

DISTRIBUTION

Malgré une baisse de chiffre d'affaires en 2008, les hypermarchés français du groupe, qui pèsent pour un tiers de l'activité du distributeur dans l'Hexagone, ont vu leur marge opérationnelle s'améliorer.

Le groupe Casino affiche tous ses voyants au vert

Saisissant contraste ! A défaut d'y voir très clair sur les performances et les perspectives du groupe Carrefour, dans l'attente de la première intervention publique du nouveau directeur général du numéro deux mondial de la distribution, Lars Olofsson, jeudi prochain, analystes et journalistes ont eu droit hier à une magistrale démonstration de Jean-Charles Naouri, PDG du groupe Casino. Sur la capacité, d'abord, du distributeur stéphanois à tenir ses engagements. Sur celle, ensuite, de s'adapter à la crise avec une grande réactivité.

Au terme de l'exercice 2008, le groupe a en effet affiché tous ses voyants au vert : un résultat opérationnel à 1,2 milliard d'euros, en hausse de 7,6 % (à périmètre comparable, taux de change constant et hors impact des cessions immobilières) ; une marge opérationnelle courante à 4,5 %, en croissance de 7 points de base ; un résultat net normalisé part du groupe à 540 millions (+6 %) pour un chiffre d'affaires déjà publié de 28,7 milliards (+5,9 %). Avec des progressions de ces indicateurs dans tous les pays et quasiment tous les formats. Seuls bémoles : une baisse des ventes de 2,4 % dans les hypermarchés Géant Casino en France (mais avec une marge opérationnelle de 3,1 % contre 2,7 % un an plus tôt) ; un léger recul de la marge pour l'ensemble Casino Super-

marchés et Monoprix (-0,25 %), pour Franprix-Leader Price (-0,44 %) et les petits magasins de proximité, tandis que la marge à l'international est affectée par la dégradation sensible de la rentabilité de Vindémia dans l'océan Indien (essentiellement La Réunion).

« Confiance » dans l'avenir

Pour l'avenir, « malgré la crise économique, nous abordons les dix-huit prochains mois avec confiance et attendons une amélioration des performances du groupe dans tous les domaines », a déclaré Jean-Charles Naouri, détaillant un certain nombre de mesures visant à réagir à la crise (lire ci-contre).

En France, au vu de l'évolution de la consommation depuis le début de l'année, le PDG de Casino a souligné que « l'ensemble des tendances que nous avons anticipées et décrites s'accélère », avec des chiffres « moins bons » dans les hypermarchés que dans les magasins de proximité, « pires » en non-alimentaire qu'en alimentaire et « meilleurs » pour les produits à marques de distributeur (MDD) que pour les marques nationales. Le patron de Casino, et actionnaire majoritaire via son holding Rallye, a estimé que les produits de grande consommation devraient afficher un taux d'inflation entre 1 % et 1,5 % en moyenne sur l'année (contre 3,6 % en 2008, selon l'Insee). Il prévoit en outre une inflation à zéro en décembre 2009 comparée à décembre 2008. Affirmant qu'il est « difficile de donner une "guidance" au premier trimestre », Jean-Charles Naouri a néanmoins précisé que le groupe a enregistré « une croissance organique et hors carburant positive à fin février ». Malgré une dernière bonne nouvelle, le paiement d'un dividende de 2,53 euros par action au titre de l'exercice écoulé (en hausse de 10 % sur un an), le titre Casino n'a pas résisté au nouveau coup de tabac sur les marchés. Il a terminé en baisse de 0,85 %, à 48,50 euros, tandis que le cours de Casino ADP bénéficiait de l'annonce (lire ci-dessous) de la conversion des actions à dividende prioritaire en actions ordinaires.



Le groupe affiche des indicateurs en progression dans tous les pays et quasiment tous les formats.

Des actions face à la crise

- **Réduction des investissements** (Capex) de 1,2 milliard en 2008 à 800 millions en 2009.
- **Intensification des réductions de coûts**, pour des économies attendues supérieures à 150 millions cette année.
- **Accélération du programme d'allocation** des surfaces de vente et de réserves.
- **Mise en œuvre d'un nouveau programme de 1 milliard d'euros de cessions d'actifs** d'ici à fin 2010.
- **Objectif de réduction des stocks** de trois jours d'ici à fin 2010, dont deux dès 2009