

Résultats Annuels 2020

—
25 février 2021



GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

Chiffres clés

En M€	S2 2019	S2 2020	Var	Var. TCC	FY 2019	FY 2020	Var.	Var. TCC
Chiffre d'affaires Groupe	17 803	15 773²	-11%	+7%¹	34 645	31 912²	-8%	+8%¹
<i>dont France (yc Cdiscount)</i>	9 354	8 509	-9%	+0% ¹	18 288	17 256	-6%	+3% ¹
<i>dont Latam</i>	8 449	7 264 ²	-14%	+13% ¹	16 358	14 656 ²	-10%	+12% ¹
EBITDA Groupe	1 517	1 678²	+11%	+27%	2 640	2 742²	+4%	+17%
<i>dont France (yc Cdiscount)</i>	921	977	+6%	+6%	1 536	1 580	+3%	+3%
<i>Marge (en %)</i>	9,8%	11,5%	+164bps	+168bps	8,4%	9,2%	+76bps	+80bps
<i>dont Latam</i>	596	701 ²	+18%	+58%	1 104	1 161 ²	+5%	+36%
<i>Marge (en %)</i>	7,1%	9,7%	+260bps	+240bps	6,8%	7,9%	+117bps	+115bps
EBITDA après loyers Gr.	1 033	1 240²	+20%	+39%	1 687	1 830²	+8%	+24%
<i>dont France (yc Cdiscount)</i>	590	666	+13%	+13%	898	946	+5%	+6%
<i>Marge (en %)</i>	6,3%	7,8%	+152bps	+156bps	4,9%	5,5%	+57bps	+61bps
<i>dont Latam</i>	443	574 ²	+30%	+73%	789	884 ²	+12%	+45%
<i>Marge (en %)</i>	5,2%	7,9%	+265bps	+245bps	4,8%	6,0%	+121bps	+120bps
ROC Groupe	851	1 023²	+20%	+40%	1 321	1 426²	+8%	+25%
<i>dont France (yc Cdiscount)</i>	497	519	+4%	+5%	693	677	-2%	-1%
<i>Marge (en %)</i>	5,3%	6,1%	+79bps	+77bps	3,8%	3,9%	+13bps	+17bps
<i>dont Latam</i>	355	504 ²	+42%	+88%	628	748 ²	+19%	+54%
<i>Marge (en %)</i>	4,2%	6,9%	+275bps	+252bps	3,8%	5,1%	+127bps	+128bps
Résultat net normalisé Part du Groupe	191	363	+90%	+114%	196	268	+37%	+62%
Bénéfice net normalisé par action dilué (en €)	1,80	3,38	+88%	+112%	1,47	2,17	+48%	+79%

1 Progression comparable ; 2 Dont crédits fiscaux reçus par GPA (impact ROC et EBITDA de 139 M€)

Chiffres clés

En M€	FY 2019	FY 2020	Var.
Cash flow libre hors cessions Groupe	103	407	+295%
<i>dont France (yc Cdiscount, hors plan Rocade)</i>	221	288	+30%
<i>dont Latam</i>	-118	120	n.s.
Dette financière brute Groupe	9 229	7 378	-1 851
<i>dont France (y compris Cdiscount)</i>	5 863	4 570	-1 293
<i>dont France – périmètre covenant¹</i>	6 100	4 761	-1 339
<i>dont Latam</i>	3 366	2 808	-558
DFN après IFRS 5 Groupe	4 055	3 914	-142
<i>dont France (y compris Cdiscount)</i>	2 505	3 048	+542 (+294 y compris le débouclage du TRS GPA)
<i>dont Latam</i>	1 550	866	-684
DFN hors IFRS 5 Groupe	5 657	4 634	-1 023
<i>dont France (y compris Cdiscount)</i>	4 069	3 751	-318 (-566 y compris le débouclage du TRS GPA)
<i>dont Latam</i>	1 587	882	-705

Note : les segments France Retail et E-commerce sont présentés ensemble en cohérence avec le suivi de la performance opérationnelle sur le périmètre des covenants bancaires du Groupe

Le forward et le TRS GPA ne sont pas intégrés dans la dette financière. Ils ont été dénoués respectivement en 2019 et 2020 dans une logique de simplification

¹ Périmètre tel que défini dans la documentation de novembre 2019 (France, E-commerce, Segisor)

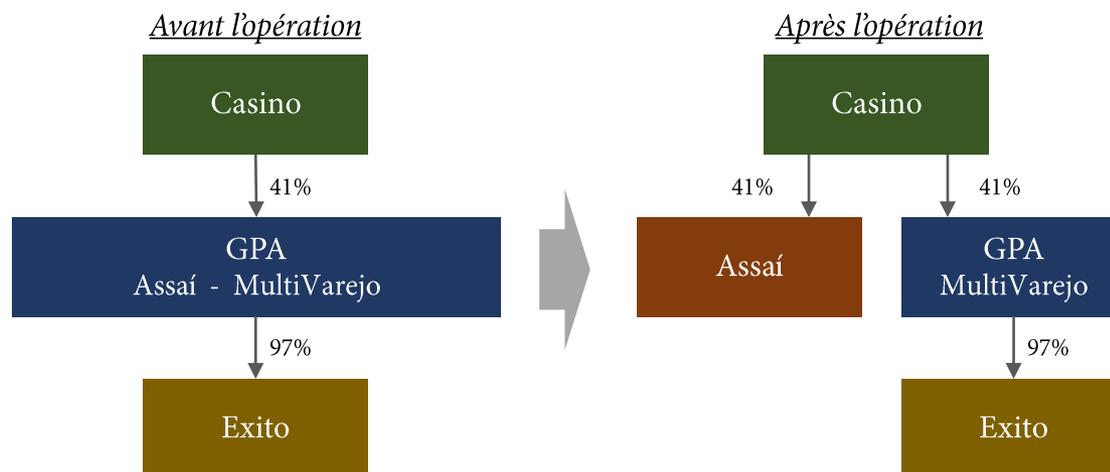
Faits marquants France : après un premier semestre marqué par les coûts de la crise sanitaire, forte progression de la rentabilité au second semestre

-
- » **Dans un contexte marqué par la crise sanitaire, le Groupe a enregistré un volume d'affaires** en progression comparable de **+4,9%** sur l'année
- » **Toutes les enseignes ont atteint un niveau de rentabilité y compris les hypermarchés, avec un niveau très satisfaisant pour les autres enseignes**
 - › **Marge d'EBITDA France Retail en progression de +155 bps pour atteindre 12%** au second semestre (9,5% à l'année), avec une **marge de ROC de 6,4%** (4,1% à l'année) sous l'effet des plans d'économie et d'efficacité opérationnelle
 - › **EBITDA (après loyers) en accélération de +13%** au second semestre pour atteindre un niveau annuel de **946 M€**
 - › **Réduction de la dette brute de 1,3 Mds€, progression des cash-flow libres¹ de +30%**
- » **Le recentrage du Groupe sur les formats porteurs étant réalisé, la priorité est désormais donnée à la croissance et à l'expansion en 2021 :**
 - › **Forte accélération sur les magasins de proximité urbaine (Franprix, Naturalia), péri-urbaine et rurale (Spar, Vival, Casino Shop) avec 100 ouvertures** au premier trimestre et **200** au deuxième trimestre (vs 169 réalisées sur l'année 2020)
 - › **Développement du e-commerce alimentaire sur des modèles structurellement rentables** (entrepôt automatisé O'logistique, partenariat Amazon, click & collect et livraison à domicile depuis les formats urbains)
 - › **Poursuite du plan stratégique de Cdiscount**

1 Hors cessions, plan de cession et plan Rocado

Faits marquants Amérique latine : excellente performance sur la croissance et la rentabilité

- » **Forte progression des ventes** avec un chiffre d'affaires comparable en progression de +12% sur l'année, et une **croissance organique de +17% tirée par Assaí (+29%)**
- » **Forte croissance de l'EBITDA qui progresse de +36%** à change constant (+19% hors crédits fiscaux)
- » **Scission des activités d'Assaí** réalisée le 31 décembre 2020, et **début de la cotation le 1^{er} mars 2021**
 - › Chaque entité fonctionne de manière autonome, et bénéficie d'un accès direct aux marchés de capitaux et aux différentes sources de financement
 - › Les actions Assaí seront distribuées aux actionnaires de GPA selon la parité d'une action Assaí pour une action GPA.





France : progression sur tous les axes de développement

—

- 1. Forte rentabilité des enseignes de distribution**
- 2. Forte croissance de l'e-commerce alimentaire et non-alimentaire (Cdiscount)**
- 3. Développement accéléré des nouvelles activités (GreenYellow et RelevanC)**
- 4. Un Groupe engagé sur la RSE**

1. Enseignes de distribution : marge d'EBITDA S2 de 12%

-
- » **Toutes les enseignes ont atteint un niveau de rentabilité y compris les hypermarchés, avec un niveau très satisfaisant pour les autres enseignes**
 - › **Cession des activités dilutives** (plan Rocado, Leader Price)
 - › **Adaptation du modèle des hypermarchés** avec une réduction du non-alimentaire au profit de modèles de marketplace physique ou de shop-in-shop
 - › **Plan d'économies et d'efficacité opérationnelle** dans toutes les enseignes
 - › **Marge d'EBITDA France Retail en hausse de +155 bps à 12% au S2**
- » Poursuite de la **digitalisation des points de vente**
 - › 533 magasins équipés de **solutions automatisées** pouvant ouvrir le soir ou le dimanche après-midi sans personnel de caisse (305 magasins fin 2019)
 - › 61% des **encaissements** en Géant Casino et 48% en Supermarchés Casino réalisés par smartphone ou caisse automatique au T4 2020 (contre 45% et 36% début 2020)
 - › Accélération de la pénétration de **l'application digitale CasinoMax** avec 22% du chiffre d'affaires¹ généré par les utilisateurs de l'application au T4
- » **Ouverture de 169 magasins premium et de proximité en 2020, en ligne avec la cible initiale de 300 ouvertures d'ici fin 2021**
- » **Perspective 2021 : priorité désormais donnée à la croissance tant sur les formats de proximité urbaine (Franprix, Naturalia), que périurbaine et rurale (Spar, Vival, Casino Shop...) avec 100 ouvertures de magasins au premier trimestre et 200 au deuxième trimestre**

¹ Géants Casino et Supermarchés Casino

1. Enseignes de distribution

Au cœur du quartier de Montparnasse, Monoprix propose, sur plus de 5000 m², le grand magasin nouvelle génération. Désireuse de répondre aux attentes des urbains, l'enseigne met à l'honneur les savoir-faire traditionnels, le commerce inclusif et l'ouverture sur le quartier. Monoprix dévoile ainsi sa vision du grand magasin pour tous tout en réinventant le plaisir de vivre à la française.

2. E-commerce alimentaire : croissance de +67%

» Progression de +67%¹ du e-commerce sur des modèles structurellement rentables

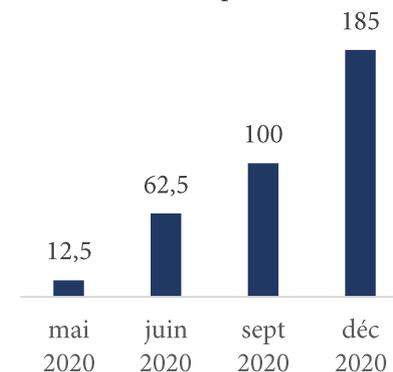
- **Solutions de click & collect et de livraison à domicile** depuis les formats urbains et de proximité, signature de nouveaux partenariats avec **Deliveroo** et **Uber Eats**
- L'extension du **partenariat avec Amazon** à Lyon et Bordeaux en plus de Paris et Nice
- **Entrepôt O'logistique automatisé** (technologie Ocado)

» Montée en puissance rapide de l'entrepôt automatisé O'logistique qui couvre 93% de la population d'Ile de France avec près de 27 000 références sur Monoprix Plus

- › Lancé en mars 2020 et déjà 1^{er} préparateur e-commerce de Monoprix, grâce à la technologie Ocado réduisant le temps de préparation à 6 minutes pour 50 articles
- › Lancement de Casino Plus en septembre 2020
- › Emissions carbone réduites grâce à une flotte de véhicules 100% bio gaz²
- › Forte qualité de service avec un NPS significativement au dessus de 50

» Perspectives 2021 : priorité à la croissance sur des modèles e-commerce structurellement rentables

Progression des commandes de Monoprix Plus
(base 100 en septembre 2020)



Note : E-commerce alimentaire = E-commerce France hors Cdiscount

1 Croissance comparable ; 2 Carburant générant quatre fois moins d'émissions de gaz à effets de serre que le diesel

2. E-commerce alimentaire

En novembre 2017, le groupe Casino et Ocado Group, annonçaient conjointement la signature d'un accord en vue du développement en France de la plateforme "Ocado Smart Platform". Une solution mise en service en 2020 pour les enseignes Casino et Monoprix.

2. Cdiscount : croissance de l'EBITDA de +63%

-
- » **Forte progression de la rentabilité avec un EBITDA en progression de +63%¹ pour atteindre 133 M€¹ (101 M€ après loyers)**
 - › Les revenus marketplace progressent de +23% à 182 M€, en accélération (+40% au T4)
 - › Evolution du mix-produit des ventes en propre vers des **catégories à marge élevée** et à forte récurrence d'achat (maison, loisirs, beauté)
- » **Accélération de la marketplace** qui enregistre une croissance de son GMV de +22%, en **accélération au S2** avec une progression des commandes de +30%
 - › Progression de la **part de la marketplace dans le GMV de +5,3 pts à 43,6%**, en accélération au second semestre (+6,1 pts)
 - › Les services de fulfillment by Cdiscount sont en progression de +26% et représentent 33% du GMV marketplace
- » Lancement début 2021 d'une **solution marketplace clé en main** à destination des distributeurs et vendeurs e-commerce en France et à l'international
 - › **Solutions de plateformes marketplace complètes** intégrant la technologie Cdiscount, des produits et des services logistiques de fulfillment
 - › Accès au catalogue Cdiscount comprenant **100 millions de références et 13 000 vendeurs**
- » **Perspectives 2021 : poursuite du plan stratégique avec (i) la croissance de la marketplace, (ii) l'évolution du mix produit, (iii) le marketing digital, et (iv) la nouvelle solution de marketplace clé en main**

¹ Donnée publiée par la filiale. En vision consolidée, EBITDA de 129 M€ et EBITDA après loyers de 101 M€

2. Cdiscount

Au cœur des entrepôts de Cdiscount. Leader français du e-commerce, Cdiscount qui réunit 10 millions de clients, 13 000 vendeurs dont 5 000 marchands français, 100 millions de produits et un écosystème de partenaires industriels et de start-up.

3. RelevanC : croissance de l'EBITDA de +50%

-
- » **Après avoir développé ses solutions auprès des enseignes du Groupe, RelevanC propose désormais à des clients externes d'accélérer la valorisation de leurs données**
 - › **Signature de premiers contrats** avec des distributeurs début 2021 (dont un client avec un réseau de plus de 10 000 magasins et 14 millions de clients fidèles)
 - › RelevanC offre des **services spécialisés dans la relation clients**, avec (i) l'optimisation du **ciblage clients** pour la publicité ou les dépenses marketing fournisseurs, (ii) la **gestion des espaces publicitaires** numériques ou en magasins
- » **Chiffre d'affaires de 55 M€¹ et EBITDA de 18 M€ en progression de près de 50% sur 2020, avec une équipe de plus de 100 personnes proposant :**
 - › Une plateforme permettant à une enseigne et à ses fournisseurs de **personnaliser les campagnes promotionnelles** (promotions, optimisation du mode de contact...)
 - › Une plateforme **Retail Media** qui permet aux fournisseurs et aux vendeurs marketplace **d'acheter des emplacements publicitaires**, soit sur les sites du Groupe, soit à l'extérieur en ciblant les clients grâce à l'expertise de RelevanC
- » **Perspectives 2021 : accélération de la croissance portée par l'acquisition de nouveaux clients externes**

¹ Chiffre d'affaires après scission de 3W

3. GreenYellow : un acteur unique de la transition énergétique en accélération

-
- » **Forte dynamique de l'activité avec une diversification du portefeuille clients, une forte progression du pipeline et de la base installée**
 - › Accélération de la diversification du portefeuille client avec 225 nouveaux clients B2B, et le doublement du parc de clients BtoC sur la fourniture d'énergie (partenariat Cdiscount)
 - › Activité photovoltaïque en accélération avec une **puissance totale installée en progression de +56%** pour atteindre 335 MWc ; **Pipeline en hausse de +25%, à 565 MWc**
 - › Hausse de **+8% du volume d'économies d'énergies générés** chez les clients pour atteindre 85 M€
- » **GreenYellow poursuit son expansion géographique et élargit son offre de services**
 - › A l'international, conquête de **nouveaux territoires** comme le Vietnam et l'Afrique du Sud, et renforcement des géographies historiques (Asie du Sud-Est, Amérique latine, Océan indien)
 - › Extension de l'offre de services
 - › **Solution de « Utilities as a Service »** (business model de service de production de chaud et de froid; déploiement de la solution sur 80 sites en 2021)
 - › Installation de **130 bornes de recharge** pour véhicules électriques; triplement du parc installé en 2021
 - › **Solutions innovantes** comme les centrales solaires flottantes (Thaïlande)
- » **Perspectives 2021 : Au vu de la base installée et du pipeline de projets à date, GreenYellow anticipe un EBITDA de 90 M€ (vs 64 M€ en 2020¹)**
 - › **Transition vers un modèle de détention des actifs** avec un objectif de **350 MWc** supplémentaires installés en 2021, amenant la puissance totale installée à près de **700 MWc en 2021**, et une cible de **1 GWc en 2022**
 - › Croissance sur les contrats de performance énergétique et les certificats d'économie d'énergie

¹ 64 M€ en vision GreenYellow, 57 M€ en vision consolidée

3. GreenYellow

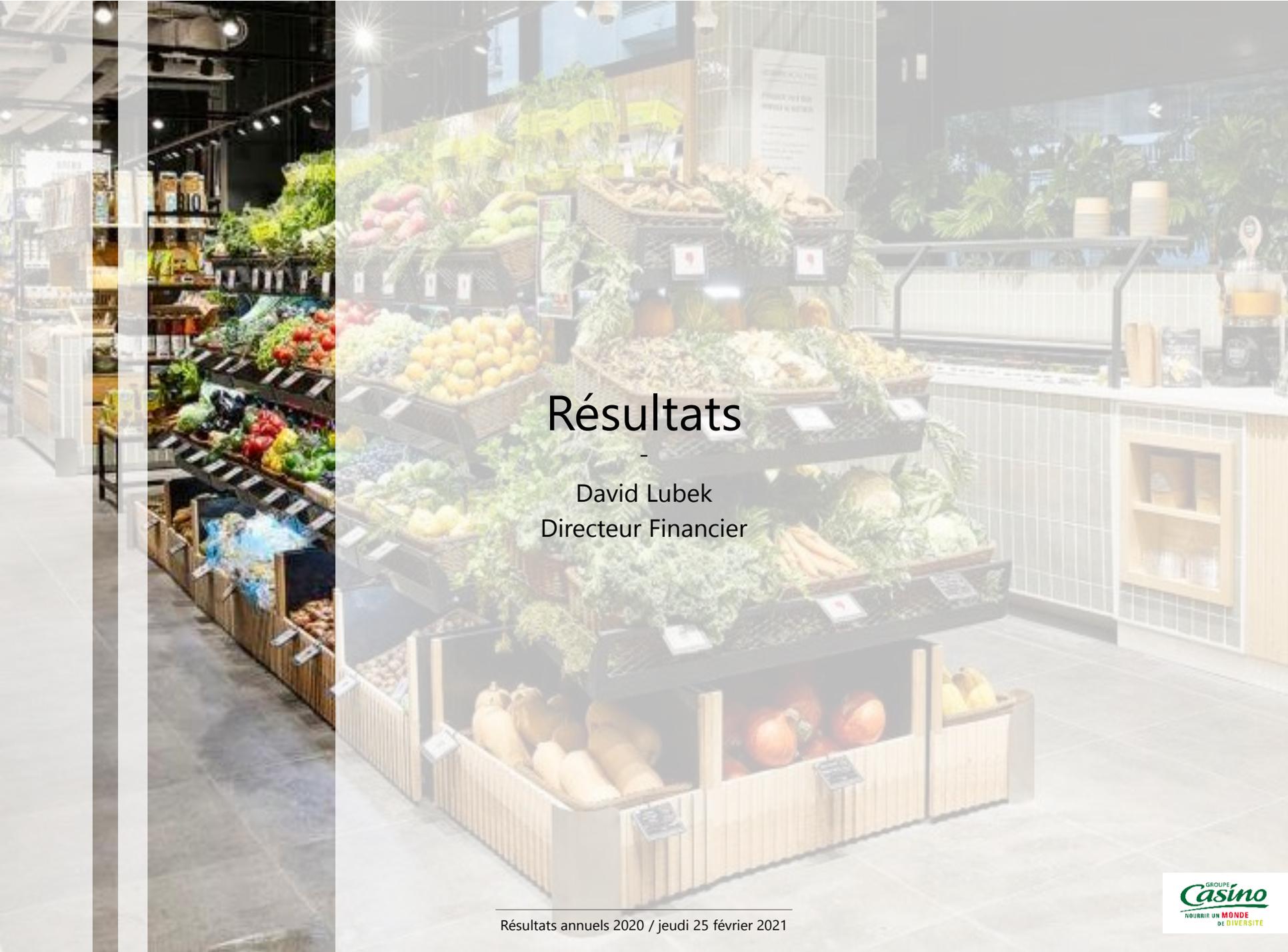
La première centrale solaire flottante de GreenYellow, installée sur le site industriel SPM en Thaïlande. Avec une production de 2,8 GWh/an d'électricité bas carbone, elle couvrira jusqu'à 20% de la consommation énergétique annuelle de l'usine.



4. RSE : Un engagement reconnu

-
- » **Un engagement reconnu par les classements ESG mondiaux**
 - › 8ème société mondiale, et **1er distributeur** selon Vigeo Eiris, filiale de Moody's¹
 - › **Seul distributeur dans le top 100 mondial** des entreprises gérées le plus durablement selon le Wall Street Journal²
- » **Un acteur engagé pour le climat ayant fortement réduit ses émissions carbone**
 - › **Baisse des émissions carbone de -10%** depuis 2015, en ligne avec l'objectif validé par le *Science Based Target* de -18% d'ici 2025³. **En France, forte réduction de -18% en 2020, soit -34% depuis 2015, au-delà de l'objectif SBT** (574 Kt eq CO₂ en 2015, 461 Kt en 2019 et 380 Kt en 2020). **Adhésion aux recommandations TCFD** (*TCFD supporter*)
 - › Pour Monoprix, objectif de **réduction de 50%** des émissions carbone d'ici 2030⁴ pour atteindre la **neutralité carbone** d'ici 2040
- » **Un employeur responsable, inclusif, et en faveur de la diversité**
 - › **205 000** collaborateurs, dont 56 000 en France
 - › **40,4%** de femmes cadres, et 43,2% en France. Cible Groupe de **45% à 2025**
 - › Plus de **8 400** travailleurs en situation de handicap (4,1%). Objectif de **4,5% en 2025**
 - › **4 fondations** dont la Fondation Casino qui œuvre depuis 10 ans à l'éducation de 2 000 enfants par le théâtre annuellement en France
- » **Une offre adaptée**
 - › **Bio** en progression de 12% pour atteindre **1,3 Md€**, soit une quote-part de 9,5%
 - › Développement de l'**économie circulaire** avec le lancement de Cdiscount Occasion
 - › Réduction du **gaspillage alimentaire** avec la vente de produits à date de consommation courte, dont 1,3 million de paniers par an vendus avec Too good To Go

1 Notation Vigeo Eiris, décembre 2020 ; 2 Octobre 2020 ; 3 Par rapport à 2015, scopes 1 et 2 ; 4 Par rapport à 2020, scopes 1 et 2



Résultats

-
David Lubek
Directeur Financier

Remarques préliminaires

-

» IFRS 5

- › Leader Price, dont la cession a été finalisée le 30 novembre 2020, est présenté en activité abandonnée en 2019 et en 2020

» **Décision de l'IFRS IC relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de location et au lien avec l'amortissement d'agencements indissociables**

- › L'application rétrospective de cette décision de l'IFRS IC a conduit à retraiter les comptes de l'exercice 2019

» **Coûts exceptionnels Covid-19**

- › Le Groupe a appliqué la recommandation AMF de présenter les coûts liés à la pandémie en EBITDA et ROC, y compris la prime exceptionnelle aux salariés versée au cours du premier semestre 2020 (37 M€ en France, 47 M€ au niveau du Groupe)

Chiffres clés 2020

-

En M€	2019	2020	Var. totale	Var. TCC
Chiffre d'affaires	34 645	31 912	-7,9%	+9,0%¹
EBITDA	2 640	2 742	+3,9%	+17,0%
Résultat Opérationnel Courant	1 321	1 426	+7,9%	+25,2%
Résultat Opérationnel Courant, hors crédits fiscaux	1 321	1 287	-2,6%	+14,8%
Résultat net normalisé Part du Groupe	196	268	+37,0%	+61,9%
Bénéfice net normalisé par action dilué	1,47	2,17	+48,2%	+79,1%
Dette financière nette hors IFRS 5	(5 657)	(4 634)	+1 023	<i>n.s.</i>
<i>dont France²</i>	<i>(4 069)</i>	<i>(3 751)</i>	<i>+318</i>	<i>n.s.</i>
Dette financière nette après IFRS 5	(4 055)	(3 914)	+142	<i>n.s.</i>
<i>dont France²</i>	<i>(2 505)</i>	<i>(3 048)</i>	<i>-542</i>	<i>n.s.</i>

¹ Variation organique hors essence et calendrier ; ² Y compris Cdiscount

Chiffre d'affaires organique T4 Groupe : +10,7%

-

CA HT, en M€	T4 2020			
	Chiffre d'affaires	Variation totale	Variation organique ¹	Variation comparable ²
France Retail	3 739	-10,2%	-1,9%	+0,1%
Cdiscount	643	+4,2%	+4,3%	+4,3%
Total France	4 382	-8,3%	-1,0%	+0,9%
Latam Retail	3 964	-10,9%	+22,2%	+13,5%
TOTAL GROUPE	8 346	-9,6%	+10,7%	+8,1%
GMV Cdiscount	1 323	+10,1%	+10,2%	n.a.

- » **Chiffre d'affaires en progression comparable de +8,1%, et en progression organique de +10,7% tirée par l'Amérique Latine**
- » **Chiffre d'affaires globalement stable en France** en comparable. Chiffre d'affaires total incluant un effet essence (-3,1%) et la cession de Vindémia (-5,4%)
- » **Chiffre d'affaires Latam en progression de +13,5% en comparable et +22,2% en organique.** Chiffre d'affaires total impacté par un effet change de -31,6%

¹ Variation organique hors essence et calendaire ; ² Variation comparable hors essence et calendaire

Volume d'affaires comparable T4 France : +3,2%

CA HT, en M€	T4 2020			T3 2020
	Chiffre d'affaires	Variation totale	Variation organique ¹	Variation comparable ²
Monoprix	1 219	-1,0%	-0,2%	+1,0%
Supermarchés	727	-6,2%	0,0%	+3,3%
<i>dont SM Casino</i>	687	-6,8%	-0,5%	+3,3%
Franprix	378	-2,2%	-2,5%	+0,7%
Proximité et divers	456	-24,8%	+4,1%	+5,6%
<i>dont Proximité</i>	315	+6,1%	+5,4%	+5,8%
Hypermarchés	959	-17,6%	-8,6%	-6,8%
<i>dont Géant</i>	903	-18,7%	-9,5%	-7,2%
France Retail	3 739	-10,2%	-1,9%	+0,1%
Cdiscount	643	+4,2%	+4,3%	+4,3%
France Retail + Cdiscount	4 382	-8,3%	-1,0%	+0,9%
Volume d'affaires	4 998	-2,0%	-	+3,2%

- » **Progression comparable du volume d'affaires France (y compris Cdiscount) de +3,2%**
 - › Second confinement globalement neutre sur le volume d'affaires
 - › Chiffre d'affaires des hypermarchés notamment impacté par la réduction du non-alimentaire dans le cadre de l'adaptation du business model (shop-in-shop)
 - › Bonne performance de Franprix (+0,7%) et Monoprix (+1,0%) dans un marché parisien en recul
 - › Bonne progression de la Proximité (+5,8%), des Supermarchés (+3,3%) et Naturalia (+12%)

¹ Variation organique hors essence et calendaire ; ² Variation comparable hors essence et calendaire

France : forte progression de la rentabilité avec un EBITDA (après loyers) en hausse de +12,8% au S2

En M€ - France (y compris Cdiscount)	S2 2019	S2 2020	Var	2019	2020	Var
Chiffre d'affaires consolidé	9 354	8 509	+0,2%¹	18 288	17 256	+3,2%¹
EBITDA	921	977	+6,1%	1 536	1 580	+2,9%
<i>Marge d'EBITDA (en %)</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,5%</i>	<i>+164 bps</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,2%</i>	<i>+76 bps</i>
EBITDA hors prime exceptionnelle Covid-19²	921	977	+6,1%	1 536	1 617	+5,3%
EBITDA après loyers³	590	666	+12,8%	898	946	+5,5%
EBITDA après loyers³ hors prime exceptionnelle Covid-19²	590	666	+12,8%	898	983	+9,5%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	497	519	+4,4%	693	677	-2,3%
<i>Marge de ROC (en %)</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,1%</i>	<i>+79 bps</i>	<i>3,8%</i>	<i>3,9%</i>	<i>+13 bps</i>
ROC hors prime exceptionnelle Covid-19²	497	519	+4,4%	693	714	+3,0%
<i>Marge de ROC hors prime exceptionnelle Covid-19²</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,1%</i>	<i>+79 bps</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,1%</i>	<i>+35 bps</i>

- » **Volume d'affaires en hausse comparable de +4,9% sur l'année (+3,2% en chiffre d'affaires)**
- » **Après un premier semestre marqué par l'impact des coûts liés à la crise sanitaire, le second semestre a montré une amélioration de la rentabilité dans l'ensemble des enseignes de distribution et Cdiscount**
 - › **Marge d'EBITDA** en hausse de +164 bps au S2 à **11,5%**, et de +76 bps à l'année à **9,2%**
 - › **EBITDA France après loyers** en progression de +9,5% à l'année (hors prime Covid de 37 M€), en **accélération au second semestre (+12,8%)**
- » **Marge de ROC en progression de +79 bps à 6,1% au S2 et de +13 bps à 3,9% à l'année**

¹ Variation comparable hors essence et calendrier ; ² Prime exceptionnelle Covid-19 de 37 M€ sur le périmètre France Retail ; ³ Remboursement des passifs de loyers et intérêts payés sur les passifs de loyers

Enseignes Retail France : une marge d'EBITDA satisfaisante à 12% au S2

En M€ - France Retail	S2 2019	S2 2020	Var	2019	2020	Var
Chiffre d'affaires	8 276	7 419	-0,1%¹	16 322	15 219	+3,0%¹
EBITDA	866	891	+3,3%	1 467	1 451	-1,1%
<i>Marge d'EBITDA (en %)</i>	<i>10,5%</i>	<i>12,0%</i>	<i>+155bps</i>	<i>9,0%</i>	<i>9,5%</i>	<i>+55 bps</i>
<i>EBITDA de Distribution France Retail hors GreenYellow, Vindémia et prime except.</i>	<i>768</i>	<i>808</i>	<i>+5,3%</i>	<i>1 282</i>	<i>1 345</i>	<i>+4,9%</i>
<i>Prime exceptionnelle Covid-19</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(37)</i>	<i>-</i>
<i>GreenYellow</i>	<i>47</i>	<i>23</i>	<i>-51,6%</i>	<i>76</i>	<i>57</i>	<i>-24,9%</i>
<i>Vindémia</i>	<i>26</i>	<i>-</i>	<i>ns</i>	<i>53</i>	<i>22</i>	<i>-58,7%</i>
<i>Promotion immobilière²</i>	<i>25</i>	<i>60</i>	<i>+136,4%</i>	<i>56</i>	<i>64</i>	<i>+14,7%</i>
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	476	472	-0,8%	689	625	-9,4%
<i>Marge de ROC (en %)</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,4%</i>	<i>+61 bps</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,1%</i>	<i>-12 bps</i>
<i>ROC de Distribution France Retail hors GreenYellow, Vindémia et prime except.</i>	<i>381</i>	<i>396</i>	<i>+4,2%</i>	<i>510</i>	<i>529</i>	<i>+3,8%</i>
<i>Prime exceptionnelle Covid-19</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(37)</i>	<i>-</i>
<i>GreenYellow</i>	<i>45</i>	<i>17</i>	<i>-63,2%</i>	<i>72</i>	<i>48</i>	<i>-33,6%</i>
<i>Vindémia</i>	<i>26</i>	<i>-</i>	<i>ns</i>	<i>53</i>	<i>22</i>	<i>-58,7%</i>
<i>Promotion immobilière²</i>	<i>25</i>	<i>59</i>	<i>+140,9%</i>	<i>54</i>	<i>63</i>	<i>+15,2%</i>

- » **Volume d'affaires en hausse comparable de +3,5% sur l'année (+3,0% en chiffre d'affaires)**
- » **Toutes les enseignes contribuent à l'atteinte d'un niveau satisfaisant de rentabilité**
 - › **Marge d'EBITDA France Retail en progression de +155 bps à 12% au second semestre**
 - › **Marge d'EBITDA annuelle de 9,5%, en progression de +55 bps malgré les impacts des coûts liés à la crise sanitaire au premier semestre (dont 37 M€ de prime) et la transition de GreenYellow vers un modèle de détention d'actifs (forte hausse de l'EBITDA récurrent, diminution de la marge sur cession de projets)**

La progression du ROC au S2 est impactée par l'effet année pleine des amortissements IFRS 16 liés aux cessions d'actifs immobiliers, et les amortissements d'actifs GreenYellow en détention. Hors ces effets la progression du ROC aurait été de 4%

1 Variation comparable hors essence et calendaire ; 2 Essentiellement lié à la déneutralisation d'EBITDA de promotion immobilière réalisée avec Mercialys. Les opérations de promotion immobilière réalisées avec Mercialys sont neutralisées dans l'EBITDA à hauteur de la participation du Groupe dans Mercialys. Une baisse de la participation de Casino dans Mercialys ou une cession par Mercialys de ces actifs se traduisent donc par une reconnaissance d'EBITDA antérieurement neutralisé

Cdiscount : accélération de la marketplace,
marge d'EBITDA en progression de +278 bps au S2

En M€ - E-commerce (Cdiscount)	S2 2019	S2 2020	Var	2019	2020	Var
Volume d'affaires (GMV)	2 146	2 261	+5,4% ¹	3 899	4 207	+8,6% ¹
dont marketplace	679	832	+22,6%	1 237	1 505	+21,6%
Chiffre d'affaires	1 077	1 089	+1,1% ¹	1 966	2 037	+3,6%
EBITDA	55	86	+55,9%	69	129	+87,8%
<i>Marge d'EBITDA (en %)</i>	5,1%	7,9%	+278 bps	3,5%	6,4%	+285 bps
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	21	47	+122%	4	53	x12
<i>Marge de ROC (en %)</i>	1,9%	4,3%	+233 bps	0,2%	2,6%	+238 bps

- » **Volume d'affaires de 4,2 Mds€, en progression organique de +8,6% sur l'année**
 - › Accélération de la marketplace au second semestre, avec une **quote-part en hausse de +6,1 pts** au second semestre (contre +5,3 pts sur l'année)
- » **Rentabilité tirée par la marketplace et le mix produit**
 - › Des revenus marketplace en progression de +23% **pour atteindre 182 M€ (+40% au T4)**
 - › Une évolution du mix produit vers des **catégories mieux margées** à forte récurrence d'achat

¹ Variation organique

Latam : excellentes performances, EBITDA S2 en hausse de +58%

En M€	S2 2019	S2 2020	Var TCC	2019	2020	Var.	Var. TCC
Chiffre d'affaires consolidé	8 449	7 264	+12,6%¹	16 358	14 656	-10,4%	+11,6%¹
<i>dont Multivarejo</i>	3 043	2 338	+10,1% ¹	5 998	4 924	-17,9%	+11,4% ¹
<i>dont Assai</i>	3 334	3 137	+18,7% ¹	6 293	6 095	-3,1%	+14,0% ¹
<i>dont Grupo Éxito</i>	2 064	1 788	+5,9% ¹	4 053	3 637	-10,3%	+7,9% ¹
EBITDA hors crédits fiscaux	596	563	+27,1%	1 104	1 023	-7,4%	+19,4%
<i>Marge d'EBITDA hors crédits fiscaux (%)</i>	7,1%	7,7%	+68bps	6,8%	7,0%	+23 bps	+20 bps
EBITDA	596	701	+57,6%	1 104	1 161	+5,2%	+36,1%
ROC hors crédits fiscaux	355	366	+37,6%	628	610	-3,0%	+25,2%
<i>Marge de ROC hors crédits fiscaux (%)</i>	4,2%	5,0%	+72bps	3,8%	4,2%	+32 bps	+31 bps
<i>dont Multivarejo hors crédits fiscaux</i>	30	76	+242%	85	108	+27,5%	+70,2%
<i>dont Assai</i>	201	191	+33%	349	334	-4,1%	+28,1%
<i>dont Grupo Éxito</i>	124	98	-4,0%	197	167	-15,2%	-0,3%
Effets des crédits fiscaux	-	139	<i>n.s.</i>	0	139	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>
Résultat Opérationnel Courant	355	504	+87,9%	628	748	+19,1%	+54,5%

- » **Forte croissance organique du chiffre d'affaires de +17,3% portée par le Cash & Carry (+29%)**
- » **ROC hors crédits fiscaux et effets changes en progression de +25,2%**
 - › Multivarejo : progression du ROC de +70% porté par la stratégie commerciale et des plans d'efficacité opérationnelle
 - › Assai : hausse du ROC de +28% à 334 M€ porté par l'activité
 - › Grupo Exito : stabilité du ROC à change constant dans un contexte de pandémie
- » **ROC en progression de +120 M€ (+19,1%) incluant un effet change de -227 M€ et des crédits fiscaux de +139 M€**

¹ Variation comparable hors essence et calendaire

RNPG normalisé S2 : +90%

-

Résultat Net Part du Groupe, normalisé En M€	S2 2019	S2 2020	2019	2020
Résultat opérationnel courant et des entreprises en équivalence	875	1 058	1 367	1 475
Charges financières	(404)	(270)	(772)	(681)
Charge d'impôt	(192)	(212)	(246)	(261)
Résultat net normalisé des activités poursuivies	280	575	349	533
<i>dont intérêts minoritaires</i>	88	211	154	265
<i>dont Part du Groupe</i>	191	363	196	268
<i>Variation</i>		+90%		+37%

- » **Résultat net part du Groupe normalisé à 268 M€ en progression de 37% par rapport à 2019, dont +90% au second semestre**

Le passage du résultat net normalisé au résultat net part du Groupe est principalement lié à des dépréciations d'actifs (voir page 42)

BNPA normalisé dilué S2 : 3,38€

–

Bénéfice net par action normalisé dilué En M€	2019	2020
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires avant dilution	107 924 134	107 677 458
Résultat net Part du Groupe normalisé (en M€)	196	268
Dividendes attribuables aux TSSDI (en M€)	(37)	(34)
Résultat net Part du Groupe normalisé dilué (en M€)	158	234
BNPA normalisé, dilué (en €)	1,47	2,17 (+48%)
<i>dont premier semestre</i>	-0,32	-1,21 (n.s.)
<i>dont second semestre</i>	1,80	3,38 (+88%)

- » Après prise en compte des coupons versés aux porteurs de Titres Super-Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI), **le résultat net Part du Groupe normalisé dilué est de 234 M€**
- » **BNPA normalisé dilué de 2,17€ (+48%), dont 3,38€ au second semestre (+88%)**

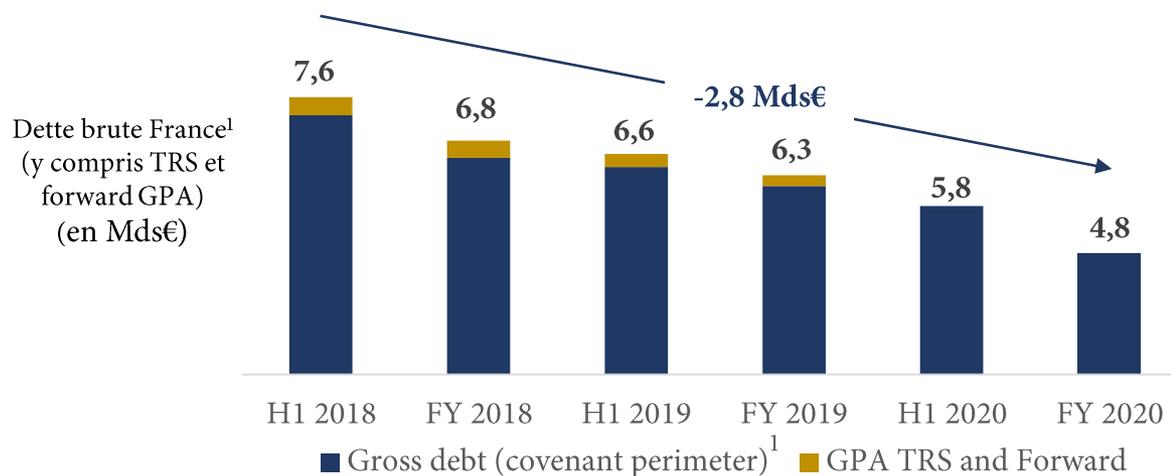
Plan de cession : 2,8 Mds€ depuis mi-2018

-

Date	Montant cumulé des cessions réalisées	Actifs cédés
2018	✓ 1,1 Md€	<ul style="list-style-type: none">▷ 213 M€ : 15% du capital de Mercialys▷ 742 M€ : actif immobiliers Monoprix▷ 150 M€ : augmentation de capital de GreenYellow▷ R2C
2019	✓ 1,8 Md€	<ul style="list-style-type: none">▷ 392 M€ : cessions à Fortress▷ 327 M€ : cessions à Apollo▷ c. 20 M€ : 20 restaurants “A la Bonne Heure” & “Coeur de Blé”
2020	✓ 2,8 Mds€	<ul style="list-style-type: none">▷ 648 M€ : cession de Leader Price▷ 186 M€ : cession de Vindémia▷ 26 M€ : 5% du capital de Mercialys▷ c. 100 M€ : cessions immobilières

- » **Le plan de cession de 4,5 Mds€ se poursuit en 2020**
- » **Le total des cessions réalisées s'établit à 2,8 Mds€ depuis mi-2018**

Réduction de la dette brute en France : -2,8 Mds€ depuis mi-2018



- » **Réduction de la dette brute (y compris TRS GPA) de 1,5 Md€ sur l'année 2020**
 - › Dénouement du TRS GPA, remboursement de l'obligation de mars 2020 et rachats d'obligations au fil de l'eau ou par des offres publiques de rachat
- » **Depuis le S1 2018, la dette brute y compris TRS et forward GPA est en recul de 2,8 Mds€**

¹ Périmètre tel que défini dans la documentation de novembre 2019 (France, E-commerce, Segisor)

Cash flow libre France : +30%

-

Cash-flow libre

En M€ - activités poursuivies (France + Cdiscount)	2019	2020	Var.	
EBITDA	1 536	1 580	+45	
<i>(-) loyers¹</i>	<i>(637)</i>	<i>(634)</i>	<i>+3</i>	
EBITDA après loyers payés	898	946	+48	
<i>(-) éléments exceptionnels (hors plan Rocado)</i>	<i>(221)</i>	<i>(196)</i>	<i>+25</i>	Effet de la réduction des dividendes reçus et des autres charges financières
<i>(-) autres éléments²</i>	<i>(106)</i>	<i>(204)</i>	<i>-98</i>	
Capacité d'autofinancement dont loyers¹	572	546	-26	Dont -50 M€ d'effet Covid au S1
Variation du besoin en fonds de roulement	189	316	+126	
Impôts	(104)	(69)	+35	
Flux générés par l'activité¹	657	793	+135	Progression de +21%
CAPEX bruts	(437)	(505)	-69	Accélération de la digitalisation des magasins, investissements GreenYellow
Cash flow libre³	221	288	+67	Progression de +30%
avant cessions, plan de cession et plan Rocado				
Cash flow libre³ hors exceptionnels	442	484	+42	
avant cessions, plan de cession et plan Rocado				

- » **Progression des flux générés par l'activité de +135 M€ (+21%)**
- » **Progression du cash flow libre de +67 M€ (+30%), hors cessions, plan de cession et plan Rocado. Hors prime Covid-19, le cash flow libre progresse de +104 M€ (+47%)**

Note : les segments France Retail et E-commerce sont présentés ensemble en cohérence avec le suivi de la performance opérationnelle sur le périmètre des covenants bancaires du Groupe

1 Dont loyers, i.e. remboursement des passifs de loyers et intérêts au titre des contrats de location ; 2 Frais de siège, dividendes des sociétés mises en équivalence, EBITDA non cash, autres produits et charges financières (+17 M€ en 2019 en raison d'un effet change positif, -22 M€ en 2020) ; 3 Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers, et y compris loyers (remboursement des passifs de loyers et intérêts au titre des contrats de location)

Désendettement net de la France : 566 M€

-

En M€ - France + Cdiscount	2019	2020
DFN hors IFRS 5 France au 1^{er} janvier	(4 026)	(4 069)
Cash flow libre¹	221	288
avant cessions, plan de cession et plan Rocado		
Frais financiers ²	(207)	(328)
Dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI	(213)	(43)
Rachats d'actions et transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(90)	(37)
Autres investissements financiers	(331)	(383) ³
Autres éléments non cash	60	148 ⁴
<i>dont frais financiers non cash</i>	<i>(6)</i>	<i>57</i>
Plan Rocado	27	(18)
Plan de cession et autres cessions	797	939 ⁵
Segisor	(198)	0
Débouclage des TRS et Forward GPA	(109)	(248)
Dette financière nette hors IFRS 5 au 31 décembre	(4 069)	(3 751)
Variation de DFN hors IFRS 5	-43	+318
Impact du débouclage des TRS et Forward GPA	109	248
Variation de dette financière nette, hors IFRS 5, TRS et Fwd GPA	66	566

Dont c.40 M€
au titre des
obligations
remboursées
en 2020

» Amélioration de la dette financière nette hors IFRS 5 de 566 M€ y compris débouclage du TRS GPA

1 Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers, et y compris loyers (remboursement des passifs de loyers et intérêts au titre des contrats de location) ; 2 Hors intérêts au titre des contrats de location, incluait 76 M€ de dénouement de swaps en 2019 (avec une contrepartie non-cash) ; 3 Dont -73 M€ de dénouement du TRS Mercialys et -295 M€ de placement sur le compte séquestre ; 4 Dont placement sur le compte séquestre, rachats de magasins Leader Price (-55 M€) et compte courant avec Leader Price ; 5 Dont cessions immobilières, prix de cession encaissé pour les cessions de Vindémia (186 M€) et Leader Price (648 M€), cession de titres Mercialys (26 M€), et frais correspondants

Désendettement net (hors IFRS 5) du Groupe : 1 Md€

-

Dette financière nette En M€	2019			Évolution de la période	2020		
	DFN après IFRS 5	IFRS 5	DFN hors IFRS 5		DFN hors IFRS 5	IFRS 5	DFN après IFRS 5
France	2 505	1 564	4 069	-318 <i>(-566 y compris débouclage TRS GPA)</i>	3 751	703	3 048
<i>dont France Retail</i>	<i>2 284</i>	<i>1564</i>	<i>3 848</i>	<i>-310</i>	<i>3 538</i>	<i>703</i>	<i>2 835</i>
<i>dont E-commerce (Cdiscount)</i>	<i>221</i>	<i>0</i>	<i>221</i>	<i>-8</i>	<i>213</i>	<i>0</i>	<i>213</i>
Latam Retail	1 550	38	1 587	-705	882	17	866
<i>dont GPA (Multivarejo)</i>	<i>516</i>	<i>25</i>	<i>541</i>	<i>-168</i>	<i>373</i>	<i>11</i>	<i>361</i>
<i>dont Assai</i>	<i>1 460</i>	<i>0</i>	<i>1 460</i>	<i>-796</i>	<i>664</i>	<i>0</i>	<i>664</i>
<i>dont Grupo Éxito</i>	<i>(638)</i>	<i>12</i>	<i>(626)</i>	<i>+293</i>	<i>(333)</i>	<i>5</i>	<i>(338)</i>
<i>dont Segisor</i>	<i>185</i>	<i>0</i>	<i>185</i>	<i>-6</i>	<i>179</i>	<i>0</i>	<i>179</i>
Total	4 055	1 602	5 657	-1 023	4 634	720	3 914

-1 Md€

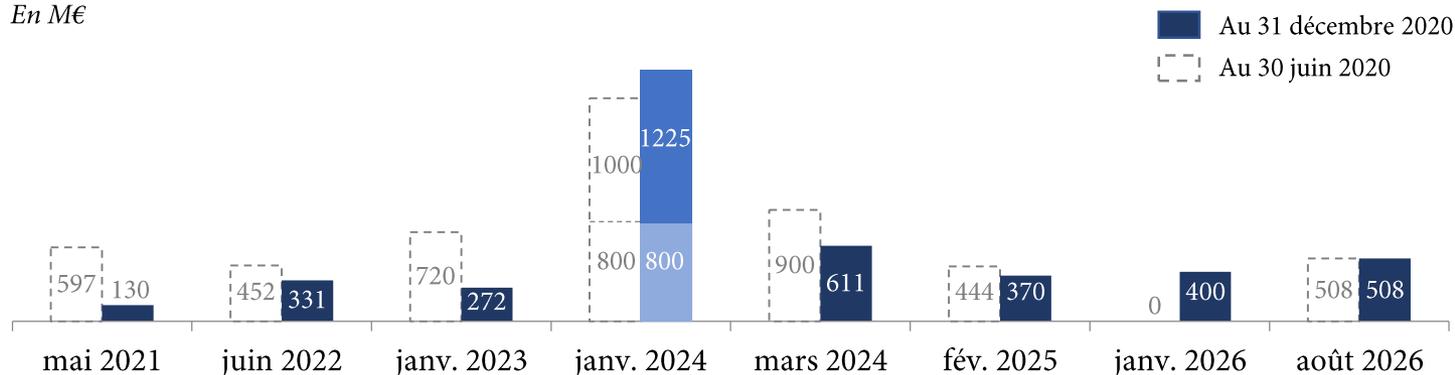
- » **Réduction de la dette financière nette hors IFRS 5 du Groupe de -1 Md€**
- » **En France**, la dette financière nette (après IFRS 5) est principalement impactée par le débouclage des TRS GPA, les cessions étant compensées par une réduction des actifs en IFRS 5. **Hors IFRS 5 et y compris débouclage du TRS GPA, la dette financière nette est en réduction -566 M€**
- » **Fort désendettement de l'Amérique Latine** porté par la génération de cash flow et l'effet change

Réduction du besoin de refinancement 2021-2023 : -1,5 Md€

-

Échéancier obligataire en France au 31 décembre 2020 : 4,6 Mds€¹

En M€



» Réduction de la dette obligataire de 1,0 Mds€ sur l'année 2020

- › Mars 2020 : remboursement à maturité de l'obligation de 257 M€
- › Second semestre 2020 : rachat et annulation de 1 400 M€ d'obligations, émission d'une nouvelle obligation non sécurisée de maturité janvier 2026 (400 M€) et extension du Term Loan B (225 M€)

» Forte réduction des échéances 2021 à 2023 contribuant à la sécurisation de la maturité du RCF à octobre 2023

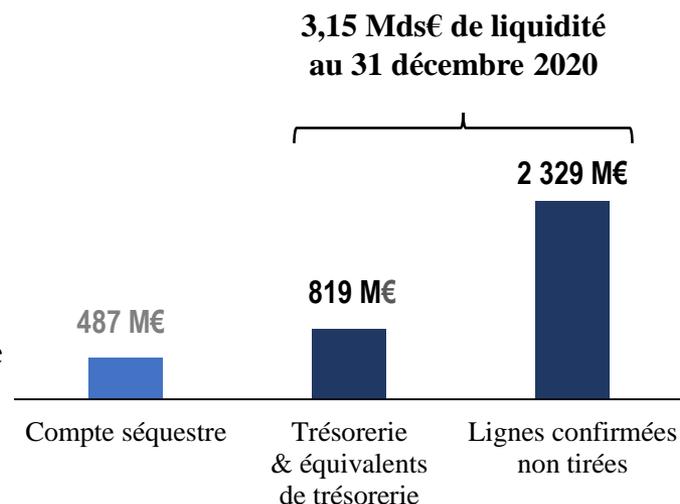
- › Le besoin de refinancement sur les maturités 2021 à 2023 a été réduit de 1,8 Md€ à 246 M€ compte tenu des montants sur le compte séquestre (487 M€)

¹ Dette obligataire et Term Loan B

Liquidité France : 3,15 Mds€

-

- » Au 31 décembre 2020 le Groupe disposait :
 - › D'une **trésorerie de 819 M€¹**
 - › L'évolution de la trésorerie est essentiellement liée au dénouement des TRS Mercialys et GPA (320 M€) et à la réduction de la dette brute (410 M€)
 - › D'un montant de **487 M€ sur un compte séquestre** dédié au remboursement de la dette
- » Casino disposait également de **2,3 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées** disponibles à tout moment



Lignes de crédits confirmées

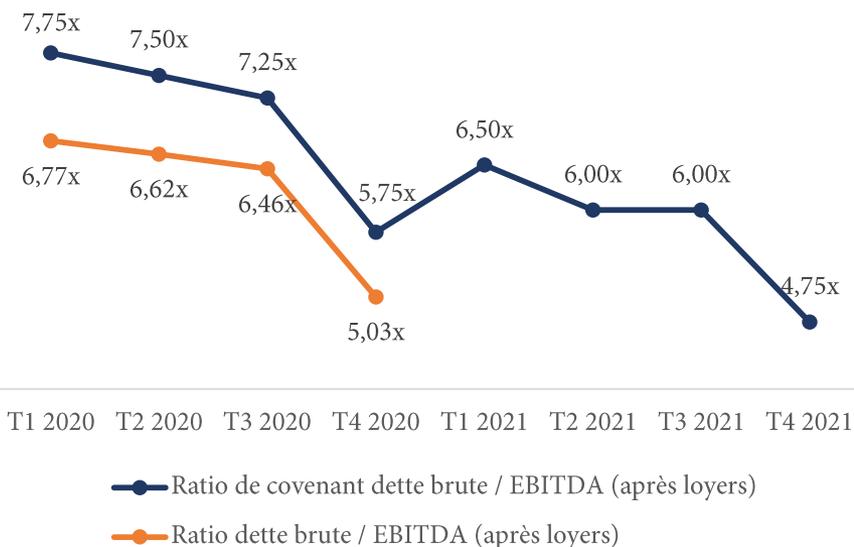
En M€ – Au 31 décembre 2020

	Taux	Montant	Tiré	Échéance
Lignes de crédits syndiquées – Monoprix	Variable	111	-	Juillet 2021
Lignes de crédits syndiquées ² – Casino	Variable	218	-	2021-2022
Ligne de crédit syndiquée – Casino	Variable	2 000	-	Octobre 2023
Total		2 329	-	Maturité moyenne : 2,6 années

¹ Dont 16 M€ pour Cdiscount ; ² Dont 198 M€ de maturité février 2021

Marge confortable sur le ratio de covenant du RCF de maturité octobre 2023

Evolution du ratio de covenant « dette brute / EBITDA après loyers » France¹



- » **Amélioration du ratio de levier porté par la croissance de l'EBITDA et le plan de désendettement**
 - › EBITDA France après loyers de **946 M€**
 - › **Réduction de la dette financière brute** de 1,3 Md€ sur l'année 2020 à **4 761 M€**
 - › **Marge de 679 M€** sur la dette brute
- » **Le ratio de couverture d'intérêts (EBITDA / frais financiers) est largement respecté au 31 décembre 2020**

¹ Périmètre tel que défini dans la documentation de novembre 2019 (France, E-commerce, Segisor)

Perspectives 2021 – France

-

- » **Nette amélioration de la rentabilité dans la continuité du second semestre 2020**
- » **Suite au recentrage du Groupe sur les formats porteurs, priorité désormais donnée à la croissance**
 - › **Expansion sur les formats de proximité urbaine, périurbaine et rurale** (ouverture de 100 magasins au T1 et 200 au T2)
 - › **Développement du e-commerce sur des modèles structurellement rentables** (entrepôt automatisé O'logistique, partenariat Amazon, click & collect et livraison à domicile depuis les formats urbains)
- » **Poursuite du développement de Cdiscount, GreenYellow et RelevanC**
- » **Progression de la capacité d'autofinancement et du cash-flow libre¹**
 - › Poursuite de la **croissance de l'EBITDA**
 - › Poursuite de la **réduction des charges exceptionnelles**
 - › **Expansion** sur les formats de proximité et l'e-commerce alimentaire, peu consommateurs de Capex
- » **Poursuite du désendettement**
 - › Au vu du succès du développement de l'ensemble de son portefeuille d'activité en France, le Groupe dispose d'une optionalité accrue dans la réalisation de son **plan de cession dont l'objectif de 4,5 Mds€ est confirmé**
 - › Compte tenu de la priorité donnée au plan de désendettement, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale 2021 de **ne pas verser de dividende** en 2021 au titre de l'exercice 2020

¹ Périmètre France hors GreenYellow dont le développement et la transition vers un modèle de détention d'actifs sont assurés par ses ressources propres



Annexes

Notations ESG

-

Indices	Notation		Echelle
Dow Jones Sustainability Index	70/100		0 à 100
FTSE4Good Global/Europe Index	4/5	Index member	0 à 5
CDP Climat Scoring	B		D- à A
Vigeo Eiris	72/100	classé 8e mondial	0 à 100
Sustainalytics	72/100		0 à 100
MSCI	AA		CCC à AAA
Gaia	74/100		0 à 100

- » TCFD supporter
- » Labels « diversité » et « égalité professionnelle » délivrés par l'AFNOR



Impact de la crise sanitaire

-

- » **En France, le Groupe Casino a enregistré au premier semestre un effet net négatif de la pandémie**
 - › Accroissement de l'activité conduisant à une marge additionnelle de 80 M€
 - › Surcoûts temporaires de 130 M€ (dont surcoûts logistiques, de frais de personnels, de protection et sécurité et 37 M€ de prime exceptionnelle aux salariés)

- » **Au second semestre, le deuxième confinement et l'interdiction de vente des produits non-essentiels a eu un effet globalement neutre sur l'activité du Groupe en France**
 - › Les progressions des formats de proximité et Cdiscount ont compensé la fermeture des rayons non-essentiels
 - › Les coûts supplémentaires sont restés limités (5 M€ par trimestre)

Charges exceptionnelles : forte réduction des exceptionnels cash de -214 M€ à -126 M€ au S2 en France

Autres produits et charges opérationnelles

En M€	S2 2019	S2 2020	Var	2019	2020	Var.
Groupe	(426)	(552)	-126	(713)	(797)	-84
<i>dont Latam</i>	(39)	(85)	-46	(83)	(103)	-20
dont France (France Retail + E-commerce)	(387)	(466)	-79	(630)	(694)	-65
Coûts cash	(214)	(126)	+88	(316)	(233)	+83
<i>dont plan Rocade</i>	(68)	-	+68	(95)	(36)	+59
<i>dont plan de transformation</i>	-	(35)	-35	-	(35)	-35
<i>dont autres coûts de restructuration</i>	(23)	(32)	-9	(42)	(59)	-17
<i>dont honoraires réorganisation Latam</i>	(24)	(3)	+21	(31)	(11)	+20
Coûts non cash	(173)	(340)	-167	(314)	(461)	-148
<i>dont plan de cession</i>	(78)	(128)	-50	(153)	(229)	-76
<i>dont dépréciations d'actifs</i>	(16)	(172)	-156	(41)	(175)	-134

» En France :

- › Les coûts exceptionnels cash sont en réduction de près de 90 M€ au second semestre (-40%)
- › Les coûts exceptionnels non cash (461 M€) concernent principalement des dépréciations d'actifs

Résultat financier normalisé

–

En M€	2019			2020		
	Résultat financier	Charge d'intérêts passifs de loyer	Résultat financier total	Résultat financier	Charge d'intérêts passifs de loyer	Résultat financier total
France Retail	(160)	(139)	(300)	(254)	(153)	(406)
E-commerce	(47)	(6)	(54)	(42)	(8)	(49)
Latam Retail	(240)	(179)	(419)	(65)	(160)	(225)
<i>dont GPA et Assai</i>	(138)	(147)	(285)	(38)	(128)	(166)
<i>dont Grupo Éxito</i>	(102)	(32)	(134)	(27)	(32)	(59)
Total	(448)	(324)	(772)	(361)	(320)	(681)

- » **Hausse des frais financiers en France suite au refinancement de novembre 2019**
- » **Réduction des frais financiers en Amérique Latine**

Note : Le résultat financier normalisé correspond au résultat financier corrigé des éléments financiers non récurrents. Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap et Forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésilien

RNPG normalisé et RNPG

-

Résultat Net Part du Groupe, normalisé En M€	S2 2019	S2 2020	2019	2020
Résultat opérationnel courant et des entreprises en équivalence	875	1 058	1 367	1 475
Charges financières	(404)	(270)	(772)	(681)
Charge d'impôt	(192)	(212)	(246)	(261)
Résultat net normalisé des activités poursuivies	280	575	349	533
dont intérêts minoritaires	88	211	154	265
 dont Part du Groupe	191	363	196	268
<i>Variation</i>		+90%		+37%
<i>Eléments de normalisation</i>	-415	-399	-592	-638
<i>non cash¹</i>	-244	-360	-344	-530
<i>cash²</i>	-171	-39	-248	-108
Résultat net des activités poursuivies, Part du Groupe	-224	-36	-396	-370

- » **Résultat net part du Groupe normalisé à 268 M€ en progression de 37% par rapport à 2019, dont +90% au second semestre**
- » **Résultat net part du Groupe à -370 M€, impacté principalement par des effets non cash (dépréciations d'actifs et résultats de cession)**

1 APCO non cash (principalement dépréciation d'actifs et résultat de cession) et APCF non cash

2 APCO cash (principalement coûts de transformation, Rocade et de restructuration) et les effets d'impôts liés aux éléments de normalisation

Passage du résultat net publié au résultat net normalisé (activités poursuivies)

En M€	2019	Éléments de normalisation	2019 normalisé	2020	Éléments de normalisation	2020 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	1 321	0	1 321	1 426	0	1 426
Autres produits et charges opérationnels	(713)	713	0	(797)	797	0
Résultat Opérationnel	609	713	1 321	628	797	1 426
Coût de l'endettement financier net	(356)	0	(356)	(357)	0	(357)
Autres produits et charges financiers	(450)	34	(416)	(392)	67	(324)
Charge d'impôt	(132)	(114)	(246)	(82)	(180)	(261)
Quote-part de résultat des entreprises associées	46	0	46	50	0	50
Résultat net des activités poursuivies	(283)	633	349	(152)	685	533
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>112</i>	<i>41</i>	<i>154</i>	<i>218</i>	<i>47</i>	<i>265</i>
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>(396)</i>	<i>591</i>	<i>196</i>	<i>(370)</i>	<i>638</i>	<i>268</i>

Note : Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements et de l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitudes relatives aux traitements fiscaux ». Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap et Forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens

Intérêt minoritaires normalisés

-

En M€	2019	2020
France Retail	16	11
Latam Retail	151	255
<i>dont Grupo Éxito</i>	46	73
<i>dont GPA et Assai</i>	105	182
E-commerce (Cdiscount)	(13)	(1)
Total	154	265

Résultat net de l'ensemble consolidé

-

En M€	2019	2020
Résultat avant impôt	(198)	(120)
Impôt	(132)	(82)
Mise en équivalence	46	50
Résultat net des activités poursuivies	(283)	(152)
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>(396)</i>	<i>(370)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>112</i>	<i>218</i>
Résultat net des activités abandonnées	(1 054)	(508)
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>(1 048)</i>	<i>(516)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>(6)</i>	<i>7</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 338)	(660)
<i>dont Part du Groupe</i>	<i>(1 444)</i>	<i>(886)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>106</i>	<i>225</i>

Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

-

En M€	2019	2020
France Retail	24	25
<i>dont Mercialys</i>	38	29
<i>dont Franprix</i>	(10)	(1)
<i>dont autres</i>	(4)	(3)
Latam Retail	21	25
Total	46	50

Cash flow libre Groupe – Activités poursuivies

-

En M€	2019	2020
EBITDA	2 640	2 742
(-) loyers	(952)	(912)
(-) éléments exceptionnels (hors plan Rocado)	(306)	(304)
(-) autres éléments (frais de siège, dividendes des sociétés mises en équivalence)	(79)	(53)
Capacité d'autofinancement	1 302	1 473
Variation du besoin en fonds de roulement	143	18
Impôts	(235)	(157)
Flux générés par l'activité	1 210	1 335
<i>Investissements (CAPEX bruts)</i>	<i>(1 107)</i>	<i>(927)</i>
Cash flow libre¹ avant cessions, plan de cession et plan Rocado	103	407

¹ Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, avant frais financiers

Décomposition de la dette financière nette après IFRS 5 consolidée au 31 décembre 2020

En M€	Dette financière brute	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Impact IFRS 5	Dette financière nette après IFRS 5
France Retail	(4 341)	803	703	(2 835)
E-commerce (Cdiscount)	(229)	16	0	(213)
<i>Sous total France</i>	<i>(4 570)</i>	<i>819</i>	<i>703</i>	<i>(3 048)</i>
Latam Retail	(2 808)	1 926	17	(866)
Total	(7 378)	2 744	720	(3 914)

Bilan

-

En M€	31/12/2019	31/12/2020
Goodwill	7 489	6 656
Immobilisations	7 902	6 767
Actifs au titre de droits d'utilisation	5 602	4 888
Participations entreprises associées	341	191
Actifs d'impôts différé	784	1 035
Autres actifs non courants	1 183	1 217
Stocks	3 775	3 209
Clients et autres créances	947	1 108
Autres actifs courants	1 536	1 770
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 572	2 744
Actifs détenus en vue de la vente	2 818	932
Total actif	35 948	30 517
Capitaux propres	8 256	6 118
Provisions à long terme	815	725
Passifs financiers non courants	8 100	6 888
Passifs de loyers non courants	4 761	4 281
Autres passifs non courants	809	754
Provisions court terme	164	201
Fournisseurs	6 580	6 190
Passifs financiers courants	1 549	1 168
Passifs de loyers courants	723	705
Autres dettes	2 992	3 276
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	1 197	210
Total passif	35 948	30 517

Puts intégrés dans le bilan

–

En M€	% capital	Valorisation au 31/12/2019	Valorisation au 31/12/2020	Période d'exercice
Franprix	Magasins franchisés détenus majoritairement	40	34	Différentes dates
Monoprix		1	3	Différentes dates
Distribution Casino France	40 %	19	0	2023
Casino Participations France			26	Différentes dates
Cnova	Offre de rachats de minoritaires	2	1	2022
Uruguay (Disco)		104	100	À tout moment → 2021
Total		166	163	

Disclaimer

-

Cette présentation contient des informations et déclarations prospectives sur Casino. Les informations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations contiennent des projections financières et des estimations, ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant les plans, les objectifs et les attentes à l'égard de futures opérations, produits et services, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croit », « a l'intention », « estime » et autres expressions similaires. Bien que la direction de Casino pense que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, les investisseurs et les détenteurs de titres Casino sont avertis que ces énoncés et déclarations prospectives sont assujettis à divers risques et incertitudes, dont bon nombre sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Casino, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, suggérés ou projetés dans les informations prospectives et déclarations. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics de Casino déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), y compris ceux énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque et assurances » dans le Document d'Enregistrement Universel déposé par la société Casino le 29 avril 2020. Sauf tel que requis par la loi applicable, Casino ne s'engage aucunement à mettre à jour toute information prospective ou des énoncés.

Cette présentation a été préparée uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, elle ne donne pas et ne doit pas être traitée comme un conseil d'investissement. Elle 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. Cette présentation et son contenu sont des renseignements exclusifs et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou en partie sans le consentement préalable écrit du groupe Casino.