

OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE

VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE



INITIEE PAR LA SOCIETE
CASINO, GUICHARD-PERRACHON

PRESENTEE PAR



INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES DE LA SOCIETE CASINO, GUICHARD-PERRACHON



Le présent document relatif aux autres informations de la société Casino, Guichard-Perrachon a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») le 3 septembre 2008, conformément à l'article 231-28 de son Règlement général de l'AMF et à l'article 5 de l'instruction n°2006-07. Ce document a été établi sous la responsabilité de la société Casino, Guichard-Perrachon.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée de la société Casino, Guichard-Perrachon sur la société International Textiles Associés par abréviation « INTEXA » (l'« **Offre** ») visée par l'AMF le 2 septembre 2008, sous le numéro 08-177, en application d'une décision de conformité en date du 2 septembre 2008.

Le présent document est disponible sur les sites Internet de la société Casino, Guichard-Perrachon (www.groupe-casino.fr) et de l'AMF (www.amf-france.org) et peut être obtenu sans frais auprès de :

Casino, Guichard-Perrachon

1, esplanade de France
42000 Saint-Étienne

HSBC France

Direction des Affaires Immobilières
103, avenue des Champs Elysées
75419 Paris Cedex 08

1. INFORMATIONS REQUISES AU TITRE DE L'ARTICLE 231-28 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF, il est précisé que les informations relatives aux caractéristiques, notamment juridiques, financières et comptables de la société Casino, Guichard-Perrachon figurent dans le document de référence de ladite société pour l'exercice 2007, déposé le 6 mai 2008 auprès de l'AMF sous le numéro D.08-0368 (le « Document de Référence 2007 ») et dans le rapport financier semestriel au 30 juin 2008 suivant :



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2008

Chiffres clefs consolidés	page	4
Rapport d'activité	page	5
Comptes consolidés	page	15
Attestation du Responsable du rapport financier semestriel	page	34
Rapport des Commissaires aux comptes	page	35

Chiffres clefs consolidés

Au premier semestre 2008, les principaux chiffres-clés du groupe Casino ont été les suivants :

Activités poursuivies*	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation en euros	A change constants
<i>en millions d'euros</i>				
Volume d'affaires commercial HT ⁽¹⁾	17 146	18 246	6,4%	6,4%
Chiffre d'affaires consolidé HT	11 547	13 813	+19,6%	+20,7%
Marge commerciale	2 993	3 414	+14,1%	
1 EBITDA ⁽²⁾	776	863	+11,2%	+12,2%
Dotations aux amortissements	(285)	(324)	+13,7%	
Résultat opérationnel courant (ROC)	492	540	+9,8%	+10,8%
2 Autres produits et charges opérationnels	(17)	(15)		
3 Résultat financier, dont :	(120)	(161)		
4 Coût de l'endettement financier net	(127)	(163)		
Autres produits et charges financiers	7	2		
Résultat avant impôts	354	363	+2,5%	
Impôts sur les bénéfices	(111)	(89)		
Quote-part de résultats des entreprises associées	11	7		
Résultat net des activités poursuivies	254	281		
dont part du Groupe	208	230	+10,7%	
dont intérêts minoritaires	46	51		
Résultat net des activités abandonnées	164	(2)		
dont part du Groupe	159	(2)		
dont intérêts minoritaires	5	0		
Résultat net de l'ensemble consolidé	418	279		
dont part du Groupe	367	229	-37,7%	
dont intérêts minoritaires	51	51		

* En accord avec IFRS 5, le résultat net des activités polonaises et américaines, cédées respectivement fin 2006 et au 1^{er} semestre 2007, a été comptabilisé en activités abandonnées.

⁽¹⁾ Le volume d'affaires commercial HT totalise le chiffre d'affaires, pris à 100%, des sociétés qui entrent dans le périmètre de consolidation du Groupe dont, notamment, les sociétés mises en équivalence. Il intègre également le chiffre d'affaires réalisé sous enseigne par l'activité franchise.

⁽²⁾ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

Rapport d'activité

FAITS MARQUANTS

- Les bons résultats du 1^{er} semestre 2008 montrent la bonne adaptation du modèle économique du Groupe tant en France qu'à l'International.
- Le chiffre d'affaires est en forte progression +19,6% sous l'effet
 - d'une croissance organique* soutenue +6,9%,
 - et de la consolidation de Super de Boer (au 1^{er} janvier 2008) et d'Exito (au 1^{er} mai 2007)
- La croissance organique s'accélère à +6,9% contre +3,8% en 2007, traduisant le bon positionnement du portefeuille d'actifs du Groupe
 - la progression des ventes de +4,8% en France est portée par le discount et les formats de proximité, et le succès de la relance commerciale de Franprix et de Leader Price,
 - l'International maintient une croissance organique à deux chiffres (+13,3%) tant en Amérique du Sud qu'en Asie, reflétant le dynamisme de ces deux zones d'implantation prioritaires.
- Le résultat opérationnel courant enregistre une progression significative (+9,8%). En organique*, la hausse du ROC est de +8,0%, en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires.
- La marge opérationnelle est quasi stable à périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des OPCI
 - la marge opérationnelle en France est stable en organique*,
 - la marge opérationnelle organique* à l'International s'améliore significativement, reflétant notamment l'amélioration de la marge de l'Amérique du Sud et le maintien de la rentabilité de l'Asie à des niveaux élevés.
- Le Groupe détient désormais 57% de Super de Boer, suite à l'acquisition de 12% du capital de la société auprès d'Amber au cours du 1^{er} trimestre 2008.

* à périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI).

Rappel : En octobre 2007, Casino a procédé à la cession de murs de magasins en France métropolitaine et à La Réunion pour 635 millions d'euros, ainsi que le transfert des galeries commerciales de Vindémia à Mercialys. Les murs de magasins ont été cédés à deux OPCI, AEW Immocommercial et IMMOCIO. Les OPCI (organisme de placement collectif dédié à l'immobilier) sont des véhicules à régime fiscal spécifique destinés à favoriser les investissements dans la "pierre papier". Ces cessions génèrent au 1^{er} semestre 2008 une charge additionnelle de 13,8 millions d'euros (dont 6,1 millions d'euros en France et 7,7 millions d'euros à l'international), correspondant à des loyers additionnels nets des économies d'amortissements.

FRANCE

(65% du chiffre d'affaires HT et 71% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation
Chiffre d'affaires HT	8 601	9 010	+ 4,8%
Résultat opérationnel courant (ROC)	378	385	+1,9%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,4%	4,3%	

Le chiffre d'affaires des activités françaises s'est élevé à 9 010 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 8 601 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, en progression de +4,8%.

Cette bonne performance traduit l'exposition du Groupe aux formats les plus porteurs, l'efficacité des politiques commerciales mises en œuvre par ses enseignes, et le succès de la relance commerciale des enseignes Franprix et Leader Price.

Le résultat opérationnel courant progresse de +1,9% à 385 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, malgré l'impact négatif des cessions immobilières (OPCI) réalisées fin 2007. Ces cessions ont en effet généré une charge de 6,1 millions d'euros correspondant à des loyers additionnels nets des économies d'amortissements. En organique, le résultat opérationnel courant est en hausse de +3,5% et la marge opérationnelle est stable (-5 bp). La stabilité de la marge reflète une marge des activités de distribution hors Franprix/Leader Price stable sur la période, l'impact de la relance commerciale de Franprix/Leader Price et la montée en puissance du programme Alcludia qui a généré des coûts ponctuels de 5 millions d'euros. L'évolution des coûts opérationnels est en ligne avec la croissance des ventes.

Par format, on notera les points suivants :

- Les ventes de **Franprix/Leader Price** sont en forte croissance (+8,7%) à 2 138 millions d'euros (contre 1 968 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007), traduisant l'accélération du redressement commercial des deux enseignes, engagé à partir du second semestre 2007 après la reprise de la gestion opérationnelle par Casino.
Leader Price renoue avec la croissance à magasins comparables (+3,0%). Franprix a affiché une augmentation de ses ventes à magasins comparables de +6,9%. L'amélioration des performances à magasins comparables des deux enseignes est portée principalement par la hausse des débits, démontrant l'efficacité des initiatives commerciales mises en œuvre depuis mi-2007 et l'attractivité des concepts.
La marge opérationnelle est en retrait de -34 bp à 6,5%, reflétant l'impact des plans de relance commerciale. Le plan d'actions de Leader Price repose notamment sur la refonte et le développement de la gamme premiers prix Le Prix Gagnant, l'augmentation des dépenses de communication et des baisses de prix. Le plan d'actions de Franprix s'appuie notamment sur le développement de la gamme Snacking, le renforcement de l'assortiment en produits frais et la relance de la communication.
Le second semestre sera marqué par l'accélération de l'expansion de Franprix et de Leader Price, deux concepts en phase avec les attentes des clients et peu consommateurs de capitaux.
- Les ventes des hypermarchés **Géant Casino** sont stables à 2 942 millions d'euros (contre 2 941 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007). Hors essence, les ventes à magasins comparables sont en retrait de -2,3%, résultant essentiellement d'une baisse de -7% des ventes en non alimentaire. Les consommateurs ont ainsi procédé à des arbitrages de dépenses dans un environnement de consommation morose et de hausse du prix de l'énergie. Les débits, en baisse de -2,4% au 2^{ème} trimestre, marquent une amélioration par rapport au 1^{er} trimestre 2008 (-3,6%). La marge opérationnelle de l'enseigne est en progression.
Cette bonne performance traduit l'efficacité de la politique commerciale mise en œuvre, en particulier le développement de la MDD, dont la quote-part dans les volumes de PGC-FI a progressé de 3 points sur la période, et le renforcement de la compétitivité prix par le déploiement de l'outil

dunnhumby. Géant Casino a, par ailleurs, poursuivi la mise en œuvre de son plan d'excellence opérationnelle avec la poursuite du déploiement du programme de réallocation des surfaces et d'optimisation des stocks. Les coûts opérationnels ont été réduits sur la période. Dans un contexte économique peu favorable au format des hypermarchés, Géant Casino affiche ainsi des résultats très satisfaisants.

- **Supermarchés Casino** enregistre une croissance élevée de ses ventes (+9,6%) à 1 668 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 1 522 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. A magasins comparables, les ventes sont en hausse de +4,3% (hors essence), portées par un trafic en progression continue (+1,4%). Ces très bons résultats démontrent le succès de la stratégie commerciale de Supermarchés Casino, qui a ainsi continué à améliorer sa part de marché avec un gain de +0,1pt depuis le début de l'année, après un gain de +0,1 pt en 2006 et 2007. La marque Casino affiche à nouveau une excellente performance, avec une croissance des ventes supérieure à 15%, soit deux fois celle du marché. La très bonne performance de la marque propre contribue ainsi favorablement au mix. La marge opérationnelle est stable (hors impact OPCI), malgré les coûts liés à la politique d'expansion volontariste de l'enseigne.
- Les ventes de **Monoprix** sont en progression de +3,3% à 903 millions d'euros (contre 874 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007), et de +1,3% à magasins comparables. Le positionnement différencié de l'enseigne, en particulier en textile, lui a permis d'enregistrer une performance satisfaisante en alimentaire et en non alimentaire. Monoprix a poursuivi une politique d'expansion soutenue, en particulier par le développement des nouveaux concepts. 7 Monop' et un Daily Monop' ont été ouverts sur la période. Monoprix a, par ailleurs, annoncé l'acquisition de Naturalia, un des principaux acteurs de la distribution spécialisée en produits biologiques avec 38 magasins, ce qui lui permet de renforcer sa présence sur ce segment en forte croissance. La rentabilité s'est maintenue à un niveau élevé.
- Les ventes des **supérettes** se sont élevées à 762 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre 758 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, soit une hausse de +0,5%. L'activité a été pénalisée notamment par l'impact défavorable des conditions météorologiques sur les ventes de Fruits & Légumes et de Boissons, qui représentent au total près de 35% du chiffre d'affaires. Les supérettes ont poursuivi le développement et la modernisation du parc de magasins avec 280 ouvertures et 170 fermetures sur la période. La marge des supérettes est en retrait par rapport à une base de comparaison élevée au 1^{er} semestre 2007.
- Les **autres activités**, qui incluent principalement Cdiscount, Mercialys, Banque Casino et Casino Restauration, affichent une croissance élevée de leur chiffre d'affaires (+10,9%), sous l'impulsion du fort dynamisme de Cdiscount. Le chiffre d'affaires des autres activités s'élève ainsi à 597 millions d'euros contre 538 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.
Les ventes de Cdiscount se sont établies à 359 millions d'euros, enregistrant une très forte croissance (+16,4%), supérieure à celle du marché. Cette excellente performance traduit le positionnement tarifaire très attractif de la société et sa forte réactivité commerciale. Les ventes additionnelles de Cdiscount compensent le recul des ventes en non alimentaire des hypermarchés, conduisant à une stabilité globale des ventes en non alimentaire du Groupe en France. Le résultat opérationnel de la société est à l'équilibre sur la période.
Mercialys enregistre à nouveau une croissance à deux chiffres de ses revenus et de son résultat opérationnel. Le modèle économique très porteur de Mercialys repose notamment sur un fort potentiel de réversion, un portefeuille d'actifs composé majoritairement de centres intercommunaux situés dans les régions les plus dynamiques et une politique de croissance externe active, supportée par le pipeline de développement de Casino. Par ailleurs, la montée en puissance du programme Alcludia, avec un transfert des premiers centres à Mercialys au second semestre 2008, va permettre de générer une création de valeur significative au niveau du Groupe.

INTERNATIONAL

(35% du chiffre d'affaires HT et 29% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	2 946	4 802	+63,0%	+67,3%
Résultat opérationnel courant	114	155	+36,1%	+40,5%
Marge opérationnelle courante	3,9%	3,2%		

Les ventes de l'International affichent une très forte progression +63,0%, sous l'effet d'une croissance organique très soutenue +13,3% et de la consolidation de Super de Boer et d'Exito. Le chiffre d'affaires s'élève ainsi à 4 802 millions d'euros (contre 2 946 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007).

Les deux zones d'implantation prioritaires du Groupe ont maintenu un rythme de croissance organique élevé de +15,5% en Amérique du Sud et de +13,1% en Asie.

L'International représente désormais 35% du chiffre d'affaires du Groupe et confirme son rôle de moteur de la croissance.

Le résultat opérationnel courant de l'International s'est établi au 1^{er} semestre à 155 millions d'euros contre 114 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, en croissance de +36,1%. Cette très forte progression résulte d'une croissance soutenue du résultat opérationnel courant en organique (+25,7%) et de la consolidation de Super de Boer et d'Exito.

La marge opérationnelle courante est en retrait de -64 bp à 3,2%, reflétant l'impact dilutif des variations de périmètre (principalement Super de Boer, Exito et les cessions immobilières de Vindémia). En organique, la marge enregistre une progression sensible (+38 bp).

Amérique du Sud

Brésil (CBD consolidée par intégration proportionnelle à 32,9% ; Assai consolidée par intégration globale au sein de CBD à compter du 1^{er} novembre 2007)

Argentine

Uruguay (Disco consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 62,5% à compter du 1^{er} août 2007 contre 58% précédemment; Devoto consolidée par intégration globale)

Venezuela

Colombie (consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2007 contre mise en équivalence précédemment)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	1 793	2 874	+60,3%	+63,1%
Résultat opérationnel courant	60	99	+65,7%	+66,8%
Marge opérationnelle courante	3,3%	3,4%		

Les ventes de l'Amérique du Sud sont en très forte croissance au 1^{er} semestre (+60,3%) pour s'établir à 2 874 millions d'euros.

La zone Amérique du Sud a affiché une croissance organique très élevée de ses ventes (+15,5%), portée par des ventes à magasins comparables en hausse de +10,9%. CBD, au Brésil, a enregistré une accélération de la croissance de ses ventes à magasins comparables à +8,1%, reflétant l'efficacité de sa politique commerciale (positionnement prix compétitif, révision de l'assortiment...). La performance a été bonne à la fois en alimentaire et en non alimentaire. L'Argentine, le Venezuela et l'Uruguay ont continué à enregistrer une croissance très élevée de leurs ventes à magasins comparables.

Dans un environnement macro-économique moins favorable, la performance d'Exito est satisfaisante avec une croissance des ventes à magasins comparables de +2,1% (publiée en données locales), freinée par le

recul des ventes en non alimentaire. Exito a poursuivi au 1^{er} semestre le processus de rationalisation des enseignes, avec la finalisation de la conversion des hypermarchés Vivero en Exito.

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à 99 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008, en progression de +65,7%, reflétant notamment la forte hausse du résultat de CBD et la consolidation par intégration globale d'Exito sur 6 mois (contre 2 mois au 1^{er} semestre 2007).

La marge opérationnelle courante de l'Amérique du Sud s'améliore de +11 bp (+40 bp en organique), traduisant la forte progression de la rentabilité de CBD, qui compense le recul de la marge opérationnelle d'Exito. La rentabilité des autres pays de la zone est satisfaisante.

Asie

Thaïlande

Vietnam

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	752	773	+ 2,8%	+13,1%
Résultat opérationnel courant	40	40	+ 1,9%	+12,2%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,3%	5,2%		

L'Asie enregistre une croissance organique élevée de ses ventes +13,1%, portée par une politique d'expansion soutenue et une croissance satisfaisante des ventes à magasins comparables (+4,7%).

Le résultat opérationnel est en progression de +1,9% à 40 millions d'euros et de +12,2% en organique. La marge opérationnelle courante est stable.

La performance de Big C (Thaïlande) est satisfaisante, avec des ventes en monnaies locales en progression de +9,9%, traduisant l'accélération du programme d'expansion de la société. Big C a ouvert sur le semestre 6 hypermarchés (contre 5 sur l'ensemble de l'année 2007), ce qui porte à 60 le nombre d'hypermarchés à fin juin. La rentabilité de la société s'est maintenue à des niveaux élevés.

Océan Indien

Vindémia

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	401	407	+1,6%	+1,5%
Résultat opérationnel courant	18	10	-41,9%	-42,0%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,5%	2,6%		

L'Océan Indien a enregistré une croissance organique de ses ventes de +3,7%, et de +3,3% à magasins comparables.

La baisse du résultat opérationnel courant résulte de l'impact des cessions des magasins Quick, des murs de magasins et des galeries marchandes. Ces cessions ont ainsi eu un impact négatif de 10,6 millions d'euros sur le résultat opérationnel, dont 7,7 millions d'euros liés aux OPCI. Hors impact de ces cessions, la marge opérationnelle de l'Océan Indien progresse significativement (+74 bp).

Pays-Bas

Super de Boer (consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2008 contre mise en équivalence précédemment)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	0	747	ns	ns
Résultat opérationnel courant	0	8	ns	ns
Marge opérationnelle courante	ns	1,1%		

Casino détient 57% du capital de Super de Boer suite à l'acquisition de 12% du capital auprès d'Amber au cours du 1^{er} trimestre 2008.

Super de Boer a enregistré au 1^{er} semestre 2008 une amélioration sensible de ses performances opérationnelles et financières. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 747 millions d'euros. La progression des ventes à magasins comparables est satisfaisante à +4,2%. Le résultat opérationnel courant s'améliore significativement pour s'établir à 8 millions d'euros contre une perte de 1 million d'euro au 1^{er} semestre 2007. La dette nette s'élève au 30 juin 2008 à 64 millions d'euros, en réduction par rapport au 31 décembre 2007 (77 millions d'euros).

Activités internationales mises en équivalence

Super de Boer (Pays-Bas – jusqu'au 1er janvier 2008, date à partir de laquelle la société est consolidée par intégration globale)

Brésil (il s'agit du résultat des entreprises associées du groupe CBD)

Exito (Colombie – jusqu'au 1er mai 2007, date à partir de laquelle la société est consolidée par intégration globale)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2007	1 ^{er} sem. 2008
CBD (Brésil)		
QP de résultat mis en équivalence	(2)	0
Exito (Colombie)		
QP de résultat mis en équivalence	7	0
Super de Boer (Pays-Bas)		
QP de résultat mis en équivalence	1	0
Autres		
QP de résultat mis en équivalence	0	(1)
TOTAL	6	(1)

La quote-part de résultat des activités internationales mises en équivalence est négative de 1 million d'euros au 1^{er} semestre 2008 contre un résultat de 6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Cette évolution résulte principalement du changement de méthode de consolidation d'Exito et de Super de Boer (consolidées par intégration globale à compter respectivement du 1^{er} mai 2007 et du 1^{er} janvier 2008).

Commentaires sur les comptes consolidés du groupe

Règles et méthodes comptables

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe Casino sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentés dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 1 Esplanade de France à Saint Etienne, ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2007, après prise en compte ou, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites dans la note 2 de l'annexe au comptes consolidés semestriels (cf page 20 du présent document).

Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Tenant compte des pratiques des sociétés internationales du secteur "Distribution" et pour fournir une meilleure information comparable, le Groupe a modifié la présentation de son compte de résultat consolidé en adoptant une présentation par fonction. Certaines informations par nature de charge sont détaillées dans cette annexe en note 10. Le compte de résultat consolidé comparatif pour les six mois clos au 30 juin 2007 a fait l'objet de la même modification de présentation, cf. note 11.

Ainsi les nouveaux agrégats ou ceux dont la définition a été modifiée sont :

- Le « coût d'achat complet des marchandises vendues » est équivalent dans sa définition au « prix de revient des ventes » précédemment utilisé,
- Les « coûts logistiques » sont les coûts de l'activité logistique gérée ou sous-traitée par le Groupe, les frais de stockage, de manutention et de transport, exposés avant ou après la première réception dans l'un des sites du Groupe, magasin ou entrepôt. Les coûts de transport facturés par les fournisseurs sur factures de marchandises (exemple : DDP Delivery Duty Paid) sont présentés en coûts d'achat. Les coûts des transports sous-traités sont reconnus en « coûts logistiques »,
- La « marge commerciale » exclut dorénavant les « autres revenus »,
- Les « autres revenus » sont composés principalement des redevances d'enseigne, des royalties et des revenus de sous-locations,
- Les « coûts des ventes » sont composés des coûts supportés par les points de ventes,
- Les « frais généraux et administratifs » sont composés des frais généraux et administratifs des fonctions supports, notamment les fonctions achats et approvisionnement, commerciales et marketing, informatique et finance.

Principales variations du périmètre de consolidation

Les principales variations du périmètre de consolidation sont les suivantes :

- Disco (Uruguay) est consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 62,5% à compter du 1^{er} août 2007 (contre 58% précédemment),
- Exito (Colombie) est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2007 (précédemment par mise en équivalence),

- Assai (Brésil) est consolidée par intégration globale au sein du groupe CBD à compter du 1er novembre 2007,
- Super de Boer (Pays-Bas) est consolidée par intégration globale à compter du 1er janvier 2008 (précédemment par mise en équivalence),
- En application de la norme IFRS 5, le résultat des activités polonaises et américaines, cédées respectivement fin 2006 et au premier semestre 2007, figure sur la ligne "résultat des activités abandonnées".

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires HT consolidé du premier semestre 2008 s'est élevé à 13 813 millions d'euros, contre 11 547 millions d'euros premier semestre 2007, soit une progression de +19,6%. L'impact des variations de périmètre est positif de +13,8%, lié principalement à la consolidation de Super de Boer (+6,5 pts de croissance) et d'Exito (+6,6 pts). L'effet de change est défavorable de -1,1%, résultant notamment de la dépréciation des devises thaïlandaises, colombiennes et vénézuéliennes par rapport à l'euro, en partie compensée par l'appréciation du réal brésilien. L'examen détaillé de l'évolution du chiffre d'affaires a été effectué plus haut dans les commentaires sur l'activité en France et sur les activités à l'international.

Résultat opérationnel courant (ROC)

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2008 s'est élevé à 540 millions d'euros, en progression de +9,8% par rapport au premier semestre 2007. L'impact des changes est négatif de -1,1%. Les variations de périmètre ont eu un effet favorable de +2,9%, lié principalement à la consolidation d'Exito et de Super de Boer, en partie compensé par l'impact négatif des cessions immobilières (OPCI). La croissance organique du résultat opérationnel courant s'établit à +8,0%.

L'examen détaillé de l'évolution du résultat opérationnel courant a été effectué plus haut dans les commentaires sur l'activité en France et sur les activités à l'international.

Résultat opérationnel

Les **autres produits et charges opérationnels** font apparaître une charge de 15 millions d'euros au premier semestre 2008 contre une charge de 17 millions d'euros au premier semestre 2007.

La charge nette de 15 millions d'euros au premier semestre 2008 comprend principalement :

- des résultats sur cession d'actifs et des dépréciations d'actifs non courants pour 22 millions d'euros (dont 23 millions d'euros de résultats relatifs à la cession des titres Mercialys),
- de provisions pour risques divers pour 14 millions d'euros,
- de provisions pour restructuration principalement au sein d'Exito et de CBD pour 11 millions d'euros,
- une perte de dilution de la participation du Groupe dans CBD (suite à l'augmentation de capital) pour 5 millions d'euros.

La charge nette de 17 millions d'euros au premier semestre 2007 comprend principalement :

- des dépréciations d'actifs pour un montant de 7 millions d'euros,
- des provisions pour litiges pour un montant de 19 millions d'euros,
- et pour 11 millions d'euros une reprise sur dépréciation de la participation Laurus (dont la dénomination est Super de Boer depuis le 1^{er} janvier 2008).

Après impact des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'établit à 525 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 475 millions d'euros au premier semestre 2007, soit une hausse de +10,5%.

Résultat avant impôt

Le **résultat avant impôt** s'élève à 363 millions d'euros au premier semestre 2008 (contre 354 millions d'euros au premier semestre 2007), en hausse de +2,5%. Ce résultat tient compte du résultat financier de la période qui fait apparaître une charge nette de 161 millions d'euros (contre une charge nette de 120 millions d'euros au premier semestre 2007) et qui est composé:

- du coût de l'endettement financier net de 163 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2007 (127 millions d'euros), sous l'effet de l'augmentation des intérêts et charges financiers à l'International, résultant principalement des effets périmètre (essentiellement Exito),
- des autres produits et charges financiers pour un produit net de 2 millions d'euros (contre un produit de 7 millions d'euros au premier semestre 2007).

Résultat net, part du Groupe

L'**impôt sur les bénéfices** s'est élevé à 89 millions d'euros, représentant 24,6% du résultat avant impôt (contre 111 millions d'euros au premier semestre 2007).

La **quote-part de résultat des entreprises associées** s'est élevée à 7 millions d'euros (contre 11 millions d'euros au premier semestre 2007). La diminution de la quote-part provient principalement du changement de mode de consolidation d'Exito et de Super de Boer (consolidées par intégration globale respectivement à compter du 1^{er} mai 2007 et du 1^{er} janvier 2008).

Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 51 millions d'euros au premier semestre 2008, en augmentation par rapport au premier semestre 2007 (46 millions d'euros). La hausse résulte principalement de la prise en compte des minoritaires d'Exito (sur 6 mois contre 2 mois au 1^{er} semestre 2007) et de Super de Boer à compter du 1^{er} janvier 2008, et de la hausse des minoritaires chez Mercialys et Cdiscount, en partie compensées par la baisse des intérêts minoritaires de l'Océan Indien (exercice du put par Bourbon) et de Franprix-Leader Price (exercice de plusieurs puts).

En conséquence des éléments précédents, le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'est élevé à 230 millions d'euros au premier semestre 2008 (contre 208 millions d'euros au premier semestre 2007), soit une progression de +10,7%.

Le **résultat net part du Groupe des activités abandonnées** est négatif de 2 millions d'euros au premier semestre 2008 (contre un résultat de 159 millions d'euros au premier semestre 2007). En 2008, il correspond à des charges associées aux activités cédées sur les précédents exercices. Au 1^{er} semestre 2007, le résultat était positif de 159 millions d'euros, il comprenait des plus-values de cessions pour un montant de 152 millions d'euros (liées principalement à la cession des activités américaines) et le résultat net des activités cédées pour un montant de 7 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** de l'ensemble consolidé s'est ainsi établi à 229 millions d'euros (contre 367 millions d'euros au premier semestre 2007), en baisse de -37,7%.

On notera enfin la progression de +14,0% de la **capacité d'autofinancement** à 613 millions d'euros contre 537 millions d'euros au premier semestre 2007.

Investissements courants, acquisitions et cessions

Au premier semestre 2008, le Groupe a procédé à 542 millions d'euros d'**investissements courants** (contre 512 millions d'euros au premier semestre 2007), soit une hausse de +5,9%. Les investissements courants progressent ainsi à un rythme inférieur à la croissance du chiffre d'affaires et à celle de la CAF. Le Groupe a poursuivi l'expansion sur les formats porteurs en France et dans les pays clés à l'International.

Il est à noter que le montant 2007 intègre les investissements courants des activités américaines pour 12 millions d'euros.

Les **acquisitions** de la période ont représenté 314 millions d'euros, elles comprennent essentiellement l'impact de l'acquisition de 12% du capital de Super de Boer pour 105 millions d'euros (y compris

l'intégration de la dette pour 49 millions d'euros), et diverses acquisitions relatives à FP/LP pour 118 millions d'euros.

Les **cessions** se sont élevées à 96 millions d'euros, comprenant principalement la cession de titres Mercialys pour 37 millions d'euros et la cession d'actifs par Vindémia pour 21 millions d'euros (y compris la sortie de la dette du périmètre).

Situation financière

Au 30 juin 2008, la **dette financière nette** du Groupe s'est établie à 5 868 millions d'euros contre 4 410 millions d'euros au 31 décembre 2007. Au 30 juin 2007, elle s'était élevée à 6 015 millions d'euros. Le ratio de DFN/EBITDA⁽¹⁾ a été ramené à 3,1 au 30 juin 2008 (contre 3,6 au 30 juin 2007), et celui de dette financière nette sur fonds propres à 83% au 30 juin 2008 (contre 95% au 30 juin 2007).

La structure financière du Groupe sera renforcée par l'amélioration de la génération de free cash-flow résultant d'une expansion ciblée en France sur les formats porteurs et peu consommateurs de capitaux, d'investissements en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires à l'International et d'une stratégie dynamique de rotation des actifs.

Les **capitaux propres** du Groupe s'élèvent à 7 049 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 7 124 millions au 31 décembre 2007.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 19 de l'annexe des comptes consolidés semestriels (cf page 30 du présent document).

Perspectives 2008 – Risques et incertitudes sur les 6 mois à venir

Les performances du premier semestre permettent au groupe Casino de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2008 :

- **accélération de la croissance organique du chiffre d'affaires**
- **nouvelle croissance du résultat opérationnel courant**

Ces informations constituent des objectifs et des perspectives que le Groupe estime reposer sur des hypothèses raisonnables. Elles ne peuvent être utilisées pour établir une prévision de résultat. Elles sont par ailleurs soumises aux risques et incertitudes inhérents aux activités exercées, les résultats réels du Groupe peuvent donc différer de ces objectifs et perspectives. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au Document de Référence 2007 du Groupe.

Il est à noter que les comptes 2007 des principales filiales du groupe Franprix-Leader Price n'ont pas été approuvés par Casino, dans l'attente du résultat définitif d'expertises complémentaires sur la valeur des magasins. Les incertitudes qui demeurent ne sont pas susceptibles, dans leur montant, cependant de remettre en cause les comptes consolidés du Groupe.

Evènements postérieurs à la clôture

Les principaux évènements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 20 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

(1) DFN : dette financière nette

EBITDA : résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements opérationnels courants
Calculé sur 12 mois glissants

États financiers consolidés

Les tableaux suivants comportent des données arrondies individuellement. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous totaux affichés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2008 et 2007

en millions d'euros	Notes	30 juin 2008	30 juin 2007 (*)
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires, hors taxes	8	13 813	11 547
Coût d'achat complet des marchandises vendues	9	(10 399)	(8 554)
Marge commerciale		3 414	2 993
Autres revenus	8	83	52
Coûts des ventes	10	(2 461)	(2 120)
Frais généraux et administratifs	10	(496)	(434)
Résultat opérationnel courant		540	492
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		3,9	4,3
Autres produits et charges opérationnels	12	(15)	(17)
Résultat opérationnel		525	475
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		3,8	4,1
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		27	30
Coût de l'endettement financier brut		(190)	(157)
Coût de l'endettement financier net		(163)	(127)
Autres produits financiers		48	49
Autres charges financières		(46)	(42)
Résultat avant impôt		363	354
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		2,6	3,1
Charge d'impôt		(89)	(111)
Quote-part de résultat net des entreprises associées		7	11
Résultat net des activités poursuivies		281	254
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		2,0	2,2
Dont, part du Groupe		230	208
Dont, intérêts minoritaires		51	46
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées		(2)	164
Dont, part du Groupe		(2)	159
Dont, intérêts minoritaires		0	5
ENSEMBLE CONSOLIDE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		280	418
Dont, part du Groupe		229	367
Dont, intérêts minoritaires		51	51

(*) La présentation du compte de résultat a été modifiée amenant un retraitement de la période comparative au 30 juin 2007 (cf. note 2.4)

Résultat par action ordinaire

en euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	1,79	1,59
dilué	1,78	1,59
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	1,78	3,02
dilué	1,77	3,01

Résultat par action à dividende prioritaire (ADP)

en euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	1,83	1,63
dilué	1,82	1,63
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	1,81	3,05
dilué	1,81	3,05

BILAN CONSOLIDE

Pour la situation intermédiaire au 30 juin 2008 et l'exercice clos au 31 décembre 2007

ACTIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007
Goodwill		6 482	6 177
Immobilisations incorporelles		550	532
Immobilisations corporelles	13	5 916	5 726
Immeubles de placement	13	1 040	1 040
Participations dans les entreprises associées		95	277
Actifs financiers non courants		500	446
Actifs financiers de couverture non courants		54	55
Actifs d'impôts différés		174	170
Actifs non courants		14 809	14 422
Stocks		2 679	2 460
Créances clients		1 657	1 659
Autres actifs		1 200	1 168
Créances d'impôts courants		72	47
Actifs financiers de couverture courants		81	163
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	1 549	2 534
Actifs détenus en vue de la vente		7	-
Actifs courants		7 245	8 031
Total Actifs		22 055	22 454
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2008	31 décembre 2007
Capital social		172	172
Primes, titres auto détenus et autres réserves		5 628	5 136
Résultat part du Groupe		229	814
Capitaux propres part du Groupe		6 029	6 122
Intérêts minoritaires – Réserves		969	896
Intérêts minoritaires – Résultat		51	107
intérêts minoritaires		1 020	1 002
Capitaux propres		7 049	7 124
Provisions		351	297
Passifs financiers non courants	14	5 399	4 662
Autres dettes non courantes		48	53
Passifs d'impôts différés		425	412
Passifs non courants		6 223	5 424
Provisions		242	224
Dettes fournisseurs		3 875	4 432
Passifs financiers courants	14	2 154	2 499
Dettes d'impôts exigibles		37	119
Autres dettes courantes		2 476	2 632
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente		-	-
Passifs courants		8 783	9 906
Total capitaux propres et passifs		22 055	22 454

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2008 et 2007

en millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Résultat net, part du Groupe	229	367
Intérêts minoritaires	51	51
Résultat de l'ensemble consolidé	280	418
Dotations aux amortissements	329	283
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(4)	(20)
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	4	6
Autres charges et produits calculés	16	11
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables	345	281
Résultats sur cessions d'actifs	(22)	(159)
Profits et pertes de dilution	5	-
Quote-part de résultat des entreprises associées	(7)	(11)
Dividendes reçus des entreprises associées	13	8
Capacité d'Autofinancement (CAF)	613	537
Coût de l'endettement financier net (hors variation de juste valeur et amortissements)	151	146
Charge d'impôt (y compris différé)	89	125
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	853	809
Impôts versés	(159)	(111)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (i)	(901)	(361)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(207)	338
Décaissements liés aux acquisitions : • d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement d'actifs financiers non courants	(539) (63)	(507) (59)
Encaissements liés aux cessions : • d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement • d'actifs financiers non courants	12 21	29 8
Incidence des variations de périmètre (ii)	(188)	204
Variation des prêts et avances consentis	1	1
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(756)	(324)
Dividendes versés : • aux actionnaires de la société mère • aux minoritaires • aux porteurs de TSSDI	(258) (35) (53)	(241) (26) (45)
Augmentation de capital	52	24
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options	3	1
Achats et ventes de titres auto-détenus	(48)	(23)
Augmentation emprunts et dettes	1 578	1 256
Diminutions emprunts et dettes	(1 333)	(596)
Intérêts financiers nets versés	(149)	(152)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(243)	198
Ecart de conversion	0	30
Variation de trésorerie	(1 206)	241
Trésorerie nette d'ouverture	2 066	1 653
- Trésorerie nette des activités détenues en vue de la vente	-	(14)
Trésorerie nette d'ouverture des activités poursuivies	2 066	1 639
Trésorerie nette de clôture	860	1 894
- Trésorerie nette des activités détenues en vue de la vente	-	-
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies	860	1 894

(i) Variation de BFR liée à l'activité

en millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Stocks	(186)	(85)
Fournisseurs	(571)	(190)
Créances clients et comptes attachés	97	109
Créances liées aux activités de crédit	(42)	(31)
Financement des activités de crédit	22	2
Autres	(221)	(166)
Variation du BFR liée à l'activité	(901)	(361)

(ii) Incidence des variations de périmètre

en millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Prix de cession dont :	42	404
Groupe Casino USA		265
Far Eastern Geant		35
Géant Polska		94
Leader Price Polska		10
Mercialys	37	
Vindémia (Maurice)	1	
Easydis Service	3	
Prix d'acquisition dont :	(222)	(439)
Exito (MEE)		(43)
Exito	(12)	(299)
Vegas Argentina		(63)
Cdiscount		(13)
Sous-groupe Vindémia (EBT)		(15)
Franprix – Leader Price (entrées de périmètre)	(49)	
Franprix – Leader Price (variations de périmètre)	(87)	
SCI La Diane	(17)	
Super de Boer	(56)	
CBD	(2)	
Trésorerie des filiales acquises ou cédées, dont :	(7)	239
Exito		143
Latic		80
Sous-groupe Exito (Carulla)		19
Sous-groupe Franprix - Leader Price	3	
Sous-groupe CBD (variation de %)	(6)	
Easydis Service	1	
Vindémia (Maurice)	(1)	
Super de Boer	(4)	
Incidence des variations de périmètre	(188)	204

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AVANT AFFECTATION DU RESULTAT

en millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital (i)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	TSSDI	Résultat enregistré en capitaux propres	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1er Janvier 2007	171	3 894	(8)	443	600	306	5 406	566	5 972
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						254	254	13	267
Résultat de l'exercice				367			367	51	418
Total des produits et charges comptabilisés				367		254	621	65	685
Opérations sur capital	0	14					14		14
Opérations sur titres auto-détenus			(29)	5			(24)	0	(24)
Dividendes versés				(241)			(241)	(26)	(267)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				(30)			(30)		(30)
Variation de périmètre (ii)							-	103	103
Autres mouvements (iii)				3			3	(18)	(16)
Au 30 juin 2007 (iv)	172	3 908	(37)	548	600	560	5 749	689	6 438
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						(89)	(89)	(35)	(123)
Résultat de l'exercice				447			447	55	502
Total des produits et charges comptabilisés				447		(89)	358	21	379
Opérations sur capital	0	4					5		5
Opérations sur titres auto-détenus			15	(6)			10		10
Dividendes versés				0			0	(13)	(13)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				0			0	0	0
Variation de périmètre (v)							-	321	321
Autres mouvements (vi)				0			0	(15)	(14)
Au 31 décembre 2007	172	3 912	(22)	989	600	471	6 122	1 002	7 124
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						(8)	(8)	(37)	(45)
Résultat de l'exercice				229			229	51	280
Total des produits et charges comptabilisés				229		(8)	221	14	235
Opérations sur capital	0	16					16		16
Opérations sur titres auto-détenus			(44)				(44)		(44)
Dividendes versés				(258)			(258)	(35)	(293)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				(30)			(30)		(30)
Variation de périmètre (vii)							-	48	48
Autres mouvements (vi)				1			1	(8)	(7)
Au 30 juin 2008	172	3 929	(65)	931	600	463	6 029	1 020	7 049

(i) Réserves liées au capital = primes d'émissions, prime d'apport, primes de fusions, réserves légales.

(ii) La variation de périmètre est essentiellement liée à l'apparition des minoritaires chez Exito suite à l'intégration globale de la filiale et à la sortie des minoritaires suite à la cession de Casino USA (Smart & Final).

(iii) La diminution des intérêts minoritaires est relative aux puts Asinco et Vindémia ainsi qu'à Exito. Les autres mouvements correspondent à l'amortissement de la charge relative au paiement fondé sur des actions.

(iv) Les capitaux propres du 30 juin 2007 ont été corrigés de l'incidence de la juste valeur des actifs et passifs d'Exito déterminée au cours du second semestre 2007.

(v) La variation des minoritaires est principalement due à l'apparition des minoritaires suite à la renonciation des actionnaires minoritaires d'Exito à leurs puts.

(vi) Les autres mouvements intègre les variations des charges relatives au paiement fondé sur des actions ; ainsi que les variations des minoritaires liés aux puts Asinco.

(vii) L'augmentation des intérêts minoritaires est notamment liée à l'intégration globale de Super de Boer, à l'augmentation de capital au sein du Fonds Immobilier Promotion en Pologne et à la cession par le Groupe de titres Mercialys.

ETAT CONSOLIDE DES PRODUITS ET DES CHARGES COMPTABILISES

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2008 et 2007 ainsi que le deuxième semestre 2007.

en millions d'euros	Du 1 ^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008	Du 1 ^{er} juillet 2007 au 31 décembre 2007	Du 1 ^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007
Ecarts de conversion	(44)	(133)	172
Ecarts actuariels	1	0	8
Variation de juste valeur des actifs et passifs antérieurement détenus (i)	-	0	90
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (i)	(2)	7	0
Comptabilité de couverture	0	3	(3)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	(45)	(123)	267
Résultat de l'exercice	280	502	418
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	235	378	685
Dont part du groupe	221	358	621
Dont part des minoritaires	14	21	65

(i) Nettes d'impôts.

GROUPE CASINO
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
Période de six mois close au 30 juin 2008

Note 1 : Généralités

Casino, Guichard-Perrachon est une société anonyme de droit français, cotée à Euronext Paris, compartiment A. La société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe Casino ».

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2008 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées. Ils ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

En date du 27 août 2008, le Conseil d'administration a établi et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2008.

Note 2 : Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

2.1. Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe Casino sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

2.2. Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2007.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 1 esplanade de France à Saint Etienne, ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

2.3. Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2007, après prise en compte ou à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-après.

2.3.1. Nouvelles normes et interprétations applicables en 2008

L'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupes » précise la comptabilisation des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de l'entité et des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de la mère. Cette interprétation applicable par le Groupe à partir du 1^{er} janvier 2008 n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés du Groupe.

2.3.2. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union Européenne

La norme IFRS 8 « segments opérationnels » requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs géographiques) et de second niveau (secteurs d'activité). Cette norme applicable au Groupe à partir du 1^{er} janvier 2009 ne fait pas l'objet d'une application anticipée. L'incidence sur les annexes aux comptes consolidés du groupe Casino est en cours d'analyse.

2.3.3. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union Européenne

Les normes et interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Révision de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt »
- Révision de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers »
- Révision de la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »
- Révision de la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »
- Amendement à IFRS 2 « Conditions d'acquisitions et d'annulations »
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation »
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 « Coût des investissements dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées »
- Interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services »
- Interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients »
- Interprétation IFRIC 14 « Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».
- Amélioration des normes IFRS relatives, notamment, au traitement des prêts publics à taux bonifié (IAS 20), à la reprise de la dépréciation du goodwill (IAS 28), au traitement des dépenses de publicité et de promotion (IAS 38) et à l'amortissement progressif (IAS 38).

S'agissant de l'amélioration de normes IFRS et des interprétations IFRIC 12, 13 et 14, ces dernières sont applicables par anticipation par recours à la faculté offerte par l'Union Européenne. Cette faculté n'a pas été utilisée par le Groupe au 30 juin 2008.

Les effets de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse, en particulier l'impact sur les comptes consolidés du Groupe, de l'interprétation IFRIC 13 et de la norme IAS 23 révisée.

2.4. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Tenant compte des pratiques des sociétés internationales du secteur "Distribution" et pour fournir une meilleure information comparable, le Groupe a modifié la présentation de son compte de résultat consolidé en adoptant une présentation par fonction. Certaines informations par nature de charge sont détaillées dans cette annexe en note 10. Le compte de résultat consolidé comparatif pour les six mois clos au 30 juin 2007 a fait l'objet de la même modification de présentation, cf. note 11.

Ainsi les nouveaux agrégats ou ceux dont la définition a été modifiée sont :

- Le « coût d'achat complet des marchandises vendues » est équivalent dans sa définition au « prix de revient des ventes » précédemment utilisé,
- Les « coûts logistiques » sont les coûts de l'activité logistique gérée ou sous-traitée par le Groupe, les frais de stockage, de manutention et de transport, exposés avant ou après la première réception dans l'un des sites du Groupe, magasin ou entrepôt. Les coûts de transport facturés par les fournisseurs sur factures de marchandises (exemple : DDP Delivery Duty Paid) sont présentés en coûts d'achat. Les coûts des transports sous-traités sont reconnus en « coûts logistiques »,
- La « marge commerciale » exclut dorénavant les « autres revenus »,
- Les « autres revenus » sont composés principalement des redevances d'enseigne, des royalties et des revenus de sous-locations,
- Les « coûts des ventes » sont composés des coûts supportés par les points de ventes,
- Les « frais généraux et administratifs » sont composés des frais généraux et administratifs des fonctions supports, notamment les fonctions achats et approvisionnement, commerciales et marketing, informatique et finance.

2.5. Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations figurant en annexe. Les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- les coopérations commerciales,
- la dépréciation des stocks et des créances douteuses,
- les provisions,
- les engagements de rachat de titres de minoritaires et compléments de prix sur acquisition de sociétés,
- les dépréciations des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition,
- les dépréciations des participations dans les entreprises associées et comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence,
- la valorisation des options liées aux plans de souscription d'actions accordées aux salariés,
- les impôts différés,
- les actifs et passifs financiers.

Note 3 : Evènements de la période

- Tenant compte de la promesse de vente portant sur 6,24% du capital de Super de Boer (ex Laurus) dont bénéficie le Groupe, exerçable à partir du 1^{er} janvier 2008 et jusqu'au 31 mars 2009, Super de Boer a été consolidé par intégration globale dans les états financiers à cette même date.

Par ailleurs, sur la période, 12% de Super de Boer ont été acquis en 2 lots de 6%, le 19 février 2008 pour 27 millions d'euros et le 17 mars 2008, pour 30 millions d'euros, portant la participation du Groupe dans Super de Boer à 57% du capital et des droits de vote.

Ces opérations sont décrites en note 5.1.

- Le 3 avril 2008, le Groupe a procédé à la cession hors marché d'un bloc de 1 357 962 actions Mercialys au prix de 27,75 euros par action, soit un montant total de 38 millions d'euros, dégageant une plus-value de 23 millions d'euros. Cette transaction a permis à Casino de ramener sa participation dans le capital de Mercialys de 61,48% à 59,67%, conformément à l'obligation « SIIC 4 » (disposition subordonnant le

maintien du régime fiscal SIIC à la détention par l'actionnaire principal de moins de 60% du capital des sociétés de ce type et des droits de vote).

- Dans le cadre du conflit qui oppose le groupe Casino et la famille Baud, un administrateur provisoire a été nommé en mai 2008 dans la société Geimex, propriétaire de la marque Leader Price à l'international (hors France métropolitaine et Dom Tom), détenue à 50% par Casino et à 50% par la famille Baud. La nomination de l'administrateur avait d'ailleurs été demandée par le Groupe dès septembre 2007.

La société Geimex est consolidée par intégration proportionnelle dans les comptes consolidés du Groupe. Les intérêts de Casino dans la société s'élèvent à 70 millions d'euros dont 60 millions d'euros de goodwill.

Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2008, le périmètre de consolidation du groupe Casino comprend approximativement 1 100 sociétés. Au 31 décembre 2007, 1 077 sociétés étaient consolidées.

La note 5 « regroupement d'entreprises » précise les évolutions majeures de la période.

Note 5 : Regroupement d'entreprises

5.1 Super de Boer (ex Laurus)

Le 1^{er} janvier 2008, la dénomination sociale de Laurus a été modifiée en Super de Boer.

Le Groupe bénéficiant d'une promesse de vente portant sur 6,24% du capital de Super de Boer, exerçable à partir du 1^{er} janvier 2008 et jusqu'au 31 mars 2009, ces droits de vote potentiels sont inclus dans l'appréciation du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles dès le 1^{er} janvier 2008. En l'application d'IAS 27, les conditions d'obtention du contrôle du groupe Super de Boer étant remplies (le Groupe détient 45% d'intérêts dans Super de Boer et 51% de droits de vote potentiels), ce dernier est consolidé par intégration globale dans les états financiers du Groupe, dès cette même date.

La prise de contrôle de Super de Boer a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. S'agissant de l'intégration des droits potentiels liés à la promesse de vente dans l'estimation du contrôle, le coût d'acquisition est donc nul au 1^{er} janvier 2008, et l'intégration globale est effectuée sur la base de 45%, les 55% restants étant analysés comme des intérêts minoritaires.

La juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables est en cours de détermination. Il n'y a donc pas eu lieu, au 30 juin 2008, de réévaluation de la quote-part antérieure.

La juste valeur provisoire des actifs, des passifs et passifs éventuels identifiables de Super de Boer à la date de prise de contrôle est résumée ci-dessous.

en millions d'euros	Valeur nette comptable (i)	Ajustement de Juste Valeur et d'homogénéisation (ii)	Juste valeur reconnue lors de la prise de contrôle (iii)
Goodwill	20	(20)	0
Immobilisations incorporelles	6	-	6
Immobilisations corporelles	114	(10)	104
Immeubles de placement	24	-	24
Actifs financiers non courants	17	8	25
Actifs d'impôts différés	13	-	13
Actifs non courants	194	(22)	172
Stocks	57	-	57
Créances clients	59	-	59
Créances d'impôts courants	6	-	6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	-	17
Actifs détenus en vue de la vente	10	-	10
Actifs courants	149	-	149
Provisions	39	-	39
Passifs financiers non courants	73	-	73
Passifs d'impôts différés	13	-	13
Passifs non courants	125	-	125
Provisions	34	4	38
Dettes fournisseurs	103	-	103
Passifs financiers courants	21	-	21
Autres dettes courantes	10	2	12
Passifs courants	168	6	174
Actifs et passifs identifiables, nets	50	(28)	21
Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis	22	(13)	10
Goodwill			168
Valeur des titres mis en équivalence			178

(i) : Les valeurs nettes comptables sont celles évaluées selon les IFRS, juste avant la prise de contrôle.

(ii) : La colonne « ajustement de juste valeur et d'homogénéisation » sera modifiée lors de la détermination définitive des justes valeurs.

(iii) : Les justes valeurs ne sont pas définitivement déterminées ; en particulier les valorisations des actifs incorporels et des passifs ou passifs éventuels ne sont pas reflétées dans les justes valeurs présentées dans ce tableau.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, elles pourront être modifiées dans le délai de 12 mois prévu par IFRS 3.

En outre, les 19 février et 17 mars 2008, le Groupe a acquis des participations complémentaires dans Super de Boer (6% et 6%) pour un coût de respectivement 27 et 30 millions euros. Ces acquisitions complémentaires ont été analysées comme étant des acquisitions d'intérêts minoritaires et ont donné lieu, en application des principes comptables retenus par le groupe Casino, à la comptabilisation de goodwill supplémentaires de 25 et 28 millions euros. Ces goodwill pourront être modifiés en fonction de la détermination des justes valeurs des actifs et passifs décrite ci-dessus.

Au 30 juin 2008, le goodwill reconnu dans les comptes du Groupe relatif à Super de Boer, s'élève ainsi à 221 millions d'euros. Il correspond d'une part au goodwill antérieur à la prise de contrôle qui était inclus précédemment dans la participation mise en équivalence, et d'autre part aux goodwill dégagés postérieurement à la prise de contrôle. Par ailleurs, il est rappelé que le Groupe bénéficie toujours de la promesse de vente, décrite ci-dessus, portant sur 6,24% du capital de Super de Boer.

Incidence sur les états financiers du Groupe

L'incidence sur la trésorerie du Groupe est la suivante :

en millions d'euros	
Trésorerie nette acquise avec la société au 1 ^{er} janvier 2008	(4)
Paiements effectués au titre des deux lots acquis en février et en mars 2008	(56)
Sortie nette de trésorerie (reportée dans la ligne « incidence des variations de périmètre » du TFT)	(60)

5.2 Exito et CBD

Les prises de participation complémentaire d'Almacenes Exito et de Carulla comptabilisées durant le premier semestre 2007 n'ont pas donné lieu à des ajustements de goodwill au cours du délai d'un an imposé par la norme IFRS 3.

Au 30 juin 2008, les goodwills relatifs aux prises de participation de Rossi et Assai par le Groupe CBD, pour lesquels la période de modification n'est pas encore close et dont l'analyse des justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels demeure en cours, n'ont pas fait l'objet de modifications.

Note 6: Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité. La répartition des revenus à taux de change constants et périmètre comparable constatée en 2007 s'établit à 48 % au premier semestre contre 52 % au second.

Note 7 : Information sectorielle

Conformément aux règles de management et de reporting interne du Groupe, le premier niveau de l'information sectorielle du Groupe est le secteur géographique.

Les « autres produits et charges opérationnels » de -15 millions d'euros concernent principalement l'Amérique du Sud et l'Océan indien, cf. note 12.

30 juin 2008

en millions d'euros	France	Europe hors France	Amérique Latine	Asie	Océan Indien	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Chiffre d'affaires sectoriel	9 010	748	2 874	773	407	13 813	1	13 814
Résultat sectoriel (*)	385	4	99	40	11	539	0	539

30 juin 2007

en millions d'euros	France	Europe hors France	Amérique Latine	Asie	Océan Indien	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Chiffre d'affaires sectoriel	8 601	1	1 793	751	401	11 547	624	12 172
Résultat sectoriel (*)	378	(4)	60	40	18	492	22	514

(*) Résultat sectoriel = Résultat opérationnel courant + dépréciation des goodwill.

Note 8 : Produits des activités ordinaires

en millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007 (*)
Chiffres d'affaires, hors taxes	13 813	11 547
Autres revenus	83	52
Produits des activités ordinaires	13 895	11 599

(*) Le montant présenté en « autres revenus » diffère de l'agrégat « autres produits de l'activité » publié au 30 juin 2007, cf. note 11.

Note 9 : Coût d'achat complet des marchandises vendues

en millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007 (*)
Achats et variation de stocks	(9 854)	(8 084)
Coûts logistiques	(545)	(470)
Coût d'achat complet des marchandises vendues	(10 399)	(8 554)

(*) Le montant présenté en « coûts logistiques » diffère de celui publié au 30 juin 2007, cf. notes 10 et 11.

Note 10 : Nature de charge par fonction

30 juin 2008

en millions d'euros	Coûts logistiques (i)	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	Total
Frais de personnel	(177)	(1 123)	(266)	(1 566)
Autres charges	(349)	(1 072)	(193)	(1 613)
Dotations aux amortissements	(20)	(267)	(37)	(324)
Total	(545)	(2 461)	(496)	(3 502)

30 juin 2007

en millions d'euros	Coûts logistiques (i)	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	Total
Frais de personnel (ii)	(139)	(974)	(228)	(1 341)
Autres charges (ii)	(314)	(911)	(174)	(1 399)
Dotations aux amortissements (ii)	(18)	(235)	(32)	(285)
Total	(470)	(2 120)	(434)	(3 024)

(i) Les coûts logistiques sont inclus dans le « coût d'achat complet des marchandises vendues ».

(ii) Les montants présentés diffèrent de ceux publiés au 30 juin 2007, cf. note 11.

Note 11 : Tableau de réconciliation des comptes 2007 par nature

Comptes 2007 publiés	Coûts logistiques repositionnés par nature	Reclassements de présentation				Comptes 2007 après reclassements		
		Autres Revenus (i)	Transport (ii)	Personnel extérieur (iii)	Provisions (iv)			
Chiffre d'affaires	11 547					11 547	Chiffre d'affaires	
Autres produits de l'activité	104	(52)				52	Autres revenus	
Achats et variation de stocks	(8 146)		62			(8 084)	Achats et variation de stocks	
Coûts logistiques	(408)	408				-		
Frais de personnel	(1 173)	(102)	14		(76)	(4)	(1 341)	Frais de personnel (v)
Autres charges	(1 090)	(293)	38	(62)	76	(68)	(1 399)	Autres charges (v)
Amortissements et provisions	(343)	(14)				72	(285)	Dotations aux amortissements (v)
ROC	492	0	0	0	0	492		

(i) Les refacturations de charges sont désormais présentées en déduction des « autres charges » et des « frais de personnel ».

(ii) Les coûts de transport avant la première réception dans l'ensemble des sites du Groupe, lorsqu'ils ne sont pas facturés avec une marchandise sont désormais présentés en « autres charges » de la fonction logistique et plus en « coût d'achat ».

(iii) Les frais de personnel intègrent dorénavant le personnel extérieur (intérim, etc.), qui était précédemment présenté en « autres charges ».

(iv) Les dotations et reprises de provisions sont désormais présentées sur les lignes de charge par nature.

(v) Ces comptes par nature sont présentés selon les trois fonctions « logistique », « coût des ventes » et « frais généraux et administratifs » en note 10.

Note 12 : Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à -15 millions d'euros et sont constitués essentiellement de résultats sur cession d'actifs pour 24 millions d'euros (dont 23 millions relatifs à la cession des titres Mercialys), de diverses dépréciations d'actifs non courants (2 millions d'euros), de provisions pour risques (14 millions d'euros), de provisions pour restructuration principalement au sein d'Exito et de CBD (11 millions d'euros) ainsi que d'une perte de dilution de la participation du Groupe dans CBD (5 millions d'euros).

Note 13 : Immobilisations corporelles et immeubles de placement

Acquisitions et cessions : Au cours du premier semestre 2008, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 462 millions d'euros, contre 397 millions d'euros au 30 juin 2007.

Dépréciations : Le suivi des indices de perte de valeur n'a donné lieu à aucune constatation de dépréciations sur les immobilisations corporelles et les immeubles de placement.

Note 14 : Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement financier net

Les agrégats « trésorerie et équivalents de trésorerie » et « endettement financier net » se décomposent de la manière suivante :

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

en millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Equivalents de trésorerie	479	806
Disponibilités	1 070	1 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 549	2 534
Crédits spots et lignes confirmées	0	0
Découverts bancaires	(689)	(468)
Trésorerie nette	860	2 066

Endettement financier net :

en millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Trésorerie nette	860	2 066
Dette financière (hors découverts bancaires)	(6 728)	(6 476)
Endettement financier net	(5 868)	(4 410)

Le poste « Disponibilités » inclut à hauteur de 108 millions d'euros la trésorerie reçue au titre d'une mobilisation de créances satisfaisant aux critères de sortie d'actifs financiers d'IAS 39, contre 163 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Le poste « Dette financière » inclut les engagements de rachat des participations des minoritaires. L'engagement de rachat de la participation des actionnaires minoritaires des filiales Franprix Holding et Leader Price Holding fait l'objet d'un commentaire distinct en note 18.

Note 15 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 29 mai 2008, a décidé une distribution de dividendes de 2,30 euros par action ordinaire et de 2,34 euros par action à dividende prioritaire sans droit de vote. Le dividende versé aux porteurs de TSSDI s'est élevé à 88,63 euros (75 euros en janvier 2008 et 13,63 euros en avril 2008).

La distribution de dividendes comptabilisée en réduction des capitaux propres s'élève à 258 millions d'euros au 1^{er} semestre 2008.

Note 16 : Paiements fondés sur des actions

Les termes et conditions des programmes, ainsi que les méthodes utilisées pour calculer la juste valeur des options sont indiqués dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, note 3.15.4.

Par décision du Conseil d'administration du 14 avril 2008, un plan de 431 134 options de souscription d'actions Casino (exerçables par les salariés au terme d'une période d'acquisition de 3 ans et demi) et cinq plans d'attribution pour un total de 187 291 actions gratuites Casino (dont 8 017 actions sans conditions de performance et 179 274 actions sous conditions de performance assises principalement sur le chiffre d'affaires et / ou le résultat de 2008 et 2009) ont été attribués aux cadres et dirigeants du Groupe.

Les caractéristiques et hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation du nouveau plan de souscription d'actions, tel que décidé par le Conseil d'Administration, le 14 avril 2008, sont les suivantes :

- cours de l'action lors de l'attribution : 75,10 euros,

- prix d'exercice de l'option de souscription : 76,72 euros,
- dividende projeté : 5 %,
- volatilité attendue : 24,04 %,
- durée de vie estimée : 5,5 années,
- taux d'intérêts sans risque : 4,168 %.

Sur ces bases, la juste valeur d'une option de souscription s'élève à 13,61 euros.

S'agissant des nouveaux plans d'attribution d'actions gratuites, la valeur de l'action est le cours de l'action lors de l'attribution minoré des dividendes non perçus pendant la période dite d'indisponibilité et d'une décote d'incessibilité pendant la période de conservation des actions, soit 61,92 euros.

La charge comptabilisée sur le 1^{er} semestre au titre des paiements fondés sur des actions est de 8 millions d'euros, contre 7 millions d'euros au 30 juin 2007.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, 266 064 options de souscription d'actions ont été levées, donnant lieu à une augmentation de capital de 16 millions d'euros.

Note 17 : Emprunts, dettes et passifs financiers

Au cours de la période close au 30 juin 2008, le Groupe a procédé aux principales opérations suivantes :

- Le 3 mars 2008, Casino Guichard-Perrachon a procédé au rachat anticipé d'une partie de la seconde tranche de l'emprunt indexé (obligation indexée 2004-2008) à échéance du 31 mars 2008. A l'échéance, l'intégralité de la tranche a été remboursée. Le nominal était de 78 millions d'euros. Compte tenu des caractéristiques de l'emprunt, le décaissement net (y compris les intérêts courus) a été de 36 millions d'euros pour le remboursement anticipé au 3 mars 2008 et de 36 millions d'euros pour le reste de l'emprunt.
- Le remboursement de l'emprunt obligataire 2008 a eu lieu le 6 mars 2008 pour un montant nominal de 882 millions d'euros.
- Le 26 mars 2008, un emprunt obligataire de 650 millions d'euros a été émis. L'échéance est fixée au 4 avril 2013. Le prix de remboursement des obligations est de 100% du nominal. Le taux nominal de l'emprunt est fixé à 6.375% (taux d'intérêt effectif de 6,396%). Après opération de couverture, le coût de cet emprunt est Euribor 3 mois + 234 bp. Un abondement a été réalisé le 2 juin 2008 pour un nominal de 300 millions d'euros à échéance identique et conditions financières identiques. Ainsi, le nominal total de l'emprunt obligataire s'élève à 950 millions d'euros au 30 juin 2008.
- Un rachat anticipé d'obligations indexées (obligation indexée 2004-2009, 3^{ème} tranche) a eu lieu le 19 mai 2008 pour un montant nominal de 38 millions d'euros (décaissement net, y compris les intérêts courus compte tenu des caractéristiques de l'emprunt de 32 millions d'euros). L'encours restant est de 38 millions d'euros au 30 juin 2008.
- Le 27 mai 2008, un emprunt à taux variable d'un nominal de 130 millions d'euros a été souscrit. Les intérêts sont déterminés sur la base du taux Euribor 3 mois + 150 bp. L'emprunt arrivera à échéance le 27 mai 2013.
- Le 2 juin 2008, un abondement de l'emprunt obligataire 2014 a également été émis pour un nominal de 100 millions d'euros. Les conditions financières sont identiques à l'emprunt obligataire initial émis le 16 avril 2007.

Note 18 : Passifs et actifs éventuels

- Au cours du 1^{er} semestre 2008, une décision arbitrale défavorable a été rendue à l'encontre du Groupe dans le cadre d'une garantie de passifs accordée à l'occasion de la cession d'actifs en 2006 et plafonnée, à ce titre, à 17 millions d'euros. Le Groupe estime que la demande n'est pas justifiée et a diligemment fait une contre-expertise. A ce stade, la sortie de ressources possible ne peut être estimée.
- L'instance arbitrale appelée à se prononcer sur les conditions et modalités de la reprise opérationnelle des sociétés du périmètre Franprix et Leader Price par le groupe Casino en mars et avril 2007 et sur la validité de l'exercice de l'option de vente par les membres de la famille Baud reste en cours. Le groupe Casino qui a notifié aux actionnaires minoritaires la caducité de leurs droits demeure confiant quant à l'issue de la procédure engagée. Le Groupe a cependant maintenu, dans l'attente de la décision du tribunal arbitral, la dette financière courante (422 millions d'euros au 30 juin 2008) correspondant à l'option de vente, selon calcul issu de l'application des termes contractuels. Ce montant se distingue de la demande de la famille Baud (entre 475 et 581 millions d'euros selon les hypothèses retenues) dont les éléments de calcul sont erronés et les montants contestés par le Groupe.

Par ailleurs, au sein des filiales Franprix et Leader Price, des expertises complémentaires sur le coût de construction des magasins sont actuellement en cours. Les conclusions devraient en être connues au cours du second semestre 2008 et le Groupe en tirera les éventuelles conséquences comptables, étant précisé toutefois que les incertitudes non encore levées ne sont pas susceptibles d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008.

Note 19 : Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par Rallye, elle-même détenue par Foncière Euris. Au 30 juin 2008, le Groupe Rallye détient 48,56 % du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 62,22 % des droits de vote.

Le groupe Casino bénéficie du conseil de la société Euris, société de contrôle ultime avec laquelle une convention de conseil et d'assistance en matière stratégique a été conclue en 2003.

Les relations avec les parties liées, y compris les modalités de rémunérations des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice 2007 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La principale opération du semestre entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Casino et le Groupe Rallye a été le versement du dividende de l'exercice 2007 pour 126 millions d'euros.

Note 20 : Evènements postérieurs à la clôture

- Le groupe Casino a acquis le 24 juillet 2008, 5,6 millions d'actions ordinaires avec droits de vote de CBD représentant 2,4% du capital. Cette acquisition, au prix de 22,9 BR\$ par action, résulte de l'exercice de l'option d'achat que Casino détient depuis juin 2005 auprès de la famille Diniz et qui arrivait à échéance. Cette transaction, d'un montant de 52 millions d'euros, permet à Casino de porter sa participation à 35,3% du capital de CBD. Les règles de gouvernance de CBD demeurent inchangées et la société restera consolidée en intégration proportionnelle.
- Le 10 juillet 2008, le groupe Casino a acquis hors marché, auprès des actionnaires majoritaires, 914 349 actions de la Société International Textiles Associés (Intexa) représentant 90,35 % du capital et 89,70 % des droits de vote de la société au prix de 5,96 € par action, soit un prix total de 5 449 520,04 €. La société Intexa avait préalablement transféré l'intégralité des actifs et passifs afférents à son activité industrielle et commerciale de création, fabrication et négoce textile, ainsi que les actifs immobiliers, au profit de deux filiales, respectivement les sociétés Intexalia et MB2. Ces deux sociétés ont été cédées le 10 juillet aux actionnaires historiques d'Intexa. La société est ainsi sans activité depuis ces cessions.

L'acquisition de la société Intexa s'inscrit dans le cadre de la volonté du Groupe de disposer d'un véhicule coté susceptible de devenir le réceptacle des projets de développement actuellement étudiés dans le domaine des énergies renouvelables.

Dans ce même cadre, HSBC France, agissant pour le compte de Casino, a déposé le 31 juillet 2008 auprès de l'Autorité des marchés financiers, un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions de la société Intexa, au prix unitaire de 5,96 euros par action.

Attestation du Responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 août 2008

Jean-Charles NAOURI
Président-Directeur général

Rapport des Commissaires aux comptes

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Casino, Guichard-Perrachon, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- le changement de méthode relatif à l'adoption d'une présentation du compte de résultat par fonction, telle que décrite à la note 2.4 « Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés » de l'annexe et complétée par des informations propres au retraitement de la période comparable en note 11 « Tableau de réconciliation des comptes 2007 par nature » ;
- les circonstances ayant conduit le groupe, en application de la norme IAS 27, à intégrer globalement la société Super de Boer au 1^{er} janvier 2008, telles que décrites à la note 5 « Regroupement d'entreprises » de l'annexe.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Lyon, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

CABINET DIDIER KLING ET ASSOCIES

Didier Kling Bernard Roussel

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Luc Desplat

Le Document de Référence 2007 est disponible sur le site Internet de la société Casino, Guichard-Perrachon (www.groupe-casino.fr) et sur celui de l'AMF (www.amf-france.org). Il peut par ailleurs être obtenu sans frais auprès de :

Casino, Guichard-Perrachon

1, esplanade de France

42000 Saint-Étienne

Le 10 juillet 2008, Casino, Guichard-Perrachon a acquis hors marché, auprès du groupe familial Broyer, 914.349 actions d'Intexa représentant 90,35 % du capital et 89,70 % des droits de vote d'Intexa, au prix de 5,96 € par action, soit un prix total de 5.449.520,04 €.

Le prix d'acquisition (hors frais liés à l'opération) par Casino, Guichard-Perrachon dans le cadre de l'Offre de la totalité des 97.651 actions d'Intexa qu'elle ne détient pas, au prix de 5,96 € par action, s'élèverait au total à 581.999,96 €. Il est prévu que ce montant sera financé sur fonds propres.

Le montant global des frais exposés par Casino, Guichard-Perrachon dans le cadre de l'Offre, en ce compris notamment ceux relatifs aux opérations d'achat, les honoraires et autres frais de conseils externes financiers, juridiques, comptables ainsi que de tous experts et autres consultants et les frais de communication, mais n'incluant pas le montant des frais relatifs au financement de l'opération, est estimé à environ 1.000.000 € (hors taxes).

2. ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DE L'INFORMATION RELATIVE A CASINO GUICHARD PERRACHON

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 3 septembre 2008 et qui a été ou sera diffusé le 4 septembre 2008, soit au plus tard la veille de l'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du Règlement général de l'AMF et par son instruction 2006-07 du 25 juillet 2006, dans le cadre de l'Offre initiée par la société Casino, Guichard-Perrachon et visant les actions de la société International Textiles Associés par abréviation « INTEXA ». Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

Monsieur Jean-Charles Naouri

Président - Directeur général de Casino, Guichard-Perrachon