.FR

POUR UN QUOTIDIEN  
VRAIMENT MOINS CHER

POUR VOTRE SANTÉ, MANGEZ AU MOINS Cinq FRUITS ET LÉGUMES PAR JOUR. WWW.MANGERBOUGER.FR



SELECTION DE NOS RÉGIONS LEADER PRICE  
**POUVOIR ACHETER  
À PRIX BAS  
DES PRODUITS  
DE NOS RÉGIONS  
DE QUALITÉ**

DES PRODUITS EXCLUSIFS ÉLABORÉS  
PAR JEAN-PIERRE COFFE  
LUTTE CONTRE LES COLORANTS ET ARÔMES  
ARTIFICIELS  
PRODUITS DU TERROIR RENDUS ACCESSIBLES  
À TOUS



LE CHOIX MALIN POUR VIVRE BIEN.

POUR VOTRE SANTÉ, ÉVITEZ DE GRIGNOTER ENTRE LES REPAS. WWW.MANGERBOUGER.FR



GRUPE  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

## CROISSANCE REMARQUABLE DE CDISCOUNT EN 2012



- **Croissance** des ventes à +16,3%, contre +7% pour les e-commerçants membres de l'indice Fevad iCE 40\*
- Volume d'affaires total en **croissance de +22%** sur l'année en incluant la marketplace (10% du volume d'affaires du site à fin décembre)
- Augmentation de la part de marché
- 8% des ventes réalisées en fin d'année via applications mobiles

## EN 2013, UNE PLATEFORME UNIQUE POUR BÉNÉFICIER DE LA FORTE CROISSANCE DU E-COMMERCE EN FRANCE

- Poursuite d'une croissance à deux chiffres, soutenue par la marketplace
- **Renforcement** des ventes via applications mobiles (smartphones et tablettes numériques)
- Déploiement continu de la **stratégie multi-canal, en partenariat avec les enseignes de Casino**

\* Indice de la FEVAD comprenant 40 des principaux sites marchands français, dont Cdiscount. Evolution hors places de marché





**Carte CdDiscount**

**-20%<sup>@</sup>**

**OFFRE DE BIENVENUE  
SUR VOTRE PREMIERE COMMANDE**

Sous réserve d'acceptation de votre dossier par banque Casino

Moins Cher c'est

**GRATUIT!**

+ Livraison **GRATUITE!**

**POINT RETRAIT**  
cdDiscount.com

**100%**

**REMBOURSÉS<sup>\*\*</sup>**

SUR L'ACHAT DE VOTRE 2<sup>EME</sup> PRODUIT

EN

**ÉLECTROMÉNAGER**

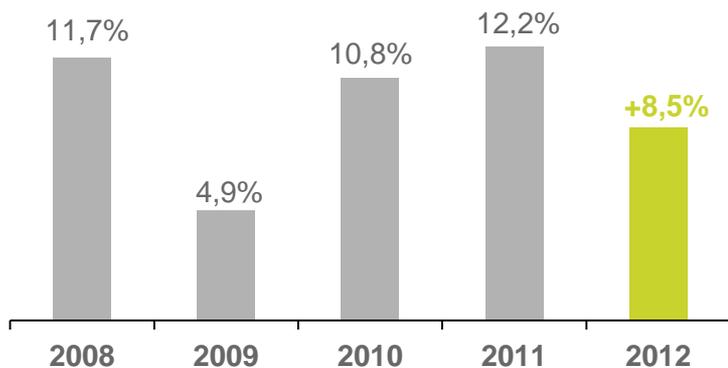
Indesit Hotpoint Zanussi Schottès FAGOR Tefal  
 LARSEN SEB FAURE C.oeff KRUPS  
 Electrolux BEKO calor Moulinex Tefal  
 Rowenta BOSCH SIEMENS Haier PULSA Brandt  
 Beldillo Sauter Hilti LG Sharp Candy Vaporetto



GRUPE  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

# POURSUITE D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE À L'INTERNATIONAL EN 2012

## Croissance organique des ventes à l'international



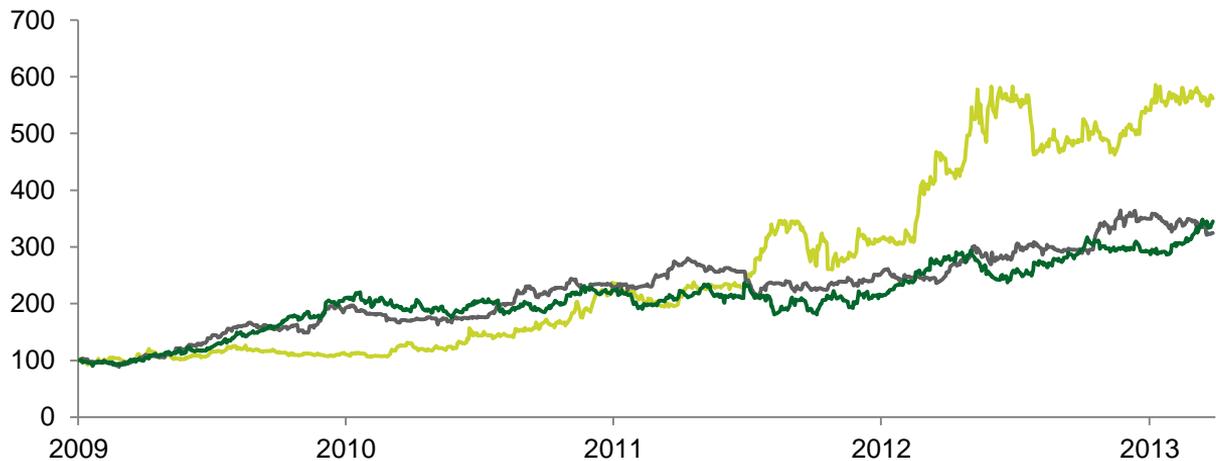
## Croissance du chiffre d'affaires



- Un rythme de développement soutenu et régulier **sur l'ensemble des marchés internationaux** du Groupe, malgré une baisse sensible de l'inflation en 2012
- Forte croissance des ventes publiées : +50,7% sous l'effet combiné de la **croissance organique sur toutes les zones (+8,5%)** et des **effets de périmètre (+45,7%, en particulier au Brésil après intégration globale de GPA)**



# LES SOCIÉTÉS COTÉES CONTROLÉES PAR CASINO ONT CONTINUÉ À CRÉER SIGNIFICATIVEMENT DE LA VALEUR EN 2012



Performance  
2012

Big C : +73%

Exito : +39%

GPA : +35%



Capitalisation : **4,6 Mds€**



Capitalisation : **10,8 Mds€**



Capitalisation : **6,2 Mds€**



## BRÉSIL : POURSUITE EN 2012 DES EXCELLENTES PERFORMANCES DE GPA



- Croissance organique **élevée de GPA food, tirée par les performances de Assaí et du nouveau concept de proximité Minimercado**, dont l'expansion s'est poursuivie à un rythme soutenu
- Croissance soutenue de **Viavarejo** à magasins comparables (+7,5%\*) et amélioration de la rentabilité opérationnelle
- Marge d'EBITDA de GPA en progression à **7,2%**

## EN 2013, LA CROISSANCE ORGANIQUE CONTINUERA À ÊTRE SOUTENUE AU BRÉSIL

- Accélération du rythme d'expansion en **alimentaire**, en particulier sur **le cash and carry** et la **proximité**
- Viavarejo : poursuite des plans d'amélioration de la **rentabilité opérationnelle** et construction d'une position de **leadership** en **e-commerce**

\* Donnée publiée par Viavarejo



## PÃO DE AÇÚCAR



## MINI MERCADO EXTRA



## EXTRA



## ASSAÍ



## CASAS BAHIA



# UNE EXCELLENTE ANNÉE 2012 POUR LE GROUPE EXITO



- **Chiffre d'affaires de 4,3 Mds€\*** en forte hausse de **+18,3%**, avec un net renforcement des parts de marché d'Exito en Colombie
- **Expansion rapide** centrée sur les formats de discount et de proximité
- Progression de la **marge d'Ebitda (8,4%\*\*)** soutenue par la **baisse des coûts opérationnels** en Colombie et en Uruguay
- **Déploiement** progressif **des meilleures pratiques d'Exito** à l'Uruguay, dont la performance a été très bonne en 2012

## EN 2013, CONSOLIDATION DU LEADERSHIP SUR DES MARCHÉS EN CROISSANCE

- Maintien en Colombie d'une **politique d'expansion** concentrée sur les **formats porteurs de proximité** (*Surtimax et Exito Express*)
- Poursuite du développement **des activités complémentaires** à la **distribution** (*carte de crédit, assurances et agences de voyages, ...*) et de **l'immobilier**
- Croissance continue du **e-commerce**
- Déploiement des synergies avec **l'Uruguay**

\* Grupo Exito est consolidé par intégration globale dans les comptes de Casino

\*\* Données publiées par Exito



# EN THAÏLANDE, RÉSULTATS REMARQUABLES DE BIG C EN 2012



- **Chiffre d'affaires de 3 Mds €\* en hausse de +16,1%**
- **Forte croissance des ventes de +9,3%\*\* en organique** en dépit du contexte post-inondations, tirée notamment par :
  - Le succès d'opérations commerciales innovantes et le développement de la carte de fidélité
  - Une expansion soutenue, notamment sur les petits formats et les galeries commerciales adjacentes aux hypermarchés
- **Marge d'EBITDA très élevée, à 11,1%\*\***
- **Structure financière renforcée** par le refinancement de la dette et le succès du placement privé

## EN 2013, UNE STRATÉGIE DE CROISSANCE AMBITIEUSE ET RENTABLE

- **Forte dynamique d'expansion, concentrée en particulier sur le modèle dual** (*hypermarchés et galeries commerciales*) et les **formats porteurs de proximité**
- **Renforcement continu de l'attractivité des magasins** autour de la qualité, des prix, et de la fidélité
- Poursuite de l'**excellence opérationnelle** pour compenser la hausse du salaire minimum

\* Big C Thaïlande est consolidé par intégration globale dans les comptes de Casino

\*\* Données publiées par Big C



## AU VIETNAM, FORTE CROISSANCE ORGANIQUE DE BIG C EN 2012



- **Croissance très élevée des ventes en organique** malgré le contexte de ralentissement économique
- Déploiement d'une expansion duale en 2012 : **3 hypermarchés** et **3 galeries commerciales attenantes ont été ouverts**

## EN 2013, BIG C CONTINUERA DE CONSTRUIRE SON LEADERSHIP

- Poursuite des ouvertures de **galeries commerciales** simultanément aux ouvertures d'hypermarchés
- **Amélioration continue de la qualité et du prix** de l'offre en magasins



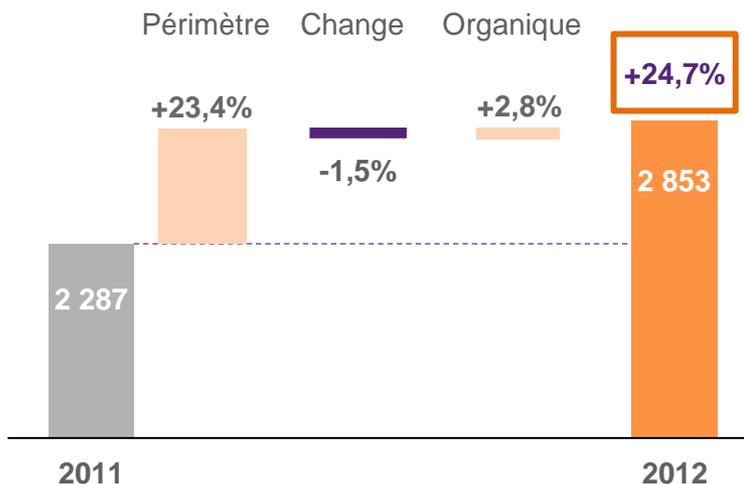


- Faits marquants
- **Résultat**  
*Antoine GISCARD d'ESTAING*
- Perspectives
- Responsabilité sociale d'entreprise
- Gouvernement d'entreprise
- Résolutions
- Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion

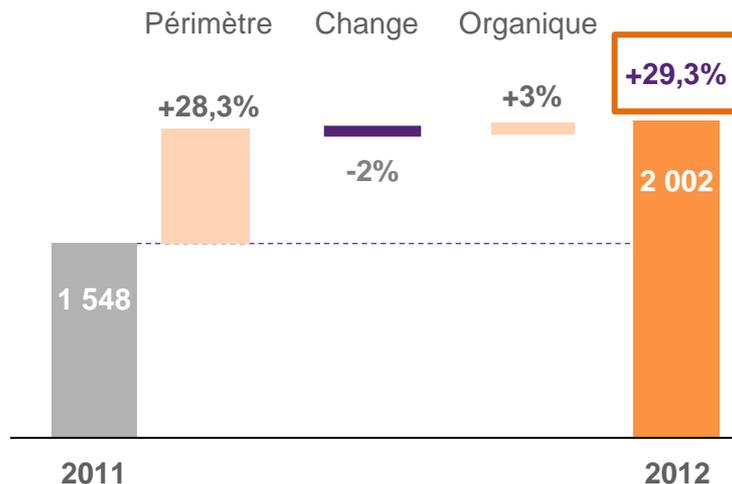
GRUPE  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

# FORTE PROGRESSION DE L'EBITDA ET DU ROC CONSOLIDÉS

## Évolution de l'EBITDA (en M€)



## Évolution du ROC (en M€)

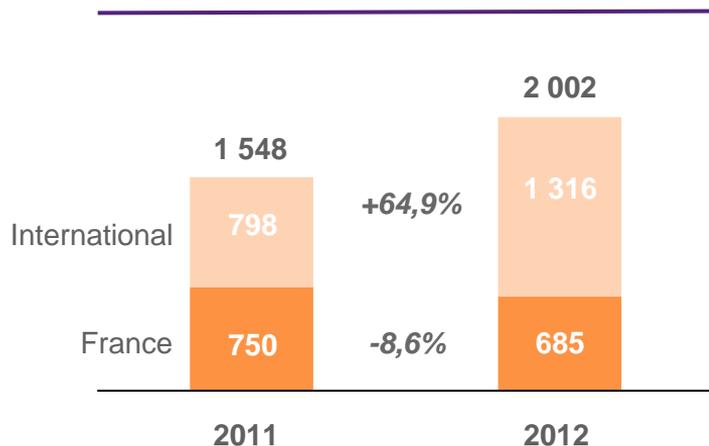


- Forte progression de l'EBITDA et du ROC du Groupe, sous l'effet de la prise de contrôle de GPA et de la croissance organique à l'international

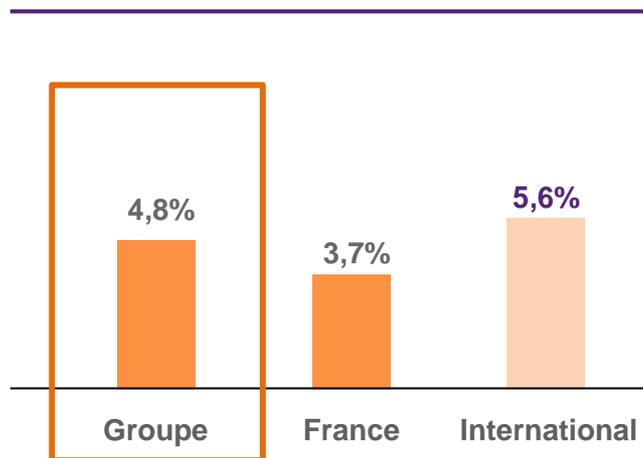


# LES ACTIVITÉS INTERNATIONALES GÉNÈRENT LES 2/3 DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT EN 2012

ROC (en M€)



Taux de marge ROC 2012



- ▶ Très forte croissance du **ROC des sociétés internationales** qui **représente 66% du ROC total**, portée par la prise de contrôle de GPA au Brésil et une forte croissance en organique, à la fois en Amérique latine et en Thaïlande
- ▶ Repli du ROC en France



# COMPTE DE RÉSULTAT DÉTAILLÉ

<i>Activités poursuivies (en millions d'euros)</i>	2011	2012	Variation
<b>ROC</b>	<b>1 548</b>	<b>2 002</b>	<b>+29,3%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(157)	377	
Coût de l'endettement financier net	(472)	(519)	
Autres produits et charges financiers	68	20	
<b>Résultat avant IS</b>	<b>987</b>	<b>1 880</b>	<b>+90,5%</b>
Impôt sur les bénéfices	(228)	(323)	
Quote-part de résultats des sociétés MEE	(7)	(21)	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>751</b>	<b>1 535</b>	
Dont, intérêts minoritaires	174	470	
<b>Dont, part du Groupe</b>	<b>577</b>	<b>1 065</b>	<b>+84,4%</b>
<b>Résultat net normalisé (*)</b>	<b>747</b>	<b>979</b>	
Dont, intérêts minoritaires	182	415	
<b>Dont, part du Groupe</b>	<b>565</b>	<b>564</b>	<b>-0,2%</b>

\* 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



# ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

<i>(en millions d'euros)</i>	2011 normalisé	2012 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 548</b>	<b>2 002</b>
Autres produits et charges opérationnels	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 548</b>	<b>2 002</b>
Coût de l'endettement financier net	(472)	(519)
Autres produits et charges financiers	11	(4)
Charge d'impôt	(333)	(478)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(7)	(21)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>747</b>	<b>979</b>
Dont intérêts minoritaires	182	415
<b>Dont, part du Groupe</b>	<b>565</b>	<b>564</b>

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



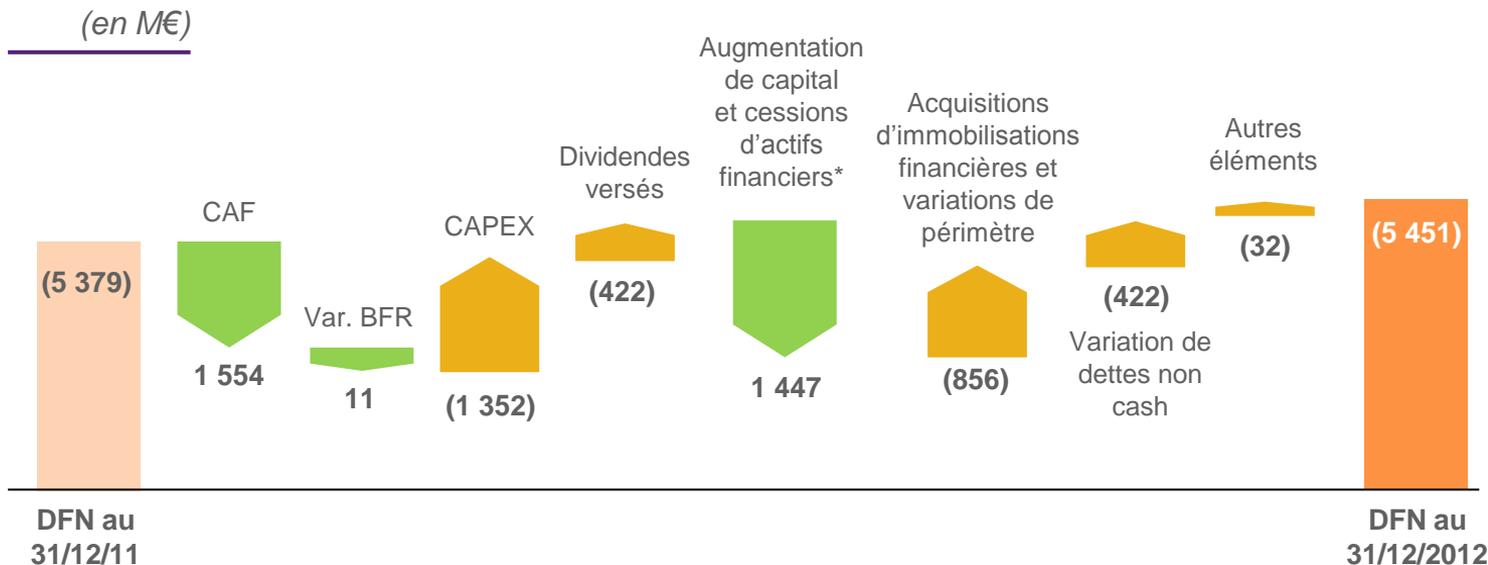
# UN BÉNÉFICE NET NORMALISÉ PAR ACTION DILUÉ DE 4,94€

<i>Activités poursuivies</i>	2011	2012	Variation
BNPA dilué	5,05	9,41	+86,3%
<b>BNPA normalisé dilué</b>	<b>4,94</b>	<b>4,94</b>	<b>+0,1%</b>
<b>Nombre moyen d'actions dilué</b>	<b>110 618 287</b>	<b>112 173 213</b>	

- **Dividende proposé lors de l'Assemblée Générale du 22 avril :**  
**3€ par action** payé en numéraire



# HORS MERCIALYS, QUASI-STABILITÉ DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE DU GROUPE



- La dette de Mercialys est reclassée au bilan en « passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente » en conformité avec la norme IFRS 5\*\*

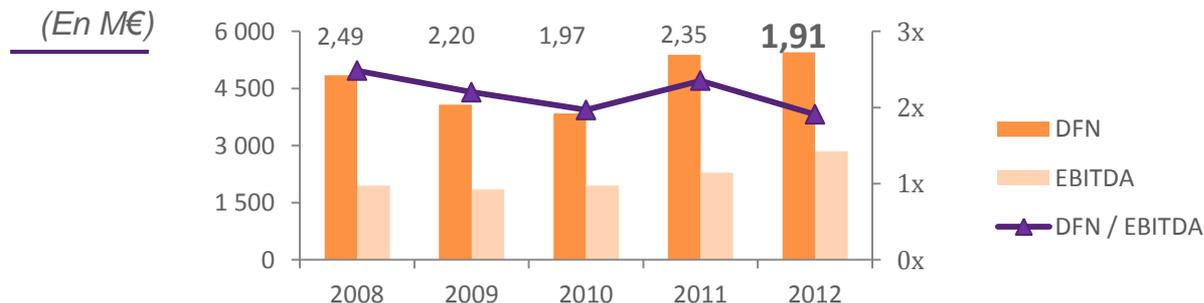
\* Dont liquidation des fonds de mobilisation de créances au Brésil pour 126 M€

\*\* Voir bilan consolidé simplifié en slide 50



# UNE STRUCTURE FINANCIÈRE SOLIDE

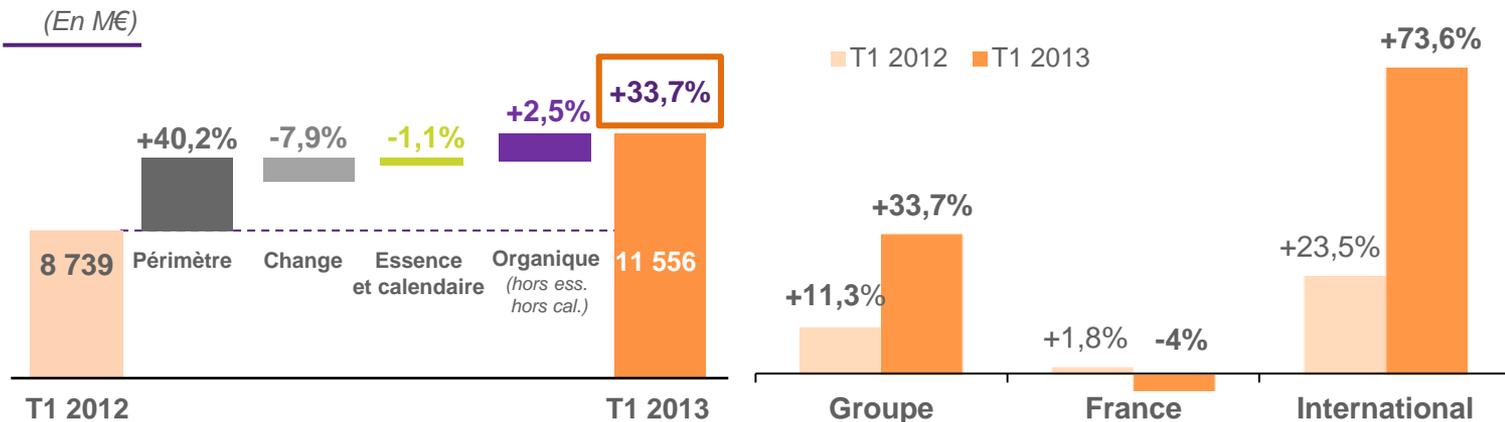
- ▶ Plan de cessions et d'augmentation de capital de 1,5 Md € engagées dans l'exercice, dont **1,45 Md€** réalisées en 2012 :
  - Opération Mercialys : remboursement d'apport exceptionnel, et dénouement du TRS : **0,7 Md€**
  - Paiement du dividende en actions : **0,1 Md€**
  - Augmentation de capital et cessions de titres : **0,4 Md€**
  - Cession d'actifs financiers et immobiliers : **0,2 Md€**
- ▶ Deuxième dividende exceptionnel prévu par Mercialys au 1<sup>er</sup> semestre 2013
- ▶ Le ratio d'endettement financier **DFN/EBITDA s'établit à 1,91x, conforme à l'objectif d'un ratio inférieur à 2,2x**



- ▶ Le groupe Casino est noté **BBB - perspective stable** par S&P et Fitch Ratings



# FORTE CROISSANCE DES VENTES AU 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2013 : +33,7%

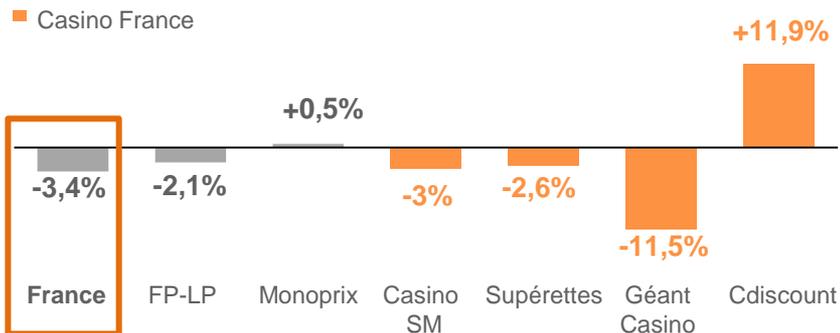


- Croissance organique hors essence et calendaire soutenue à +2,5%
- **Effet périmètre positif** à la suite de la consolidation en intégration globale de GPA
- **Croissance organique forte à l'International (+8,3% hors essence hors calendaire)**, en ligne avec les trimestres précédents
- **L'International représente 63% du chiffre d'affaires** sur la période (vs 49% au T1 2012)

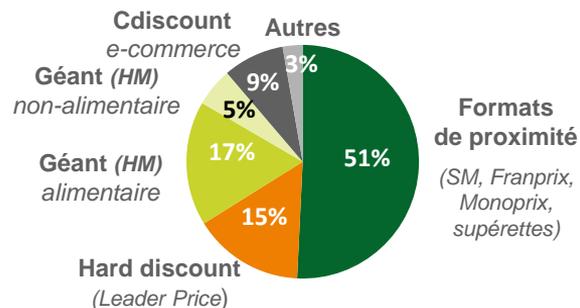


# FRANCE : CHIFFRE D'AFFAIRES EN RETRAIT DE -3,4%\* AU T1 2013 SOUS L'EFFET D'UNE POLITIQUE DE BAISSSE DE PRIX

Croissance organique hors essence hors calendaire, T1 2013 vs T1 2012



CA France T1 2013 (hors essence)



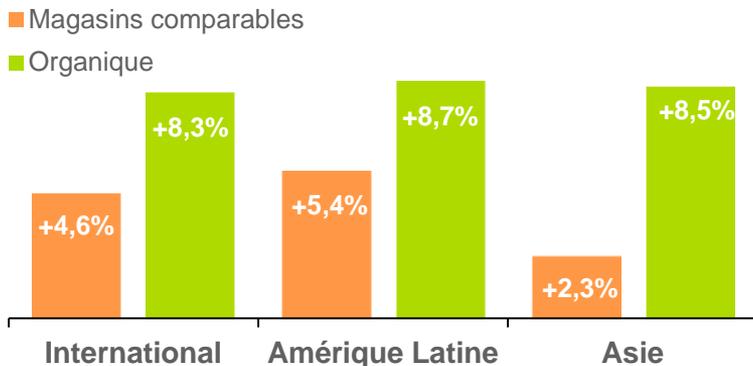
- Dans un environnement de consommation atone, performance satisfaisante des formats de proximité
- **Forte croissance de Cdiscount (+11,9%)**
- **Ventes de Géant et des supermarchés impactées par une politique volontariste de baisse de prix**

\* Organique, hors essence et calendaire

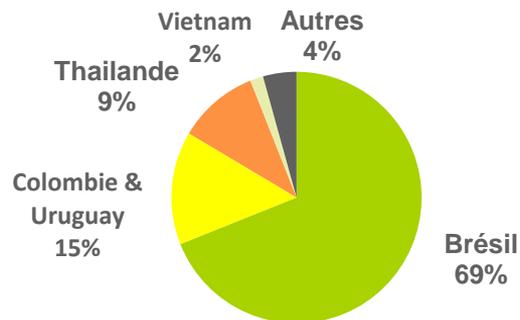


# INTERNATIONAL : CROISSANCE ORGANIQUE DE +8,3%\* AU T1 2013

Croissance hors essence hors calendrier de l'Amérique Latine et de l'Asie au T1 2013



CA International  
T1 2013

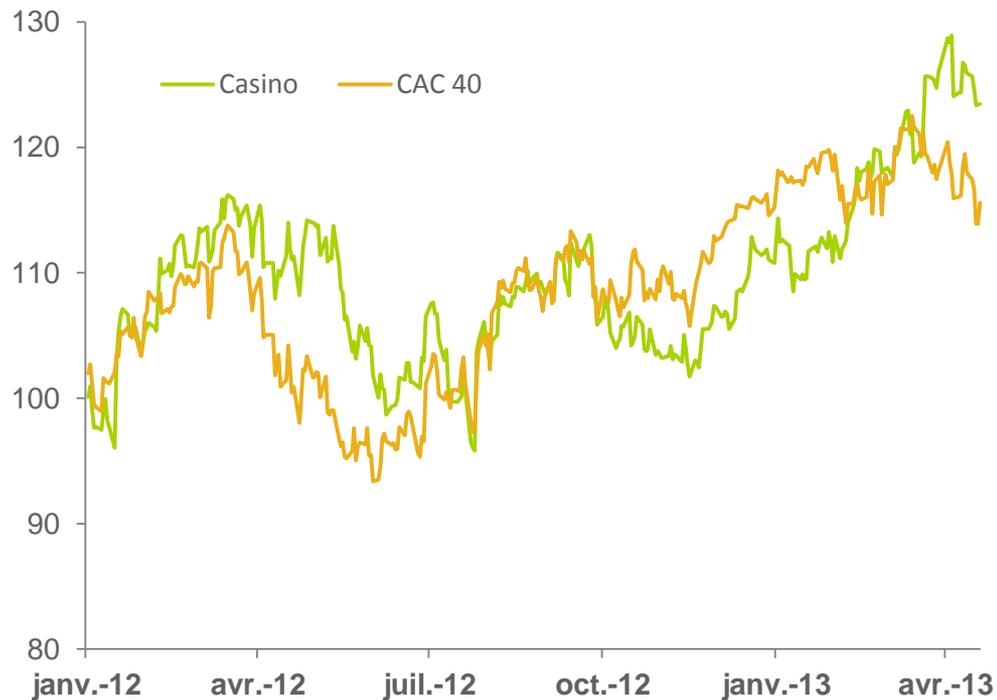


- **Croissance organique très soutenue à l'International à +8,3%, en ligne avec les trimestres précédents**, portée par la forte croissance en Amérique Latine et en Asie
- **Forte progression des ventes à magasins comparables en Amérique Latine**, notamment grâce à la très bonne performance du Brésil
- **L'expansion est restée soutenue en Asie** avec l'ouverture de 34 magasins en Thaïlande et d'un hypermarché avec galerie commerciale au Vietnam

\* Hors essence et calendrier



# DEPUIS LE 1<sup>ER</sup> JANVIER 2012, SURPERFORMANCE DE CASINO



A la clôture du 19 avril 2013

Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2012	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2013
--	--

+23,5%

+11,4%

+15,6%

+0,3%



## STABILITÉ DE L'ACTIONNARIAT INDIVIDUEL, QUI REPRÉSENTE 15% DU FLOTTANT

	Fin décembre 2011	Fin décembre 2012
Nombre de titres détenus par les actionnaires individuels ( <i>en millions</i> )	8,0	8,3
Nombre d'actionnaires individuels	51 600	51 672
Nombre moyen de titres par porteur	155	159
<b>% du flottant*</b>	<b>15%</b>	<b>15%</b>

\* Hors Rallye





- ◉ Activité 2012 et Perspectives 2013

- ◉ Résultats

- ◉ **Conclusion**

*Jean-Charles Naouri*

- ◉ Responsabilité sociale d'entreprise

- ◉ Gouvernement d'entreprise

- ◉ Résolutions

- ◉ Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion

**GRUPE**  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

# CONCLUSION

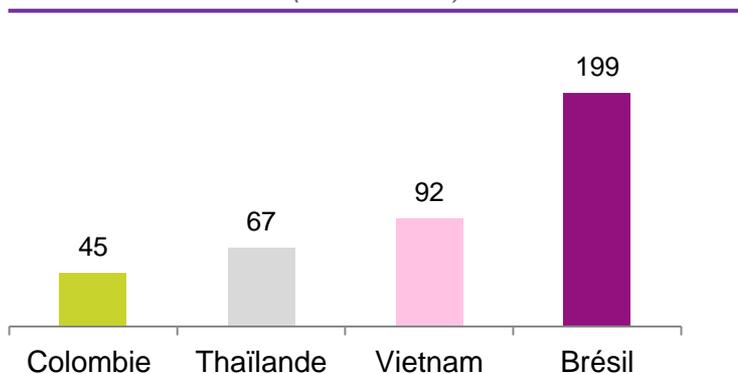
- ▶ A partir de 2013, Casino bénéficiera d'une **plus grande exposition aux marchés en forte croissance**, sur lesquels il dispose, au travers de ses filiales internationales, de positions de leader ou de co-leader
- ▶ **En France, la priorité est le retour aux fondamentaux du commerce** : baisse des prix notamment en hypermarchés et baisses des coûts
- ▶ Grâce à ce nouveau profil, Casino est confiant dans sa capacité à **faire progresser son activité et ses résultats en 2013**



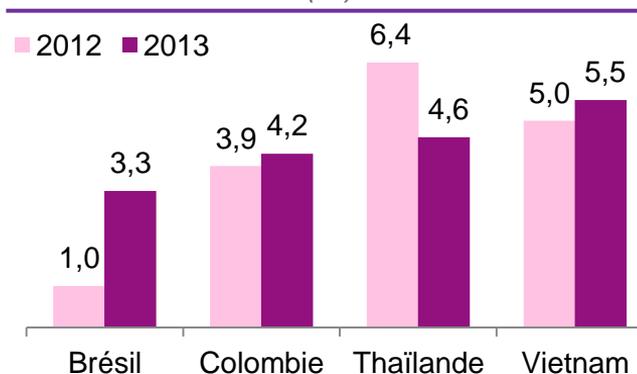
# DÈS 2013, CASINO EST PLUS EXPOSÉ AUX MARCHÉS INTERNATIONAUX EN FORTE CROISSANCE

- ▶ Le Groupe contrôle à présent ses quatre filiales internationales majeures :
  - En Amérique latine, **GPA et Exito**
  - En Asie du Sud-Est, **Big C Thaïlande et Big C Vietnam**
- ▶ Celles-ci évoluent sur des marchés où la croissance de la **consommation des ménages continue à être très élevée** en 2013

Nombre de consommateurs  
(en millions)



Croissance attendue du PIB  
(%)



Sources: CIA World Factbook (July 2012), consensus économistes



# LES QUATRE GRANDES FILIALES INTERNATIONALES DU GROUPE SONT TRÈS BIEN POSITIONNÉES POUR BÉNÉFICIER DE LA CROISSANCE DE LA CONSOMMATION DES MÉNAGES

## BRESIL



- Croissance forte des enseignes **Assai** (cash & carry) et **Minimercado** (convenience stores)
- Des positions de **leader en commerce alimentaire**, avec des prix compétitifs
- Poursuite de la mise en œuvre des **synergies entre Casas Bahia et Ponto Frio**
- Capacité de **Nova.com** à devenir leader en e-commerce

## THAILANDE



- Un **changement d'échelle** depuis l'acquisition des magasins Carrefour
- La forte **génération de cash-flow** permet une expansion rapide en proximité où le potentiel reste très important
- Expertise forte pour un développement soutenu des m<sup>2</sup> de **galeries commerciales**

## COLOMBIE



- **Enseigne préférée** des Colombiens
- Développement rapide de **nouveaux formats** adaptés en fonction des cibles de conquête géographiques (*Exito Express, Surtimax*)
- Nombreuses opportunités en **immobilier commercial**
- Forte croissance de **l'Uruguay**

## VIETNAM



- Big C Vietnam, un acteur perçu comme local, et qui s'appuie sur les ressources du Groupe
- **Excellente Image-prix**
- Programme confirmé de développement ambitieux en **hypermarchés et galeries commerciales accolées**



# GRÂCE AUX OPÉRATIONS DE 2012, UN PROFIL PLUS INTERNATIONAL

- Dès 2013, le profil du Groupe est fortement rééquilibré en faveur de l'international et des formats porteurs

**CA consolidé**  
(publié et pro-forma)

	2011	2012	2012 (périmètre 2013)
<b>Chiffre d'Affaires (en M€)</b>	34 361	41 971	48 590
<b>Part de l'international (%)</b>	45%	56%	60%

**Évolution du ROC**  
(publié et pro-forma)

	2011	2012	2012 (périmètre 2013)
<b>ROC (en M€)</b>	1 548	2 002	2 202
<b>Part de l'international (%)</b>	52%	66%	72%

Données pro-forma 2012 établies en intégrant les mouvements de périmètre (GPA consolidé à 100% au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et Monoprix (sous réserve de l'accord de l'Autorité de la concurrence) au 1<sup>er</sup> juillet 2012, Mercialys mis en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier 2012)



# EN FRANCE, PRIORITÉ AUX FONDAMENTAUX DU COMMERCE

## ► **Priorité au commerce**

- Baisses de prix ambitieuses et pérennes en hypermarchés
  - sur les marques de distributeur
  - sur les marques nationales

## ► Poursuite de plans récurrents de **baisse des coûts**

- Réduction des coûts de distribution et excellence en magasins
- Des structures plus simples et plus économes

## ► Des enseignes toujours **innovantes**

- Renouvellement en continu des assortiments
- Développement du multicanal en s'appuyant sur le leadership de Cdiscount



# ACCÉLÉRER L'EXPANSION DANS LES FORMATS DE PROXIMITÉ EN FRANCE

- ▶ Toutes les enseignes de proximité poursuivront une **expansion maîtrisée** :
  - En s'appuyant sur le succès de **concepts rénovés** (*Casino Shop, Casino Shopping*)
  - En **développant des opérations en franchise** et des contrats d'approvisionnement
  - Sur de **nouveaux marchés** (*Naturalia pour le Bio*) et au travers de nouveaux points de vente (*gares, stations services, ...*)
- ▶ Dans le discount, **Leader Price**, redressé avec succès en 2012, entame une **nouvelle phase de son développement**
  - **Reprise de certains Master franchisés**, qui participeront plus efficacement au développement de l'enseigne
  - **Croissance externe ciblée** : intégration au réseau Franprix - Leader Price de 38 magasins Norma français rachetés par le groupe, sous réserve de l'obtention de l'autorisation de l'Autorité de la concurrence



# CASINO EST CONFIANT SUR SA CAPACITÉ À FAIRE PROGRESSER SON ACTIVITÉ ET SES RÉSULTATS EN 2013

## ► International : croissance

- La **croissance devrait se poursuivre** en 2013, soutenue par l'émergence de classes moyennes nombreuses dont le pouvoir d'achat progresse
- Les enseignes du Groupe, qui bénéficient d'une **très bonne image-prix** et sont **très actives dans leur expansion sur les formats porteurs et l'immobilier commercial**, devraient ainsi voir leur activité et leurs résultats continuer à progresser

## ► France : stabilisation ou redynamisation du **commerce**

- **Baisse de prix**, notamment en **hypermarchés**
- **Baisse des coûts**
- **Expansion** dans les formats clefs

## ► Ainsi, le Groupe vise pour **2013** :

- Une **forte croissance de son chiffre d'affaires publié**
- Une **progression en organique de son activité et de son ROC**
- Le maintien d'une **structure financière solide** avec un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x





- ◉ Activité 2012 et Perspectives 2013
- ◉ Résultats
- ◉ Conclusion
- ◉ **Responsabilité sociale d'entreprise**  
**Yves DESJACQUES**
- ◉ Gouvernement d'entreprise
- ◉ Résolutions
- ◉ Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion

GRUPE  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

# LA DÉMARCHE RSE DU GROUPE CASINO

## ► Une démarche initiée de longue date, une dynamique renforcée

- 2002 : Mise en place d'une Charte de Développement Durable - Publication du 1<sup>er</sup> rapport
- 2009 : Signature du **Pacte Mondial** des Nations Unies
- 2010 : Création de la Direction de la **Responsabilité Sociale d'Entreprise** et du Comité stratégique RSE
- 2011 : Déploiement d'une **démarche de progrès permanents autour de 5 axes clefs et 16 priorités**
- 2012 : Le groupe Casino entre dans les indices du **Dow Jones Sustainability Indexes** Monde et Europe

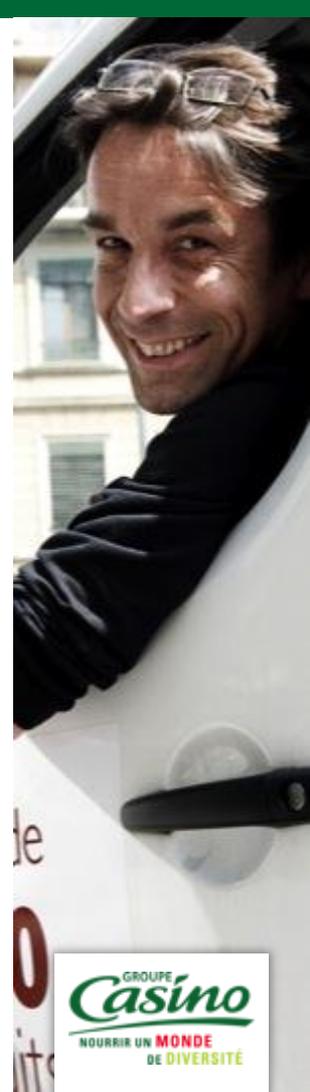
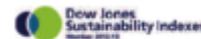
Il a, par ailleurs, été reconduit dans les indices FTSE4Good et Ethibel Excellence

## ► Un pilotage des performances sociales, sociétales et environnementales

- Plus de **30 indicateurs** extra-financiers de performances environnementales, sociales et sociétales publiés dans les différents rapports d'activité du Groupe en France et à l'international
- ... complétés des **feuilles de route** présentant les plans d'actions RSE des filiales

## ► Le Groupe a reçu plusieurs Prix pour son engagement RSE

- Le Grand Prix Essec de la Distribution Responsable
- Le Trophée du Capital Humain pour sa politique d'innovation sociale
- Le Trophée « Défis RSE » pour l'indice environnemental
- Le Prix Washburne de l'Ambassade des Etats-Unis pour sa politique diversité
- Le Trophée de l'Entreprise Citoyenne, remis par l'Association pour les adultes et les jeunes handicapés (APAJH)



# EMPLOYEUR ENGAGÉ

## PROMOUVOIR LA DIVERSITÉ



### ► Un groupe engagé en faveur de la diversité

- Le Label Diversité a été renouvelé en 2012, après un audit AFNOR, pour une période de 4 ans
- Le Groupe a publié en 2012 les résultats du 2<sup>ème</sup> testing sollicité qui montrent une amélioration sensible des pratiques de recrutement :
  - Le risque discriminatoire concernant les postes d'employés a baissé de 19% par rapport à 2008
  - Le Groupe est la seule entreprise à publier les résultats de ses testings
- Le Groupe a également
  - Poursuivi la diffusion d'un guide managérial « Gérer la diversité religieuse en entreprise »
  - Initié la diffusion d'un guide managérial sur la prévention des discriminations liées à l'orientation sexuelle et l'identité de genre
  - Initié une démarche de prévention des discriminations liées à l'apparence physique

### ► Favoriser l'accès à l'emploi des personnes en situation de handicap

- France
  - Signature d'un 5<sup>ème</sup> accord « Handipacte » avec les partenaires sociaux pour Casino France et d'un 3<sup>ème</sup> accord pour Monoprix
  - Engagement de recruter 360 personnes en situation de handicap sur la période 2011/2014
  - Casino France compte plus de 10% de travailleurs handicapés (*obligation légale de 6%*)
- International
  - Big C Thaïlande est la 1<sup>ère</sup> enseigne de distribution du pays à atteindre le quota légal récemment instauré avec 235 collaborateurs déclarés en situation de handicap
  - GPA au Brésil déploie son programme « Para todos » en faveur des personnes en situation de handicap qui concerne 1 000 collaborateurs



# EMPLOYEUR ENGAGÉ

## PROMOUVOIR LA DIVERSITÉ

### ► Faciliter l'insertion professionnelle des jeunes

- Plus de **111 800 jeunes** de moins de 30 ans sont employés par le Groupe dans le monde dont 18% en France
- En France
  - **2 200** contrats d'alternance conclus en 2012
  - Première entreprise signataire de la charte de valorisation du Service Civique en entreprise
- A l'international
  - GPA a embauché **10 693** jeunes grâce à son dispositif « Premier Emploi » qui s'adresse aux jeunes n'ayant aucune expérience professionnelle
  - **5 000** jeunes de moins de 26 ans ont été recrutés en CDI par Big C Thaïlande en 2012



### ► ... ainsi que l'emploi des seniors

- En France, **21%** de l'effectif du Groupe a plus de 50 ans
- Augmentation de **47%** du nombre des plus de 55 ans entre 2008 et 2012 au sein de Casino France
- **529** collaborateurs de plus de 50 ans ont été recrutés en 3 ans dans le cadre de l'Accord sur les seniors signé en 2009

### ► Renforcer l'égalité Femmes – Hommes

- En France
  - Les femmes représentent **37,5% de l'encadrement en 2012** (34% en 2008)
  - Un **guide de la parentalité en entreprise** a été diffusé aux managers
  - Le réseau « C'avec elles » réunit plus de **435 femmes** et hommes cadres
  - Le programme « **Jeunes Talents** » comprend autant de femmes que d'hommes
- A l'international
  - **51%** de femmes dans l'encadrement au sein de Big C Thaïlande
  - Le taux de femmes dans l'encadrement a progressé de 35 à 38% entre 2011 et 2012 au sein de Big C Vietnam



# COMMERCANT RESPONSABLE

## PROMOUVOIR UNE CONSOMMATION PLUS RESPECTUEUSE DE LA SANTÉ...

### ► Poursuivre le programme d'amélioration nutritionnelle des produits à marque Casino

- Plus de 1 100 recettes améliorées depuis 2008 en réduisant la teneur en sel (-18,6%), en graisse (-24,1%) et en sucre (-20,4%)



### ► .... Ainsi que la suppression de l'huile de palme dans les produits alimentaires

- 73% des produits alimentaires à marque Casino sont sans huile de palme en 2012 (62% en 2011), soit 394 références
- Lancement de Noisette, 1<sup>ère</sup> pâte à tartiner Casino sans huile de palme



### ► Proposer des marques propres dédiées à la nutrition

- Casino Bien pour vous, en France, qui comprend 103 références : produits sans gluten, sans lactose, sans sel
- Taaq nutrition, commercialisée au Brésil (plus de 225 références)

### ► Renforcer la présence des produits alimentaires issus de l'Agriculture Biologique dans les magasins

- 352 références Casino Bio (certifiées AB), 129 références Bio Leader Price (certifiées AB), 448 références Monoprix (certifiées AB)
- 1 186 produits alimentaires de marques nationales certifiés Bio commercialisés dans les magasins Casino et 1 427 dans les magasins Monoprix
- 367 références de la marque propre Taaq certifiées de l'Agriculture Biologique au Brésil



# COMMERCANT RESPONSABLE

## ... ET DE L'ENVIRONNEMENT

### ► Commercialiser des marques propres plus respectueuses de l'environnement

- En réduisant la consommation d'emballage par une meilleure écoconception des produits  
(6 090 tonnes d'emballages économisées à fin 2012, soit 39% de plus qu'en 2011)
- En utilisant à hauteur de 56% des cartons certifiés FSC pour les emballages des produits à marque Tael et Qualité chez GPA
- En proposant des produits issus de l'agriculture raisonnée  
(264 produits « *Terre et Saveur* », commercialisés dans les magasins Casino)

### ► Développer l'affichage environnemental

- L'indice environnemental a été calculé pour 297 produits à marque Casino



# PARTENAIRE DE CONFIANCE

## SOUTENIR LES FILIÈRES DE PRODUCTION LOCALES ET RENFORCER L'ÉTHIQUE SOCIALE

### ► Valoriser les producteurs locaux

- Poursuite du déploiement du concept «**Le meilleur d'ici**» dans les hypermarchés et supermarchés Casino
  - Référencement, regroupement et valorisation de l'offre de produits locaux fabriqués à moins de 80 km autour du magasin
  - Présent dans 398 hypermarchés et supermarchés Casino (37 en 2011)
  - **800 producteurs locaux valorisés**
- Mise en place d'un partenariat avec :
  - **26 producteurs de lait de la Vallée du Lot** chez Franprix avec un engagement d'achat de 4 millions de litres par an
  - **65 producteurs de lait des Monts du Forez** par la commercialisation de bouteilles de lait à marque Casino en exclusivité dans les enseignes du Groupe
- Commercialisation de produits fabriqués par **56 coopératives** artisanales dans plus de 100 magasins Pão de Açúcar sous le nom «**Caras do Brasil**», un programme qui a fêté son 10<sup>ème</sup> anniversaire en 2012

### ► Contrôler les fournisseurs à risque

- Réalisation de 113 audits sociaux en 2012 (103 en 2011)
- 41 audits sociaux réalisés par Monoprix
- Membre de l'Initiative Clause Sociale de la FCD



# MOBILISÉ POUR L'ENVIRONNEMENT

## ► Réduire les émissions de Gaz à Effet de Serre

### – liées à la consommation d'énergie

- Déploiement des Contrats de Performance Energétique en partenariat avec GreenYellow dans 41% des hypermarchés Casino permettant de réduire de **20 à 25%** la consommation annuelle d'énergie des établissements sous contrat
- Engagement de couvrir **75%** des meubles à froid positif dans les supermarchés et hypermarchés du Groupe en France d'ici 2020 : **34%** des hypermarchés Casino sont équipés en 2012
- Diminution de plus de **3%** de la consommation électrique des hypermarchés et supermarchés Casino par rapport à 2011 à périmètre comparable
- **25 centrales photovoltaïques** mises en service par le Groupe depuis la création de sa filiale GreenYellow permettant d'économiser environ 20 000 tonnes Eq. CO<sub>2</sub>

### – liées au transport

- Mise en place de la **livraison par voie fluviale** d'une **centaine** de magasins Franprix situés à Paris, depuis le port de la Bourdonnais
- Mise en place d'un partenariat avec Ecotrans pour développer le transport ferroviaire entre Lyon et Lille permettant d'éviter le transport annuel de 15 000 palettes par voie routière.



## ► Collecter et valoriser les déchets

- **157 000 tonnes de cartons triés et valorisés** par les magasins du Groupe en 2012 (120 510 tonnes en 2011).
- Mise en place avec le soutien de la Commission européenne d'une vaste campagne de collecte des produits usagés (*piles, ampoules basses consommation, petits électroménagers, cartouches d'impression*) « Ensemble recyclons plus, recyclons mieux » dans les hypermarchés et supermarchés Casino.



# ACTEUR LOCAL SOLIDAIRE

## RENFORCER LES ACTIONS DE SOLIDARITÉ



### ► Un engagement de long terme en faveur des Banques Alimentaires

- Don de plus de **16 400** tonnes de denrées aux réseaux des banques alimentaires par les enseignes du Groupe dont **3 094** tonnes par les magasins en France (*2 400 tonnes en 2011*), soit l'équivalent de **6 millions** de repas

### ► Des partenariats de solidarité diversifiés

- Avec Emmaüs Défi : **6 000** jouets offerts par la centrale d'achat du Groupe au profit des enfants de l'association soit plus de **18 000** jouets en 3 ans
- Avec SOS Sahel : **2,4 millions** d'arbres plantés depuis 2011, grâce à une opération solidaire en partenariat avec Danone

### ► Les actions de la Fondation Casino renforcées ...

- « **Artistes à l'école** » : 10 projets artistiques au bénéfice de **2 000** enfants éloignés de l'accès à la culture ont été soutenus en partenariat avec l'Education nationale
- « **Initiatives locales** » : 22 associations parrainées chacune par un collaborateur du Groupe ont été soutenues financièrement
- « **Rompre l'isolement des enfants malades** » : **585** ordinateurs ont été installés dans 7 hôpitaux depuis 2010 à destination des enfants malades, en partenariat avec l'association Docteur Souris

### ► ... qui font écho aux actions des fondations à l'international

- La Fondation Big C : **37** écoles financées en Thaïlande par la Fondation depuis sa création
- La Fondation Grupo Éxito : **32 000** enfants âgés de 0 à 5 ans ont été soutenus par la Fondation Éxito dans le cadre de son programme de lutte contre la malnutrition des enfants





- ◉ Activité 2012 et Perspectives 2013
- ◉ Résultats
- ◉ Conclusion
- ◉ Responsabilité sociale d'entreprise
- ◉ **Gouvernement d'entreprise**  
*Jacques DUMAS*
- ◉ Résolutions
- ◉ Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion

# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL

## ► Une gouvernance renforcée en 2012 par :

- Une représentation accrue des membres indépendants et des femmes
  - nomination d'une administratrice indépendante supplémentaire
  - nomination d'un membre indépendant supplémentaire au Comité d'audit

***Un Conseil d'administration composé de 6 membres indépendants, soit près de 45% supérieurs au seuil du tiers préconisé par le code AFEP/MEDEF, dont 3 femmes représentant plus de 20% des membres en fonction.***

- La désignation d'un administrateur indépendant référent
- Le renouvellement échelonné de la composition du Conseil d'administration



# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ► Composition du Conseil : 14 administrateurs

*(à l'issue de l'Assemblée générale et de l'approbation des renouvellements proposés)*

– Jean-Charles Naouri, *Président-Directeur Général*

### 6 membres indépendants :

- Sylvia Jay
- Catherine Lucet
- Rose-Marie Van Lerberghe
- Henri Giscard d'Estaing
- Gérald de Roquemaurel
- Frédéric Saint-Geours

### 3 autres personnalités extérieures qualifiées :

- Marc Ladreit de Lacharrière
- Gilles Pinoncély
- David de Rothschild



# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ► Composition du Conseil

4 autres représentants de l'actionnaire majoritaire

- Didier Carlier  
*(Représentant d'Euris)*
- Gérard Koenigheit  
*(Représentant de Matignon Diderot)*
- Didier Lévêque  
*(Représentant de Foncière Euris)*
- Michel Savart  
*(Représentant de Finatis)*
  
- Antoine Guichard, Président d'honneur
- Pierre Giacometti, Censeur
- Jacques Dumas, Secrétaire du Conseil



# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ► Le Conseil d'administration est assisté de deux Comités spécialisés

- Ni le Président-Directeur Général ni aucun de ses représentants ne sont membres des Comités dont la présidence est en outre assurée par des administrateurs indépendants

### Le Comité des Nominations et des Rémunérations : 4 membres

- Madame Rose-Marie Van Lerberghe, Présidente
- Monsieur Henri Giscard d'Estaing
- Monsieur Gérald de Roquemaurel
- Monsieur David de Rothschild

3 membres  
indépendants

### Le Comité d'Audit : 4 membres

- Monsieur Frédéric Saint-Geours, Président
- Madame Catherine Lucet
- Monsieur Gérald de Roquemaurel
- Monsieur Gilles Pinoncély

3 membres  
indépendants



# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ► Une gouvernance également assurée par les travaux du Conseil et de ses Comités

### Le Conseil d'Administration : 9 réunions en 2012 (87% de taux de participation)

- **Outre ses missions habituelles**, le Conseil a été notamment saisi du suivi du processus de prise de contrôle effectif de GPA ainsi que d'acquisition des 50% de Monoprix détenus par Galeries Lafayette et de la procédure devant l'Autorité de la Concurrence

### Le Comité des Nominations des Rémunérations : 6 réunions (83 % de taux de participation)

- **Outre ses missions habituelles concernant la gouvernance et les rémunérations notamment**, le Comité a été saisi des incidences des conflits entre la société et deux de ses administrateurs ainsi que de la désignation de l'administrateur référent et du contenu de ses missions.

### Le Comité d'Audit : 4 réunions (100 % de taux de participation)

- **Outre ses missions habituelles concernant les comptes annuels et semestriels**, le Comité a examiné les travaux de la Direction de l'audit interne et du Contrôle interne du groupe.



# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ► Jetons de présence des administrateurs

- Le montant individuel est inchangé depuis 2003 :
  - 25 000 euros composé d'une partie fixe de 8 500 euros et d'une partie variable de 16 500 euros versée en fonction de la présence aux réunions
  - Montant réduit de moitié pour les représentants de l'actionnaire majoritaire
- La rémunération des membres des comités spécialisés reste également inchangée depuis 2003
  - Une partie fixe de 6 500 euros et une partie variable de 13 500 euros pour le Comité d'Audit et de 8 745 euros pour le Comité des Nominations et des Rémunérations
- Le montant global des jetons de présence versés au titre de 2012 s'est ainsi élevé à **477 775 euros** contre **486 733 euros** au titre de 2011



# ORGANISATION ET FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

## ► Une nouvelle évaluation de l'organisation et du fonctionnement du Conseil a été mise en œuvre à la fin de l'année 2011

- Il ressort des appréciations et observations faites par les membres du Conseil d'administration que l'organisation et le fonctionnement du Conseil d'administration sont tout à fait satisfaisants au regard des principes de gouvernance d'entreprise
- Les souhaits exprimés par les administrateurs ont d'ores et déjà abouti à la nomination d'un nouvel administrateur indépendant, femme et d'origine étrangère



# DIRECTION GÉNÉRALE

## LE PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

### ► Le Président – Directeur Général

- L'unification des fonctions de Président et de Directeur Général en 2005 assurées par Monsieur Jean-Charles Naouri, a permis dans un environnement en constante évolution et particulièrement concurrentiel, de renforcer la cohésion entre stratégie et fonction opérationnelle et ainsi de favoriser et de rendre plus efficaces les processus de décisions.
- Néanmoins, un administrateur référent a été désigné en 2012, lequel est chargé de veiller à la bonne gouvernance dans l'exercice respectif des deux fonctions unifiées de Président et de Directeur Général.
- Par ailleurs, les décisions importantes sont soumises à l'autorisation préalable du Conseil d'Administration en raison de leur nature (opérations stratégiques) ou de leur montant (500 M€).



# DIRECTION GÉNÉRALE

## LE PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

### ► Rémunération du Président-Directeur Général

- Une partie fixe de 700 000 euros inchangée depuis sa nomination en 2005.
- Une partie variable, pouvant représenter au maximum 100% de la part fixe et jusqu'à 150% en cas de surperformance des objectifs.
  - La part variable est déterminée en fonction d'objectifs uniquement quantitatifs de croissance du CA et du ROC et de résultat net part du groupe normalisé, similaires à ceux retenus pour les membres du Comité Exécutif. Au titre de 2012, la part variable due ne sera pas versée.
  - **La rémunération globale au titre de 2012 s'est ainsi élevée à 700 000 € bruts** (contre 1 341 568 € en 2011), complétée des jetons de présence d'administrateur d'un montant de 12 500 €.
  - Il ne reçoit aucune rémunération des sociétés contrôlées par Casino. Au titre de ses fonctions spécifiques au sein des sociétés Euris, Finatis et Rallye, il a perçu pour 2012 la somme globale de 1 380 000 € bruts.
  - Il n'est affilié à aucun régime de retraite supplémentaire, ne bénéficie pas d'indemnité de départ et n'est pas attributaire d'options, ni d'actions gratuites.



# DIRECTION GÉNÉRALE

## LE COMITÉ EXÉCUTIF

### ► Le Comité Exécutif

- Le Comité Exécutif comprend 8 membres, représentants des principales Directions opérationnelles et fonctionnelles du Groupe
- Sous l'autorité du Président-Directeur Général, le Comité Exécutif assure le pilotage opérationnel du Groupe :
  - Il met en œuvre la stratégie du Groupe définie par le Conseil d'Administration. Organe de réflexion stratégique, de coordination et de partage des initiatives ainsi que de suivi des projets transversaux, il s'assure de la cohérence des plans d'actions engagés par l'ensemble des filiales et des pôles opérationnels et, à ce titre, rend les arbitrages nécessaires.
  - Il suit les résultats et les équilibres financiers du Groupe et décide des plans d'actions à mettre en œuvre.



# DIRECTION GÉNÉRALE

## LE COMITÉ EXÉCUTIF

### ► Composition du Comité Exécutif

- **Jean-Charles Naouri** *Président-Directeur général*
  - **Yves Braibant** *Directeur Général de Big C Thaïlande*
  - **Hervé Daudin** *Directeur des activités Marchandises et Flux et Président d'EMCD*
  - **Yves Desjacques** *Directeur des Ressources Humaines*
  - **Carlos Mario Giraldo** *Président de la société Exito*
  - **Antoine Giscard d'Estaing** *Directeur financier*
  - **André Lucas** *Directeur général Hypermarchés et Supermarchés Casino*
  - **Arnaud Strasser** *Directeur du Développement et des Participations – Vice Président du Conseil d'Administration de CBD et de Viavarejo*
- 
- **Julien Lagubeau** *Secrétaire du Comité, Directeur du Plan et de la Stratégie*



# DIRECTION GÉNÉRALE

## LE COMITE EXÉCUTIF



**Jean-Charles NAOURI**  
Président-Directeur Général



**Hervé DAUDIN**  
Directeur des activités  
marchandises et flux  
Président d'EMCD



**Yves DESJACQUES**  
Directeur des ressources  
humaines



**Yves BRAIBANT**  
Directeur Général  
de Big C Thaïlande



**Antoine GISCARD d'ESTAING**  
Directeur financier



**André LUCAS**  
Directeur Général  
Hypermarchés Supermarchés Casino



**Carlos Mario GIRALDO MORENO**  
Président Directeur Général  
du groupe Éxito



**Arnaud STRASSER**  
Directeur du développement  
et des participations – Vice Président  
du Conseil d'Administration de CBD  
et de Viavarejo



Secrétaire  
**Julien LAGUBEAU**  
Directeur du plan  
et de la stratégie





- Activité 2012 et Perspectives 2013
- Résultats
- Conclusion
- Responsabilité sociale d'entreprise
- Gouvernement d'entreprise
- **Résolutions**  
*Daniel MARQUE*
- Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion

**GRUPE**  
*Casino*  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

### ► **Première** et **deuxième** résolutions

- Approbation des comptes sociaux et consolidés au 31/12/2012 se soldant, respectivement par un bénéfice de 413 M€ et 1 062 M€

### ► **Troisième** résolution

- Affectation du résultat et fixation à 3€ du dividende par action
  - Détachement : 24 avril 2013
  - Mise en paiement : 29 avril 2013



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

### ► **Quatrième** à **sixième** résolutions

Dans le cadre des conventions réglementées, approbation de :

- La convention de partenariat conclue avec Mercialys
- La convention d’avance en compte courant conclue avec Mercialys
- L’avenant à la convention de prêts et d’avances en compte courant conclue avec Monoprix
  - Ces conventions font l’objet d’une présentation dans le rapport spécial des Commissaires aux comptes



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

### ► **Septième à douzième** résolutions

- Renouvellement du mandat d'administrateur de MM Henri Giscard d'Estaing, Marc Ladreit de Lacharrière, Jean-Charles Naouri et Gilles Pinoncély ainsi que de la société Matignon-Diderot
  - Les mandats seraient renouvelés pour une durée de 3 ans
- Renouvellement du mandat de censeur de M. Pierre Giacometti
  - Le mandat serait renouvelé pour une durée de 3 ans

### ► **Treizième** résolution

- Renouvellement de l'autorisation d'achat d'actions Casino
  - Le prix d'achat des actions ne devrait pas excéder 100 €
  - L'autorisation serait conférée pour une durée de 18 mois et ne pourrait pas être utilisée en période d'offre publique



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► Quatorzième à seizième résolutions

- Délégations de compétence à l'effet d'émettre des actions ou des valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions nouvelles ou existantes de la Société ou d'actions existantes de toute société dont elle détient directement ou indirectement plus de 50% du capital ou à des titres de créances
  - Avec maintien du droit préférentiel de souscription (*montant maximum de 80 M€*)
  - Avec suppression du droit préférentiel de souscription
    - Par offre au public, avec ou sans droit de priorité (*montant maximum de 35 M€*)
    - Par offre à des investisseurs qualifiés ou restreints tels que visés à l'article L 411-2, II du Code monétaire et financier (*dans la limite de 10% du capital par an*)

*Le montant nominal total des titres de créances pouvant être émis ne pourrait excéder 2 000 M€*



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► **Dix-septième** résolution

- Autorisation de fixer le prix des émissions réalisées sans droit préférentiel de souscription sur la base du cours moyen pondéré des 10 séances de bourse précédant sa fixation avec une décote maximum de 5%

### ► **Dix-huitième** résolution

- Autorisation d'augmenter le montant de l'émission initiale dans le cadre d'augmentations de capital réalisées avec ou sans droit préférentiel de souscription
  - Dans la limite de 15% du montant initial et des plafonds définis par les présentes résolutions



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► Dix-neuvième à vingt-et-unième résolutions

#### – Délégation de compétence à l'effet :

- D'augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices, primes ou autres sommes dont la capitalisation serait permise (*montant maximum de 80 M€*)
- D'émettre des actions ou des valeurs mobilières donnant accès au capital en cas d'offre publique mise en œuvre par Casino sur les titres d'une autre société cotée (*montant maximum de 50 M€*)
- D'émettre des actions ou des valeurs mobilières donnant accès au capital en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société et constitués de titre de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital (*dans la limite de 10% du capital*)



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► **Vingt-deuxième** résolution

- Limitation globale des autorisations financières
  - 80 M€ pour les augmentations de capital (*montant nominal*)
  - 2 000 M€ pour les titres de créances (*montant nominal*)

### ► **Vingt-troisième** résolution

- Autorisation d'émission par toute société qui détient 50% du capital de Casino, de valeurs mobilières de la société émettrice donnant droit à l'attribution d'actions Casino existantes détenues par cette dernière



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► **Vingt-quatrième à vingt-septième** résolutions

#### – Autorisation à l'effet :

- de consentir des options d'achat ou de souscription d'actions Casino  
*(dans la limite de 2% du capital)*
- d'attribuer gratuitement des actions Casino  
*(dans la limite de 1% du capital)*
- d'augmenter le capital ou de céder des actions autodétenues  
*(dans la limite de 3% du capital)*

au profit des salariés de Casino et/ou des salariés et dirigeants\* des sociétés liées

*\* Les dirigeants mandataires sociaux de Casino ne pourraient se voir consentir des options d'achat ou de souscription d'actions, ni se voir attribuer des actions gratuites de la Société.*



# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► Vingt-huitième à trente-et-unième résolutions

- Absorption de 3 filiales : les sociétés Chamer, Minahouet et Orgecourt
  - Actifs nets apportés : 2,1 M€ pour Chamer, 0,8 M€ pour Minahouet et 8,3 M€ pour Orgecourt
  - Parité déterminée sur la base de la comparaison des sociétés (*actif net réévalué, cours de bourse, résultat net et capacité d'autofinancement*)

Société absorbée	Nombre de titres à échanger	Parité retenue	Nombre d'actions Casino à créer
Chamer	1	63 actions Casino pour 1 action Chamer	63
Minahouet	1	1 action Casino pour 1 action Minahouet	1
Orgecourt	25	29 actions Casino pour 5 actions Orgecourt	145
<b>TOTAL</b>			<b>209</b>

- Augmentation de capital d'un montant global de 319,77 €

# PRÉSENTATION DES RÉOLUTIONS

## ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

### ► Trente-deuxième résolution

- Autorisation de réduire le capital social par annulation d'actions détenues en propre
  - Dans la limite de 10% par période de 24 mois

### ► Trente-troisième résolution

- Pouvoirs pour formalités





- Activité 2012 et Perspectives 2013
- Résultats
- Conclusion
- Responsabilité sociale d'entreprise
- Gouvernement d'entreprise
- Résolutions
- **Rapports des commissaires aux comptes et du commissaire à la fusion**

GROUPE  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

# RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## AU TITRE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE (AGO)

- ▶ Sur les comptes
  - Annuels
  - Consolidés
- ▶ Sur les conventions et engagements réglementés
- ▶ Sur le rapport du Président du Conseil d'administration sur la gouvernance d'entreprise et le contrôle interne



# RAPPORT SUR LES COMPTES ANNUELS

(Page 156 du document de référence 2012)

## Document de référence

- Comptes annuels

## Opinion sur les comptes

- Opinion sans réserve, ni observation sur la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes établis conformément aux règles et principes comptables français

## Justification des appréciations

- Valeur des titres de participation

## Vérifications spécifiques

- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion
- Vérification de la concordance des informations fournies sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux



# RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

(Page 70 du document de référence 2012)

## Document de référence

- Comptes consolidés

## Opinion sur les comptes

- Opinion sans réserve, ni observation sur la régularité, la sincérité et l'image fidèle des comptes établis conformément au référentiel IFRS

## Justification des appréciations

- Traitement comptable de la prise de contrôle de GPA
- Mode de consolidation de Mercialys et classement en actifs détenus en vue de la vente à la clôture
- Valeur des goodwill et autres actifs non courants

## Vérifications spécifiques

- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport de gestion du Groupe



# RAPPORT SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS RÉGLEMENTÉS

(Page 181 à 183 du document de référence 2012)

## Nouvelles autorisations

- Avec Monoprix : Avenant à la convention de prêt et d'avance en compte courant
- Avec Mercialys : Convention de partenariat immobilier et nouvelle convention de compte courant et de gestion de trésorerie

## Conventions antérieures déjà approuvées

### *Dont l'exécution s'est poursuivie sur l'exercice*

- Avec Euris : Convention de conseils
- Avec le PDG : Affiliation au régime d'assurance maladie, invalidité, incapacité et décès

### *Sans exécution au cours de l'exercice*

- Avec Mercialys : Contrat de licence de marques



# RAPPORT SUR LE RAPPORT DU PRÉSIDENT SUR LE CONTRÔLE INTERNE

(Page 230 du document de référence 2012)

## Contenu du rapport du Président

- Exposé du dispositif de gouvernement d'entreprise
- Description des procédures de contrôle interne et de gestion des risques en vigueur et en particulier concernant l'information financière

## Diligences des Commissaires aux comptes

- Appréciation de la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle relatives à l'information comptable et financière
- Vérification de l'exhaustivité des informations prévues par la loi

## Conclusion

- Pas d'observation sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'information comptable et financière
- Attestation d'inclusion des autres informations requises à l'article L. 225-37 du Code de commerce



# RAPPORTS SPÉCIAUX DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

## AU TITRE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE (AGE)

- Sur l'émission d'actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien et suppression du droit préférentiel de souscription (*Résolutions n° 14, 15, 16, 17, 18, 20, 21 et 22*)
- Sur l'émission, par toute société qui détient plus de 50% du capital de Casino de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions existantes de Casino (*Résolution n° 23*)
- Sur l'autorisation d'attribution d'options d'achat d'actions (*Résolution n° 24*)
- Sur l'autorisation d'attribution d'options de souscription d'actions (*Résolution n° 25*)
- Sur l'attribution gratuite d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux (*Résolution n° 26*)
- Sur l'augmentation de capital réservée aux salariés adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise (*Résolution n° 27*)
- Sur la réduction de capital (*Résolution n° 32*)



# RAPPORT SPÉCIAL

## SUR L'ÉMISSION D' ACTIONS ET DE DIVERSES VALEURS MOBILIÈRES AVEC MAINTIEN ET SUPPRESSION DU DROIT PRÉFÉRENTIEL DE SOUSCRIPTION

Résolutions n° 14, 15, 16, 17, 18, 20, 21 et 22 - (Page 244 du document de référence 2012)

### Objet du rapport

- Délégation de compétences, pour une durée de 26 mois et selon un plafond défini, afin de réaliser ce type d'opérations
- Avis sur la sincérité des informations chiffrées, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant ces opérations

### Diligences des Commissaires aux comptes

- Vérification du contenu du rapport du Conseil d'administration relatif à ces opérations et des modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre

### Conclusion

- Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions des émissions, pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des titres
- Etablissement d'un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'usage de ces délégations



# RAPPORT SPÉCIAL

SUR L'ÉMISSION, PAR TOUTE SOCIÉTÉ QUI DÉTIENT PLUS DE 50 % DU CAPITAL DE CASINO DE VALEURS MOBILIÈRES DONNANT DROIT À L'ATTRIBUTION D' ACTIONS EXISTANTES

Résolution n° 23 - (Page 246 du document de référence 2012)

## Objet du rapport

- Autorisation pour une durée de 26 mois d'émettre ce type de valeurs mobilières
- Avis sur les modalités du projet d'émission par toute société qui détient, directement ou indirectement, plus de 50 % du capital de Casino de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution par tous moyens, immédiatement et/ou à terme, d'actions existantes de Casino

## Diligences des Commissaires aux comptes

- Vérification du contenu du rapport du Conseil d'administration relatif à cette autorisation et que les modalités envisagées s'inscrivent dans le cadre des dispositions légales

## Conclusion

- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport du Conseil d'administration portant sur l'opération envisagée



# RAPPORT SPÉCIAL

## SUR L'AUTORISATION D'ATTRIBUTION D'OPTIONS D'ACHAT D' ACTIONS

Résolution n° 24 - (Page 247 du document de référence 2012)

### Objet du rapport

- Autorisation pour une durée de 26 mois
- Avis sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription des actions

### Diligences des Commissaires aux comptes

- Vérification que les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription des actions sont précisées dans le rapport du Conseil d'administration, qu'elles sont conformes aux dispositions prévues par les textes légaux et réglementaires

### Conclusion

- Pas d'observation sur les modalités proposées pour la fixation du prix de souscription des actions



# RAPPORT SPÉCIAL

## SUR L'AUTORISATION D'ATTRIBUTION D'OPTIONS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

Résolution n° 25 - (Page 248 du document de référence 2012)

### Objet du rapport

- Autorisation pour une durée de 26 mois
- Avis sur les modalités proposées pour la fixation du prix d'achat des actions

### Diligences des Commissaires aux comptes

- Vérification que les modalités proposées pour la fixation du prix d'achat des actions sont précisées dans le rapport du Conseil d'administration, qu'elles sont conformes aux dispositions prévues par les textes légaux et réglementaires

### Conclusion

- Pas d'observation sur les modalités proposées pour la fixation du prix d'achat des actions



# RAPPORT SPÉCIAL

SUR L'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS EXISTANTES OU À ÉMETTRE AU PROFIT DES MEMBRES DU PERSONNEL SALARIÉ ET DES MANDATAIRES SOCIAUX

Résolution n° 26 - (Page 249 du document de référence 2012)

## Objet du rapport

- Autorisation pour une durée de 26 mois
- Avis sur les informations qui vous sont données sur l'opération envisagée

## Diligences des Commissaires aux comptes

- Vérification que les modalités envisagées et données dans le rapport du Conseil d'administration s'inscrivent dans le cadre des dispositions prévues par la loi

## Conclusion

- Pas d'observation sur les informations données dans le rapport du Conseil d'administration



# RAPPORT SPÉCIAL

## SUR L'AUGMENTATION DU CAPITAL RÉSERVÉE AUX SALARIÉS ADHÉRENTS D'UN PLAN D'ÉPARGNE D'ENTREPRISE

Résolution n° 27 - (Page 250 du document de référence 2012)

### Objet du rapport

- Délégation de compétence afin de réaliser une ou plusieurs augmentations de capital, pour une durée de 26 mois et dans la limite de 3% du nombre total d'actions de Casino,
- Avis sur la sincérité des informations chiffrées, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission

### Diligences des Commissaires aux comptes

- Vérification du contenu du rapport du Conseil d'administration relatif à cette opération et les modalités de détermination du prix d'émission des actions

### Conclusion

- Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions des émissions, pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions
- Etablissement d'un rapport complémentaire, le cas échéant, lors de l'usage de cette délégation

# RAPPORT SPÉCIAL

## SUR LA REDUCTION DE CAPITAL

Résolution n° 32 - (**Page 251** du document de référence 2012)

### Objet du rapport

- Délégation de pouvoir pour une durée de 26 mois pour annuler les actions achetées, dans la limite de 10% du capital
- Avis sur la sincérité des informations chiffrées, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription et sur certaines autres informations concernant l'émission

### Diligences des Commissaires aux comptes

- Examen de la régularité des causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires

### Conclusion

- Pas d'observation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée



# RAPPORTS DU COMMISSAIRE AUX APPORTS ET À LA FUSION AU TITRE DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE (AGE)

Résolution n° 28,29 et 30

## Fusions-absorptions

- Société Chamer
- Société Minahouet
- Société Orgecourt

## Valeurs des apports

- Aucun avantage particulier
- Valeur des apports non surévaluée et valeur des titres apportés au moins égale au montant de l'augmentation de capital de la société bénéficiaire

## Rémunérations des apports

- Rémunération proposée équitable





# ASSEMBLEE GENERALE 2013



GRUPE  
*Casino*  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITE