



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2017

<u>CHIFFRES CLES CONSOLIDES.....</u>	<u>2</u>
<u>FAITS MARQUANTS.....</u>	<u>3</u>
<u>RAPPORT D'ACTIVITE.....</u>	<u>4</u>
<u>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDES.....</u>	<u>13</u>
<u>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....</u>	<u>42</u>
<u>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES</u>	<u>43</u>

Chiffres clés consolidés

Au 1^{er} semestre 2017, les chiffres-clés du groupe Casino ont été les suivants :

(en millions d'euros)	S1 2016 ⁽¹⁾	S1 2017	Variation (%)	Variation organique ⁽²⁾
Chiffre d'affaires consolidé HT	16 950	18 598	+9,7%	+3,1% ⁽³⁾
Marge commerciale	4 024	4 511	+12,1%	
EBITDA ⁽⁴⁾	600	814	+35,7%	+18,6%
Dotations aux amortissements	318	348	+9,3%	
Résultat opérationnel courant (ROC)	281	466	+65,6%	+34,9%
Autres produits et charges opérationnels	(418)	(274)	+34,5%	
Résultat financier, dont :	(123)	(227)	-85,2%	
Coût de l'endettement financier net	(133)	(192)	-44,2%	
Autres produits et charges financiers	11	(35)	n.s.	
Résultat avant impôts	(260)	(35)	+86,4%	
Impôts sur les bénéfices	33	26	-22,3%	
Quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises	14	5	-66,4%	
Résultat net des activités poursuivies	(212)	(5)	+97,7%	
dont part du Groupe	(188)	(78)	+58,7%	
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	(24)	73	n.s.	
Résultat net des activités abandonnées	2 713	(14)	n.s.	
dont part du Groupe	2 769	(8)	n.s.	
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	(56)	(6)	+89,2%	
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 501	(19)	n.s.	
dont part du Groupe	2 581	(86)	n.s.	
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	(80)	67	n.s.	
Résultat net normalisé, Part du Groupe ⁽⁵⁾	56	48	-14,1%	

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités des activités abandonnées de Via Varejo (voir note 1.3 de l'annexe consolidée semestrielle 2017)

(2) A périmètre comparable et taux de change constants

(3) Hors essence et calendaire

(4) EBITDA = ROC + dotations nettes aux amortissements opérationnels courants

(5) Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents (cf. note sur les indicateurs alternatifs de performance).

Faits marquants

- Le **31 janvier 2017**, le Groupe a annoncé les résultats définitifs de l'offre lancée le 6 décembre 2016 sur les actions ordinaires de Cnova N.V. : Casino a ainsi racheté 31,7 millions d'actions (dont 16,8 millions d'actions à l'Offre Américaine et 15 millions d'actions à l'Offre Française). Par ailleurs, le Groupe a également racheté 0,3 million d'actions sur le mois de mars 2017. L'ensemble de ces rachats représentent 9,3% du capital. Le Groupe détient désormais 98,97 % du capital de Cnova N.V. et 99,46 % des droits de vote. Compte tenu de la participation de GPA dans Cnova N.V., le Groupe possède un pourcentage d'intérêt de 76,13% au 30 juin 2017.
- Le **21 février 2017**, Cnova N.V a annoncé sa volonté de retirer ses actions de la cotation Nasdaq. Cette décision a été rendue effective le **3 mars 2017**.
- Le **30 mai 2017**, Casino a lancé une opération d'échange obligataire en deux temps. Le Groupe a placé avec succès une émission obligataire à 5 ans d'un montant de 550 millions d'euros, avec un coupon de 1,865%. Concomitamment à cette opération, Casino a également lancé une offre de rachat sur ses obligations venant à échéance en novembre 2018, août 2019 et mars 2020. Les produits de la nouvelle émission sont destinés à financer le rachat des obligations et viennent renforcer la liquidité du Groupe.
- Le **7 juin 2017**, le Groupe Casino a annoncé le résultat de son offre de rachat obligataire clôturée le 6 juin 2017. Casino a procédé au rachat respectivement de 153 millions d'euros, 153 millions d'euros et 60 millions d'euros des obligations de maturité novembre 2018, août 2019 et mars 2020, soit une réduction totale du montant nominal des obligations concernées de 366 millions d'euros. A l'issue de cette opération, le nominal de ces trois obligations est réduit à 355 millions d'euros pour l'obligation de maturité novembre 2018, à 697 millions d'euros pour l'obligation de maturité août 2019 et à 540 millions d'euros pour l'obligation de maturité mars 2020. La maturité moyenne de la dette obligataire de Casino a été allongée de 4,8 années à 5,0 années.

Rapport d'activité

Les commentaires du Rapport Financier semestriel sont réalisés en comparaison au 1er semestre 2016. Suite à la décision prise en fin d'année 2016 de céder Via Varejo (y compris Cnova Brésil), et en application de la norme IFRS 5 – « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le compte de résultat clos le 30 juin 2016 a été retraité afin de présenter le résultat net après impôt de Via Varejo sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net des activités abandonnées ».

Les évolutions en organique et en comparable sont hors effets essence et calendaire.

Principale variation du périmètre de consolidation et effets associés :

- Reclassement de Via Varejo et de Cnova Brazil en activités abandonnées

Effets de change :

Les effets de change ont été positifs avec des appréciations moyennes du COP et du BRL de +10,0% et +19,9% respectivement. Les taux de clôtures marquent néanmoins un ralentissement de ces monnaies contre l'Euro.

Activités poursuivies (en millions d'euros)	S1 2016	S1 2017	Var.
Chiffre d'affaires	16 950	18 598	+9,7%
EBITDA	600	814	+35,7%
ROC	281	466	+65,6%
Résultat Net normalisé, Part du Groupe	56	48	-14,1%

• Le 1^{er} semestre 2017 est caractérisé par :

- Une croissance du chiffre d'affaires Groupe de + 9,7 %.
- Un Résultat Opérationnel Courant (ROC) de la France de 121 millions d'euros contre 85 millions d'euros au S1 2016 (+42,9%), dont 83 millions d'euros pour les activités de distribution alimentaire contre 36 millions d'euros au S1 2016.
- Un ROC Groupe de 466 millions d'euros contre 281 millions d'euros au S1 2016.
- Un Résultat net normalisé part du Groupe de 48 millions d'euros.
- Une dette financière nette Groupe de 5,6 milliards d'euros contre 6,3 milliards d'euros à fin juin 2016.

- Au S1 2017, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe est en hausse de +9,7%. Les variations de change ont un effet positif de +7,2 % et les variations de périmètre de +0,1%.

La croissance des ventes hors essence et calendaire s'élève à +3,1% en organique et à +2,7% en comparable :

- En France, la croissance hors essence et calendaire des activités de distribution alimentaire s'établit à +0,1% en organique et à +0,9% en comparable :
 - Monoprix, les Supermarchés Casino et Franprix connaissent une accélération de leurs ventes comparables sur le semestre.
 - Les ventes comparables des magasins franchisés de la Proximité sont en forte croissance.
 - Les enseignes Leader Price et Géant poursuivent l'amélioration progressive de leur croissance comparable.
- La croissance du volume d'affaires (GMV) du E-commerce s'élève à +6,2% au S1 2017, dont +10,5% en comparable⁽¹⁾.

- En Amérique Latine, les enseignes alimentaires enregistrent une croissance des ventes hors essence et calendaire de +7,1% en organique et de +4,2% en comparable :
 - Le Groupe Exito (hors GPA Food) enregistre une forte croissance des ventes de textile sous marque propre, poursuit son expansion, a lancé un nouveau programme de fidélité et poursuivi le déploiement des synergies avec les autres zones.
 - Chez GPA Food, le chiffre d'affaires organique est en hausse de +9,5% hors essence et calendaire tiré par le succès d'Assaí et de la relance commerciale des hypermarchés Extra.
- Le résultat opérationnel courant du Groupe est en croissance de +65,6% au S1 2017. Il s'élève à 466 millions d'euros contre 281 millions d'euros au S1 2016.
 - Le ROC du segment France Retail est de 121 millions d'euros, en hausse de +42,9% par rapport au S1 2016 (85 millions d'euros). Hors promotion immobilière, celui-ci s'établit à 83 millions d'euros (vs 36 millions d'euros au S1 2016). Cette forte croissance est le reflet d'une performance opérationnelle élevée chez Monoprix et Franprix et de l'amélioration des résultats de Supermarchés Casino, Géant et Leader Price sous l'effet des plans d'excellence opérationnelle.
 - Le ROC du E-commerce s'établit à - 19 millions d'euros au S1 2017, reflétant les investissements liés au plan stratégique.
 - Le ROC des activités de distribution alimentaire en Amérique latine s'établit à 364 millions d'euros. Il tient compte de crédits fiscaux enregistrés par GPA⁽²⁾. Retraité de ces éléments, le ROC progresse de +71,7% grâce à la forte amélioration des marges de Multivarejo et d'Assaí au Brésil.
- La marge opérationnelle courante est en croissance à 2,5% (+85 bp par rapport au S1 2016) soutenue par la bonne performance de la France, en comparaison des chiffres 2016 :
 - La marge opérationnelle courante du segment France Retail est en croissance de +39 bp à 1,3%.
 - La marge opérationnelle courante du segment E-Commerce est en recul de -102 bp à -2,1%.
 - La marge opérationnelle courante du segment Latam Retail est en croissance de +128 bp à 4,3%.

⁽¹⁾ Les données comparables incluent les ajustements suivants : i) la vente ou fermeture en 2016 des sites spécialisés Comptoir des Parfums, Comptoir Santé et MonCornerDéco, ii) la réduction volontaire des ventes B2B initiée au 3ème trimestre 2016, iii) le retraitement du chiffre d'affaires du magasin Image et Son dont la croissance a été pénalisée par un effet TNT/Euro en 2016 (impact de 1,7 pt et 2,3 pts respectivement sur la croissance du GMV et du chiffre d'affaires), iv) le retraitement de l'impact calendaire lié au démarrage des soldes d'été 2017 une semaine plus tard qu'en 2016 (impact de 1,0 pt et 0,9 pt respectivement sur la croissance du GMV et chiffre d'affaires), v) En vision Cnova, les ventes réalisées par Cdiscount avec les clients des hypermarchés et supermarchés du groupe Casino en France, suite à l'accord multicanal effectif en juin 2017, et vi) l'impact de l'année bissextile en 2016

⁽²⁾ Y compris les crédits fiscaux de 70 millions d'euros au S1 2016 liés aux taxes PIS et COFINS cumulatifs et de 130 millions d'euros au S1 2017 liés à la taxe ICMS-ST (« Tax substitution »)

FRANCE RETAIL

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires HT	9 264	9 261
EBITDA	267	292
Marge d'EBITDA	2,9%	3,2%
Résultat opérationnel courant	85	121
Marge opérationnelle courante	0,9%	1,3%

Le chiffre d'affaires des activités de distribution alimentaire en France s'élève à 9 261 millions d'euros au S1 2017 contre 9 264 millions d'euros en 2016. Hors essence et calendaire, les ventes s'inscrivent en croissance de +0,1% en organique et de +0,9% en comparable, avec une bonne performance des ventes alimentaires de +1,9%.

Le ROC France Retail s'établit à 121 millions d'euros, en hausse de +42,9% par rapport au S1 2016 (85 millions d'euros). Le résultat de promotion immobilière est en baisse tandis que le résultat de distribution est en forte progression et s'établit à 83 millions d'euros (vs 36 millions d'euros au S1 2016). Cette forte croissance est le reflet d'une performance opérationnelle élevée chez Monoprix et Franprix et d'une amélioration des résultats de Supermarchés Casino, Géant et Leader Price.

La marge opérationnelle courante des activités de distribution alimentaire en France s'établit à 1,3% au S1 2017.

Par format, on notera les points suivants sur le semestre :

- **Monoprix** affiche une croissance accélérée du chiffre d'affaires comparable à +2,8% (dont +2,1% au T1 et +3,6% au T2 2017) et du trafic clients (+2,9% au T1 et +3,5% au T2 2017). Cette performance est liée à une dynamique retrouvée, autour notamment de la nouvelle carte de fidélité et d'horaires élargis pour certains magasins. Les ventes en ligne enregistrent une croissance à deux chiffres, tirée par l'alimentaire. L'enseigne maintient un niveau d'expansion élevé avec 29 ouvertures sur le semestre. Monoprix gagne +0,1pt de part de marché sur la dernière période Kantar (P07).
- Les **Supermarchés Casino** affichent une excellente performance au S1 2017 avec une croissance hors essence et calendaire de +3,2% en organique et de +2,5% en comparable. L'enseigne déploie de nouveaux îlots à service dans ses magasins, modernise son offre en marque propre, développe les produits frais et renforce son programme de fidélité.
- **Franprix** enregistre une forte progression de sa croissance comparable hors essence et calendaire de +2,4% sur le semestre (+1,4% au T1 et +3,2% au T2 2017) et du trafic (+4,1% au T1 et +6,4% au T2 2017). L'enseigne adapte en permanence son modèle commercial à la demande des clients urbains, en attente de toujours plus d'innovation, de services et de renouvellement de l'offre : paiement par mobile pour la livraison à domicile, wifi et casiers DHL en magasin, caisse mobile, nouveaux îlots, développement du frais, du bio et de produits en vrac ou au détail. 73% du parc est désormais rénové sous concept Mandarine. Au S1, 30 nouveaux magasins ont été ouverts.
- La **Proximité** poursuit la rénovation de son parc intégré avec la modernisation de son offre et la refonte des horaires d'ouvertures. La performance des franchisés continue à fortement progresser. Elle continue le déploiement de son nouveau concept « Le Petit Casino ». Le rythme des passages en franchise s'accélère (78% du parc franchisé à fin juin).

- Chez **Géant Casino**⁽¹⁾, la croissance du chiffre d'affaires comparable hors essence et calendrier se redresse sur le semestre (+0,8% au T2 contre -1,9% au T1 2017), tirée par des ventes alimentaires de +2,2% (dont +4,0% au T2 vs +0,4% au T1 2017). Au S1, la réduction de -1,1% des m² contribue à faire croître le CA/m² de +0,6%, dont +2,3% en alimentaire. La marge/m² s'accroît davantage encore. L'excellente performance de l'enseigne en alimentaire est tirée par la forte croissance du bio et du e-commerce.
- **Leader Price** poursuit le redressement de son chiffre d'affaires comparable hors essence et calendrier de +0,3% sur le semestre (+0,2% au T1 et +0,5% au T2 2017). L'enseigne a engagé la rénovation de ses magasins au nouveau concept (46 à fin juin). Elle améliore également son exécution en magasin et l'expérience client avec une mise en avant de l'Espace Marché et une amélioration de la fluidité en caisse.

E-COMMERCE (CDISCOUNT)

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2017
GMV (volume d'affaires) publié par Cnova	1 370	1 456
ROC	(9)	(19)

Le volume d'affaires (GMV) du E-commerce s'établit à 1 456 millions d'euros, en croissance de +6,2% au S1 2017, dont +10,5% en comparable⁽²⁾. Cette progression est tirée par la hausse de la quote-part de la marketplace (33,4% au S1 2017), par l'amélioration de l'expérience client, l'optimisation des conditions de livraison et par l'augmentation du nombre de références, en propre et sur la marketplace.

Le ROC du segment E-commerce s'établit à - 19 millions d'euros au S1 2017, reflétant les dépenses liées au plan stratégique (extension de l'assortiment, renforcement de la stratégie multicanale et upgrade de l'interface du site).

⁽¹⁾ Hors activité essentiellement de la société Codim (4 hypermarchés) en Corse

⁽²⁾ Les données comparables incluent les ajustements suivants : i) la vente ou fermeture en 2016 des sites spécialisés Comptoir des Parfums, Comptoir Santé et MonCornerDéco, ii) la réduction volontaire des ventes B2B initiée au 3ème trimestre 2016, iii) le retraitement du chiffre d'affaires du magasin Image et Son dont la croissance a été pénalisée par un effet TNT/Euro en 2016 (impact de 1,7 pt et 2,3 pts respectivement sur la croissance du GMV et du chiffre d'affaires), iv) le retraitement de l'impact calendaire lié au démarrage des soldes d'été 2017 une semaine plus tard qu'en 2016 (impact de 1,0 pt et 0,9 pt respectivement sur la croissance du GMV et chiffre d'affaires), v) En vision Cnova, les ventes réalisées par Cdiscount avec les clients des hypermarchés et supermarchés du groupe Casino en France, suite à l'accord multicanal effectif en juin 2017, et vi) l'impact de l'année bissextile en 2016

LATAM RETAIL

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	S1 2017
Chiffre d'affaires HT	6 836	8 466
EBITDA	332	529
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,2%</i>
Résultat opérationnel courant	206	364
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>3,0%</i>	<i>4,3%</i>

Le chiffre d'affaires du segment Latam Retail s'établit à 8 466 millions d'euros au S1 2017, en hausse de +7,1% en organique hors essence et calendaire.

Les ventes des enseignes alimentaires de **GPA au Brésil** sont soutenues avec une croissance organique à +9,5% hors essence et calendaire au S1 2017. Le Groupe poursuit l'adaptation du mix de formats aux évolutions des besoins des consommateurs.

Les hypermarchés Extra poursuivent leur forte amélioration et leur gain de part de marché par rapport à 2016, grâce à la forte croissance du non-alimentaire (magasins de téléphonie en magasin, assortiment et expérience client pour le gros électroménager et le multimedia, textile) et au lancement de la nouvelle application « Meu Desconto », consistant à offrir des promotions personnalisées par le biais d'une application destinée aux 12 millions de clients encartés.

Au 1^{er} semestre, Assaí enregistre d'excellentes performances avec une croissance des ventes hors essence et calendaire de +29,0% en organique et de +13,2% en comparable. Au S1, l'enseigne a réalisé 3 conversions d'hypermarchés Extra en cash & carry et 1 ouverture, pour atteindre, à fin juin 110 magasins.

Le ROC des activités de distribution alimentaire en Amérique latine s'établit à 364 millions d'euros. Il tient compte de crédits fiscaux enregistrés par GPA⁽¹⁾. Retraité de ces éléments, le ROC progresse de +71,7% grâce à la forte amélioration des marges de Multivarejo et d'Assaí au Brésil.

⁽¹⁾Y compris les crédits fiscaux de 70 millions d'euros au S1 2016 liés aux taxes PIS et COFINS cumulatifs et de 130 millions d'euros au S1 2017 liés à la taxe ICMS-ST (« Tax substitution »)

Commentaires sur les comptes consolidés du Groupe

Les méthodes comptables décrites dans l'annexe aux comptes consolidés ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés, après prise en compte des nouvelles normes et interprétations. Cette prise en compte n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires HT consolidé du S1 2017 s'élève à 18 598 millions d'euros, contre 16 950 millions d'euros au S1 2016, soit une hausse de +9,7%.

Les variations de change ont eu un effet positif de +7,2 % et les variations de périmètre de +0,1%.

L'examen détaillé de l'évolution du chiffre d'affaires a été effectué ci-dessus dans les commentaires sur l'activité de chacun des 3 segments du Groupe.

Résultat opérationnel courant (ROC)

Au 1^{er} semestre, le résultat opérationnel courant s'élève à 466 millions d'euros, en hausse de +65,6% par rapport au S1 2016.

Les variations de périmètre ont eu un impact positif de +11,1% et les variations de change de +19,6%.

L'examen détaillé de l'évolution du résultat opérationnel courant a été effectué précédemment dans les commentaires sur l'activité de chacun des 3 segments du Groupe.

Résultat opérationnel

Les **autres produits et charges opérationnels** font apparaître une charge nette de -274 millions d'euros au 1^{er} semestre (contre -418 millions d'euros au S1 2016).

La charge nette de -274 millions d'euros au S1 2017 concerne principalement :

- 23 millions d'euros de résultat de cession d'actifs
- -55 millions d'euros de charges nettes liés à des opérations de périmètre
- -45 millions d'euros de pertes nettes de valeur des actifs
- -124 millions d'euros de frais de restructuration
- -60 millions d'euros de charges liés à des litiges et risques
- -13 millions d'euros de diverses charges

La charge nette de -418 millions d'euros au S1 2016 comprenait principalement :

- -14 millions d'euros de résultat de cession d'actifs
- -114 millions d'euros de charges nettes liés à des opérations de périmètre
- -32 millions d'euros de pertes nettes de valeur des actifs
- -131 millions d'euros de frais de restructuration
- -68 millions d'euros de charges liés à des litiges et risques
- -60 millions d'euros de diverses charges

Après impact des autres produits et charges opérationnels, **le résultat opérationnel** s'établit à 192 millions d'euros au S1 2017 contre -137 millions d'euros au S1 2016.

Résultat financier et Résultat avant impôt

Le **Résultat financier** de la période fait apparaître une charge nette de -227 millions d'euros (contre une charge nette de -123 millions d'euros au S1 2016) qui est composée :

- du coût de l'endettement financier net de -192 millions d'euros, en hausse par rapport au S1 2016 (-133 millions d'euros)
- des autres produits et charges financiers pour une charge nette de -35 millions d'euros (contre un produit net de 11 millions d'euros au S1 2016).

Le **Résultat avant impôt** s'élève à -35 millions d'euros au S1 2017 (contre -260 millions d'euros au S1 2016).

Résultat Net Part du Groupe

L'**impôt sur les bénéficiaires** s'est élevé à un produit de 26 millions d'euros contre un produit de 33 millions d'euros au S1 2016. Après retraitement des éléments exceptionnels non récurrents, le taux normatif d'impôts s'élève à -72,9%, vs -12,8% au S1 2016.

Le **Résultat des sociétés mises en équivalence** s'inscrit à 5 millions d'euros (contre 14 millions d'euros au S1 2016).

Les **intérêts ne donnant pas le contrôle** s'établissent à 73 millions d'euros contre -24 millions d'euros à la même période en 2016. Après retraitement des éléments exceptionnels non récurrents, les intérêts ne donnant pas le contrôle normalisés s'établissent à 123 millions d'euros au S1 2017 contre 35 millions d'euros au S1 2016.

Le **Résultat Net Part du Groupe des activités poursuivies** s'élève à -78 millions d'euros.

Le **Résultat Net Part du Groupe de l'ensemble consolidé** s'élève à -86 millions d'euros.

Le **Résultat Net normalisé Part du Groupe** des activités poursuivies ressort à +48 millions d'euros.

Le **Bénéfice Net par action des activités poursuivies normalisé dilué** s'inscrit en hausse à 0,05 € au S1 2017 (vs 0,03€ au S1 2016).

Situation financière

La **Dette financière nette du Groupe Casino** au 30 juin 2017 s'inscrit en baisse de - 11,8 % et s'établit à 5 594 M€ contre 6 343 M€ à fin juin 2016.

La **Dette financière nette de Casino en France** au 30 juin 2017 s'établit à 4 314 millions d'euros contre 4 027 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette variation est essentiellement liée à des opérations financières ponctuelles (offre publique d'achat sur le flottant de Cnova et dénouement partiel d'un Total return swap).

Au 30 juin 2017, **Casino en France**⁽¹⁾ dispose de 5,9 milliards d'euros de liquidités. Cette liquidité se compose d'une forte position de **trésorerie brute** de 2,3 milliards d'euros et de **lignes de crédit confirmées et non tirées** de 3,6 milliards d'euros.

La **Capacité d'autofinancement** des activités poursuivies du Groupe est en progression à 582 M€ contre 390 M€ au S1 2016.

Les **CAPEX** sont en baisse à 452 M€ contre 506 M€ au S1 2016.

Casino est noté BB+ (perspective stable) par Standard & Poor's depuis le 21 mars 2016 et BB+ (perspective stable) par Fitch Ratings depuis le 24 avril 2017.

Les **Capitaux propres Part du Groupe** s'élèvent à 7 810 millions d'euros contre 8 509 millions d'euros au 30 juin 2016.

⁽¹⁾ Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

Perspectives 2017 – Relèvement des objectifs de rentabilité

Compte tenu des bons résultats du S1 2017, le Groupe relève sa guidance de résultat opérationnel courant consolidé à au moins 20%, aux taux de clôture du 30 juin 2017.

En France, le groupe Casino vise désormais une croissance supérieure à 15% du résultat opérationnel courant en distribution alimentaire et anticipe une contribution de ses activités de promotion immobilière de l'ordre de 60 M€.

Evènements récents

Le **26 juillet 2017**, Casino a signé une ligne de crédit confirmée à 5 ans pour un montant de 750 millions de dollars (soit environ 645 millions d'euros) auprès d'un groupe de 11 banques internationales.

Cette ligne refinance la facilité existante de 1 000 millions de dollars et permet d'accroître la maturité moyenne des lignes confirmées de Casino de 2,4 ans à 3,4 ans à la date de l'opération.

Casino bénéficie par ailleurs de deux options d'extension d'un an qui restent soumises à l'accord des banques.

Autres informations

Les facteurs de risques sont présentés dans le Document de Référence 2016 déposé auprès de l'AMF le 6 avril 2017.

La définition des indicateurs non-gaap est disponible sur le site du groupe Casino : www.groupe-casino.fr

Annexe : Passage du résultat net publié au résultat net normalisé

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 non récurrents.

Les éléments financiers non récurrents correspondent aux retraitements effectués pour la détermination du résultat financier normalisé (voir ci-dessus).

Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi, la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe.

Les intérêts minoritaires normalisés correspondent à la part des intérêts non contrôlés du résultat net normalisé ; ils correspondent donc à la part des intérêts ne donnant pas le contrôle du résultat net des activités poursuivies, corrigée des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des autres produits et charges opérationnels et des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents (se référer à la définition du Résultat net normalisé, Part du Groupe).

en millions d'euros	S1 2016	Eléments retraités	S1 2016 normalisé	S1 2017	Eléments retraités	S1 2017 normalisé
Résultat opérationnel courant	281	0	281	466	0	466
Autres charges et produits opérationnels	(418)	418	0	(274)	274	0
Résultat opérationnel	(137)	418	281	192	274	466
Coût de l'endettement financier net	(133)	0	(133)	(192)	0	(192)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	11	(46)	(36)	(35)	(18)	(53)
Charge d'impôt ⁽²⁾	33	(68)	(35)	26	(80)	54
Quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises	14	0	14	5	0	5
Résultat net des activités poursuivies	(212)	304	91	(5)	176	171
dont intérêts ne donnant pas le contrôle ⁽³⁾	(24)	59	35	73	50	123
dont part du Groupe	(188)	244	56	(78)	126	48

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

⁽²⁾ Sont retraités de la charge d'impôt, les effets d'impôt correspondants aux éléments retraités ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents

⁽³⁾ Sont retraités des intérêts ne donnant pas le contrôle les montants associés aux éléments retraités ci-dessus.

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	14
ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	15
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	16
ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	17
ÉTATS DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	18
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	19

États financiers consolidés résumés

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

en millions d'euros	Notes	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité (i)
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires, hors taxes	5	18 598	16 950
Coût d'achat complet des marchandises vendues		(14 086)	(12 926)
Marge commerciale		4 511	4 024
Autres revenus	6.2	154	236
Coûts des ventes	6.3	(3 505)	(3 349)
Frais généraux et administratifs	6.3	(693)	(629)
Résultat opérationnel courant	5.1	466	281
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		2,5%	1,7%
Autres produits opérationnels	6.5	106	26
Autres charges opérationnelles	6.5	(380)	(444)
Résultat opérationnel		192	(137)
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		1,0%	-0,8%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9.3.1	49	48
Coût de l'endettement financier brut	9.3.1	(241)	(181)
Coût de l'endettement financier net	9.3.1	(192)	(133)
Autres produits financiers	9.3.2	84	118
Autres charges financières	9.3.2	(119)	(107)
Résultat avant impôt		(35)	(260)
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		-0,2%	-1,5%
Produit (Charge) d'impôt	7	26	33
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises	3.3.1	5	14
Résultat net des activités poursuivies		(5)	(212)
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		-0,0%	-1,3%
dont, part du Groupe		(78)	(188)
dont, intérêts ne donnant pas le contrôle		73	(24)
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées	3.2.2	(14)	2 713
dont, part du Groupe	3.2.2	(8)	2 769
dont, intérêts ne donnant pas le contrôle		(6)	(56)
ENSEMBLE CONSOLIDE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		(19)	2 501
dont, part du Groupe		(86)	2 581
dont, intérêts ne donnant pas le contrôle		67	(80)

Résultat par action

en euros	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité (i)
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	(1,09)	(2,09)
Dilué	(1,09)	(2,14)
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	(1,16)	22,62
Dilué	(1,16)	22,56

(i) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités (note 1.3)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

en millions d'euros	Du 1 ^{er} janvier au 30 Juin 2017	Du 1 ^{er} janvier au 30 Juin 2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	(19)	2 501
Eléments recyclables ultérieurement en résultat	(825)	1 237
<i>Couvertures de flux de trésorerie</i>	(30)	(13)
<i>Ecarts de conversion ⁽ⁱ⁾</i>	(797)	1 193
<i>Actifs financiers disponibles à la vente</i>	1	2
<i>Couverture d'investissement net dans une activité à l'étranger ⁽ⁱⁱ⁾</i>	-	47
<i>Quote-part des entreprises associées et des coentreprises dans les éléments recyclables</i>	(9)	20
<i>Effets d'impôt</i>	10	(12)
Eléments non recyclables en résultat	(1)	(2)
<i>Ecarts actuariels</i>	(2)	(4)
<i>Effets d'impôt</i>	1	2
Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôt	(827)	1 235
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de la période, nets d'impôt	(845)	3 736
<i>Dont part du Groupe</i>	(460)	3 051
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	(386)	685

- (i) La variation négative du 1^{er} semestre 2017 de 797 millions d'euros résulte principalement de la dépréciation de la monnaie brésilienne pour -710 millions d'euros. La variation positive du 1^{er} semestre 2016 de 1 193 millions d'euros résultait principalement de l'appréciation de la monnaie brésilienne pour 1 382 millions d'euros
- (ii) La variation positive de 47 millions d'euros au 30 juin 2016 correspondait au recyclage de la couverture d'investissement net des activités en Asie en lien avec leurs cessions

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIFS en millions d'euros	Notes	30 Juin 2017	31 Décembre 2016
Goodwill	8	9 214	9 595
Immobilisations incorporelles	8	2 943	3 109
Immobilisations corporelles	8	7 511	8 123
Immeubles de placement	8	467	411
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	3.3.1	607	625
Autres actifs non courants		1 384	1 080
Actifs d'impôts différés		700	596
Actifs non courants		22 826	23 538
Stocks		3 967	3 990
Créances clients		792	880
Autres actifs courants		1 264	1 542
Créances d'impôts courants		187	221
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.1	3 287	5 750
Actifs détenus en vue de la vente	3.2.1	5 416	6 120
Actifs courants		14 913	18 503
TOTAL ACTIFS		37 739	42 042
PASSIFS en millions d'euros	Notes	30 Juin 2017	31 Décembre 2016
Capital social	10.1	170	170
Primes, titres auto-détenus et autres réserves		7 640	8 280
Capitaux propres part du Groupe		7 810	8 450
Intérêts ne donnant pas le contrôle		5 636	5 990
Capitaux propres		13 446	14 440
Provisions pour retraites et engagements assimilés non courantes		318	312
Autres provisions non courantes	11.1	510	615
Passifs financiers non courants	9.2.1	7 831	7 733
Dettes non courantes liées aux engagements de rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle		24	41
Autres dettes non courantes		434	618
Passifs d'impôts différés		970	1 094
Passifs non courants		10 087	10 413
Provisions pour retraites et engagements assimilés courantes		9	12
Autres provisions courantes	11.1	156	163
Dettes fournisseurs		5 294	6 939
Passifs financiers courants	9.2.1	2 283	2 482
Dettes courantes liées aux engagements de rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle		138	341
Dettes d'impôts exigibles		108	54
Autres dettes courantes		2 619	2 795
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	3.2.1	3 599	4 404
Passifs courants		14 206	17 189
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		37 739	42 042

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

en millions d'euros	Notes	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité (i)
Résultat avant impôt des activités poursuivies		(35)	(260)
Résultat avant impôt des activités abandonnées	3.2.2	(28)	2 760
Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé		(64)	2 500
Dotations aux amortissements	6.4	348	318
Dotations aux provisions	4.1	(3)	134
Pertes / (gains) liés aux variations de juste valeur	9.3.2	(17)	(54)
Charges / (produits) calculés liés aux stocks options et assimilés		13	5
Autres charges / (produits) calculés		(21)	(14)
Résultats sur cessions d'actifs		(16)	25
Pertes / (profits) liés à des variations de parts d'intérêts de filiales avec prise / perte de contrôle		31	49
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises	3.3.1	51	21
Coût de l'endettement financier net	9.3.1	192	133
Coût de mobilisation de créances sans recours	9.3.2	38	32
Résultats de cession des activités abandonnées	3.2.2	-	(2 899)
Retraitements liés aux activités abandonnées	3.2.3	240	253
Capacité d'Autofinancement (CAF)		794	503
Impôts versés		(40)	(105)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	4.2	(1 871)	(1 505)
Impôts versés et variation du BFR liés aux activités abandonnées	3.2.3	(775)	(1 187)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		(1 892)	(2 294)
Dont activités poursuivies		(1 329)	(1 220)
Décassements liés aux acquisitions :			
▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	4.3	(625)	(621)
▪ d'actifs financiers		(17)	(7)
Encaissements liés aux cessions :			
▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	4.4	173	114
▪ d'actifs financiers		3	14
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	4.5	(61)	(55)
Incidence des variations de périmètre en lien avec des entreprises associées et des coentreprises		-	(2)
Variation des prêts et avances consentis		(30)	4
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées	3.2.3	(36)	3 723
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(592)	3 170
Dont activités poursuivies		(556)	(553)
Dividendes versés :			
▪ aux actionnaires de la société mère	10.3	(173)	(350)
▪ aux intérêts ne donnant pas le contrôle		(24)	(30)
▪ aux porteurs de TSSDI	10.3	(41)	(42)
Remboursement d'obligations remboursables en actions		-	(500)
Augmentation et diminution de capital de la société mère		-	-
Transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle	4.6	(148)	(25)
Cessions / (acquisitions) de titres auto-détenus		1	(4)
Augmentation emprunts et dettes financières	4.7	1 889	681
Diminution emprunts et dettes financières	4.7	(1 466)	(1 140)
Intérêts financiers nets versés	4.8	(425)	(110)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées	3.2.3	(387)	(142)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(774)	(1 662)
Dont activités poursuivies		(388)	(1 520)
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie des activités poursuivies		(161)	215
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie des activités abandonnées		(23)	123
Variation de trésorerie		(3 443)	(449)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets d'ouverture		6 787	4 534
▪ Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités poursuivies	9.1	5 614	4 405
▪ Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente		1 174	129
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets de clôture		3 345	4 085
▪ Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités poursuivies	9.1	3 145	4 085
▪ Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente		199	-

(i) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités suite à la présentation des activités abandonnées conformément à IFRS 5

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En millions d'euros (avant affectation du résultat)	Capital	Réserves liées au capital ⁽ⁱ⁾	Titres auto-détenus	TSSDI	Réserves et résultats consolidés	Couverture de flux de trésorerie	Couverture d'investissement net	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Actifs financiers disponibles à la vente	Capitaux propres Part du Groupe ⁽ⁱⁱ⁾	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 1er janvier 2016	173	4 093	(80)	1 350	2 469	13	(31)	(2 061)	(54)	12	5 883	6 536	12 419
Autres éléments du résultat global au titre de la période	-	-	-	-	-	(8)	31	450	(4)	2	470	765	1 235
Résultat de la période	-	-	-	-	2 581	-	-	-	-	-	2 581	(80)	2 501
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de la période	-	-	-	-	2 581	(8)	31	450	(4)	2	3 051	685	3 736
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(1)	(35)	30	-	2	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Dividendes versés ^(iv)	-	-	-	-	(387)	-	-	-	-	-	(387)	(54)	(441)
Dividendes à verser aux porteurs de TSSDI ^(iv)	-	-	-	-	(9)	-	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Paiements en actions	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	3	5
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales ^(v)	-	-	-	-	11	-	-	-	-	-	11	(509)	(498)
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales ^(vi)	-	-	-	-	(8)	-	-	(23)	-	-	(31)	(498)	(529)
Autres mouvements	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)	(5)	(11)
Au 30 Juin 2016	172	4 058	(50)	1 350	4 654	4	(1)	(1 634)	(58)	13	8 509	6 159	14 668
En millions d'euros (avant affectation du résultat)	Capital	Réserves liées au capital ⁽ⁱ⁾	Titres auto-détenus	TSSDI	Réserves et résultats consolidés	Couverture de flux de trésorerie	Couverture d'investissement net	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Actifs financiers disponibles à la vente	Capitaux propres Part du Groupe ⁽ⁱⁱ⁾	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
Au 1er janvier 2017	170	3 992	(5)	1 350	4 412	11	(1)	(1 427)	(66)	14	8 450	5 990	14 440
Autres éléments du résultat global au titre de la période	-	-	-	-	-	(18)	-	(355)	(1)	1	(374)	(453)	(827)
Résultat de la période	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	-	(86)	67	(19)
Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de la période	-	-	-	-	(86)	(18)	-	(355)	(1)	1	(460)	(386)	(845)
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	3	-	(2)	-	-	-	-	-	2	-	2
Dividendes versés ^(iv)	-	-	-	-	(209)	-	-	-	-	-	(209)	(15)	(225)
Dividendes à verser aux porteurs de TSSDI ^(iv)	-	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)	-	(6)
Paiements en actions	-	-	-	-	7	-	-	-	-	-	7	6	13
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales ^(vi)	-	-	-	-	27	-	-	-	-	-	27	42	68
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2017	170	3 992	(1)	1 350	4 142	(7)	(1)	(1 783)	(67)	15	7 810	5 636	13 446

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

(ii) Attribuable aux actionnaires de Casino, Guichard-Perrachon

(iii) Les opérations sur titres auto-détenus du 1er semestre 2016 reflétaient essentiellement l'annulation de 700 000 actions représentant un montant de 36 millions d'euros autorisée par le Conseil d'administration du 14 juin 2016

(iv) Voir note 10.3 pour les dividendes versés aux porteurs d'actions ordinaires et TSSDI. Les dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle au cours du 1^{er} semestre 2017 concernent principalement Exito et l'Uruguay à hauteur de respectivement 7 et 6 millions d'euros (au 30 juin 2016 : Exito et l'Uruguay à hauteur de respectivement 47 et 6 millions d'euros)

(v) Sur le premier semestre 2016, l'incidence négative de 498 millions d'euros correspondait essentiellement à la cession des activités vietnamiennes et thaïlandaises

(vi) L'incidence positive de 68 millions d'euros correspond essentiellement à (a) la contribution complémentaire de 42 millions d'euros versée par l'investisseur Fondo Inmobiliario Colombia dans la foncière Viva Malls créée par Exito en 2016 et (b) les résultats de l'offre publique d'achat des actions de Cnova N.V. pour un montant de 22 millions d'euros (note 2). Sur le premier semestre 2016, l'incidence négative de 529 millions d'euros correspondait essentiellement à l'exercice de l'option de rachat de l'ORA Monoprix ainsi qu'aux acquisitions de titres Exito et GPA

COMPTES CONSOLIDES

SOMMAIRE DETAILLE DES NOTES ANNEXES

NOTE 1.... PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX **..... 20**

- 1.1 REFERENTIEL 20
- 1.2 BASE DE PREPARATION ET DE PRESENTATION DES
COMPTES CONSOLIDES 21
- 1.3 RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE .. 21

NOTE 2 FAITS MARQUANTS 22

NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION .. 23

- 3.1 OPERATIONS DE PERIMETRE DU 1^{ER} SEMESTRE 2017 23
- 3.2 ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES
ABANDONNEES 24
- 3.3 PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET
LES COENTREPRISES 25

NOTE 4 COMPLEMENT D'INFORMATION LIE AU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE..... 27

- 4.1 RECONCILIATION DES DOTATIONS AUX PROVISIONS .. 27
- 4.2 RECONCILIATION DE LA VARIATION DU BFR LIEE A
L'ACTIVITE AVEC LES TABLEAUX DE MOUVEMENTS DES POSTES
DU BILAN 27
- 4.3 RECONCILIATION DES ACQUISITIONS
D'IMMOBILISATIONS 28
- 4.4 RECONCILIATION DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS 28
- 4.5 INCIDENCE SUR LA TRESORERIE DES VARIATIONS DE
PERIMETRE AVEC CHANGEMENT DE CONTROLE 28
- 4.6 INCIDENCE SUR LA TRESORERIE DES TRANSACTIONS
AVEC LES INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE 29
- 4.7 RECONCILIATION ENTRE LA VARIATION DE TRESORERIE
ET LA VARIATION DE DETTE FINANCIERE NETTE 29
- 4.8 RECONCILIATION DES INTERETS FINANCIERS NETS
VERSES 29

NOTE 5 INFORMATION SECTORIELLE 30

- 5.1 INDICATEURS CLES PAR SECTEUR OPERATIONNEL..... 30
- 5.2 INDICATEURS CLES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE 30

NOTE 6 DONNEES LIEES A L'ACTIVITE 31

- 6.1 SAISONNALITE DE L'ACTIVITE 31
- 6.2 PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES..... 31

- 6.3 NATURE DE CHARGES PAR FONCTION 31
- 6.4 AMORTISSEMENTS..... 31
- 6.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS 32

NOTE 7 IMPOTS..... 33

NOTE 8 GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES, ET IMMEUBLES DE PLACEMENT 34

NOTE 9 STRUCTURE FINANCIERE ET COUTS FINANCIERS 34

- 9.1 TRESORERIE NETTE..... 34
- 9.2 EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES..... 35
- 9.3 RESULTAT FINANCIER..... 36
- 9.4 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS 37

NOTE 10 CAPITAUX PROPRES 38

- 10.1 ELEMENTS SUR CAPITAL SOCIAL 38
- 10.2 INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE SIGNIFICATIFS
..... 38
- 10.3 DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES..... 39

NOTE 11 AUTRES PROVISIONS 39

- 11.1 DECOMPOSITION ET VARIATIONS 39
- 11.2 DETAIL DES PROVISIONS POUR LITIGES DE GPA
(ALIMENTAIRE UNIQUEMENT) 39
- 11.3 PASSIFS ET ACTIFS EVENTUELS 40

NOTE 12 PARTIES LIEES..... 41

NOTE 13 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 41

INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE CASINO, GUICHARD-PERRACHON

Casino, Guichard-Perrachon est une société anonyme de droit français, cotée sur Euronext Paris, compartiment A. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe Casino ». Le siège social de la Société est situé 1, Cours Antoine Guichard, 42008 Saint-Etienne.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2017 reflètent la situation comptable de la Société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et coentreprises.

En date du 26 juillet 2017, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés résumés de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2017.

Note 1 Principes comptables généraux

1.1 Référentiel

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Casino sont établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2017.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

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 »). Ils 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 2016 qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 31 décembre 2016.

Principales normes non entrées en vigueur

Au regard des normes IFRS 16, IFRS 15 et IFRS 9, les impacts sont toujours en cours d'analyse et ne sont pas connus à ce jour. Au titre d'IFRS 16, une information plus détaillée est fournie dans la note 17 de l'annexe aux comptes consolidés 2016 du Groupe.

1.2 Base de préparation et de présentation des comptes consolidés

1.2.1 Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la maison mère du Groupe. Les tableaux, présentés en millions d'euros, comprennent 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.

1.2.2 Recours à des estimations et au jugement

La préparation des états financiers consolidés requiert, de la part de la Direction, l'utilisation de jugements, 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 données dans certaines notes de l'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.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels consolidés, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont :

- le classement et l'évaluation de l'actif net de Via Varejo ainsi que d'autres actifs du segment France Retail selon IFRS 5 (note 3.2) ;
- les évaluations des actifs non courants et goodwill (note 8) ;
- les valeurs recouvrables des impôts différés actifs (note 7) ;
- les provisions pour risques (note 11), notamment fiscaux et sociaux, ainsi que la reconnaissance, la présentation et l'évaluation de la valeur recouvrable des crédits d'impôt ou de taxes (TVA ou assimilés).

1.3 Retraitement de l'information comparative

Le tableau ci-dessous présente les incidences des activités abandonnées de Via Varejo (notes 2 et 3.2) sur le compte de résultat consolidé du 30 juin 2016 par rapport à ce même état publié fin juillet 2016.

en millions d'euros	30 Juin 2016 publié	Activités abandonnées	30 Juin 2016 retraité
Chiffre d'affaires, hors taxes	19 673	(2 723)	16 950
Résultat opérationnel courant	317	(36)	281
Résultat opérationnel	(217)	80	(137)
Résultat financier	(221)	98	(123)
Résultat avant impôt	(437)	177	(260)
Produit (charge) d'impôt	19	14	33
Résultat net des activités poursuivies	(400)	187	(212)
Résultat net des activités abandonnées	2 900	(187)	2 713
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 501	-	2 501
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>2 581</i>	<i>-</i>	<i>2 581</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(80)</i>	<i>-</i>	<i>(80)</i>

Note 2 Faits marquants

Les faits marquants du semestre sont les suivants :

- **Projet de cession de Via Varejo**

Le processus de cession de Via Varejo engagé par GPA et approuvé par le Groupe le 23 novembre 2016 est toujours en cours au 30 juin 2017.

Depuis fin 2016, et en application d'IFRS 5 – « actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » :

- les actifs et passifs détenus en vue de la vente sont présentés au bilan sur une ligne distincte (note 3.2.1) ;
- les résultats nets après impôt et les flux de trésorerie au titre du 30 juin 2017 et 2016 de Via Varejo sont présentés sur des lignes distinctes du compte de résultat et du tableau des flux de trésorerie ;
- le tableau relatif aux passifs éventuels (note 11.3) n'inclut pas les activités de Via Varejo. Le cas échéant, un renvoi a été effectué pour donner l'information propre à Via Varejo.

- **Résultats de l'offre publique d'achat des actions de Cnova N.V.**

Le 31 janvier 2017, le Groupe a annoncé les résultats définitifs de l'offre lancée le 6 décembre 2016 sur les actions ordinaires de Cnova N.V. : Casino a ainsi racheté 31,7 millions d'actions. Par ailleurs, le Groupe a également racheté 0,3 million d'actions sur le mois de mars 2017.

L'ensemble de ces rachats représentant 9,3% du capital se traduisent par :

- la décomptabilisation de la dette liée à l'engagement de rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle reconnue fin 2016 pour un montant de 187 millions d'euros en contrepartie d'un paiement en numéraire à hauteur de 165 millions d'euros et des capitaux propres part du Groupe à hauteur de 22 millions d'euros ;
- le transfert à hauteur de -6 millions d'euros des intérêts ne donnant pas le contrôle aux capitaux propres part du Groupe reflétant la relation du Groupe dans Cnova N.V.

Le Groupe détient désormais 98,97 % du capital de Cnova N.V. et 99,46 % des droits de vote. Compte tenu de la participation de GPA dans Cnova N.V., le Groupe possède un pourcentage d'intérêt de 76,13% au 30 juin 2017.

Le 21 février 2017, Cnova N.V a formulé sa demande officielle de radiation de ses actions de la cotation Nasdaq qui a été rendue effective le 3 mars 2017 ; depuis cette dernière date, les obligations de reporting requises par les règles boursières américaines sont suspendues. Les actions continuent à être cotées sur Euronext Paris.

- **Assignation par la DGCCRF d'EMCD et d'INCAA**

Le 28 février 2017, le ministre de l'Économie a assigné conjointement EMC Distribution et d'autres sociétés du Groupe Casino devant le Tribunal de Commerce de Paris à la suite d'une enquête menée par la DIRECCTE de la Région Centre, alléguant essentiellement des contreparties insuffisamment explicites ou proportionnées. Cette enquête concerne une série d'avoirs comptables émis en 2013 et 2014 par 41 fournisseurs pour un montant global de 21 millions d'euros et porte sur le remboursement de cette somme aux fournisseurs concernés, assorti d'une amende civile de 2 millions d'euros. Une assignation correctrice en date du 1er mars a porté le montant global à 22 millions d'euros. Le groupe Casino réaffirme sa position quant au caractère licite de ces avoirs et veille à s'assurer que les négociations avec les industriels se déroulent dans un cadre équilibré et respectueux des dispositions applicables et entend faire valoir sa position devant la juridiction compétente.

Par ailleurs, la centrale d'achat commune entre Intermarché et Casino, la société INCA Achats et chacune de ses mères respectives ont été pareillement assignées le 11 avril 2017 pour déséquilibre dans la relation économique et pratiques commerciales abusives en 2015 à l'encontre de 13 multinationales du secteur de l'hygiène-parfumerie, assortie d'une amende civile de 2 millions d'euros.

Le Groupe estime avoir respecté la réglementation en vigueur dans le cadre de ses négociations avec les fournisseurs concernés par ces deux assignations. Consécutivement, aucune provision n'a été constituée à ce stade préliminaire des procédures de contestation.

▪ Opération d'échange obligataire

Le 30 mai 2017, le Groupe a lancé une émission obligataire de 550 millions d'euros, d'une maturité de 5 ans et rémunérée à 1,865%.

A cette occasion, 153, 153 et 60 millions d'euros des obligations venant respectivement à échéance en novembre 2018 (coupon à 5,73%), en août 2019 (coupon à 4,41%) et en mars 2020 (coupon 5,24%) ont été échangés, portant leur nominal respectivement à 355, 697 et 540 millions d'euros. En intégrant la différence entre le prix de rachat et le pair, le décaissement s'établit au global à 400 millions d'euros. Le règlement livraison de cette opération d'échange est intervenu le 13 juin 2017.

Cette opération a été traitée comme un prolongement de dettes financières compte tenu de la nature non substantielle des modifications des termes contractuels. L'impact de l'échange d'obligations de 400 millions d'euros constitue ainsi un ajustement de la valeur comptable de l'emprunt obligataire 2022 et sera amorti actuariellement sur la durée résiduelle du passif ainsi modifié. Ce traitement comptable s'applique également aux primes, frais d'émission non amortis et attachés aux lignes obligataires échangées et les commissions de financement au titre de l'échange.

Note 3 Périmètre de consolidation

3.1 Opérations de périmètre du 1^{er} semestre 2017

3.1.1 Cession du contrôle d'un ensemble de supermarchés Casino

Dans le cadre de la poursuite des projets de redéploiement des franchisés, Distribution Casino France a cédé sur le premier semestre 2017 à un masterfranchisé 51% de deux périmètres de magasins, représentant 21 supermarchés Casino, dont la gestion en mode intégré était déficitaire. Cette opération a généré une perte de 30 millions d'euros reconnue en « autres charges opérationnelles » (note 6.5).

Si cette cession avait été réalisée dès le 1^{er} janvier 2017, les incidences sur le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel courant, les autres produits et charges opérationnels et la quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises auraient été non significatives.

Distribution Casino France bénéficie de deux options d'achat portant sur ces deux périmètres exerçables entre novembre 2018 et octobre 2020.

3.1.2 Opération de périmètre dans le sous-groupe Franprix – Leader Price

Les 10 février et 8 mars 2017, Franprix – Leader Price a acquis 40% du groupe Sarjel dont il détenait déjà 60%. Le montant décaissé pour cette opération s'élève à 19 millions d'euros (frais de transaction inclus). Cette opération s'est traduite comptablement comme une transaction entre actionnaires qui aboutit à une incidence sur les capitaux propres part du Groupe de -4 millions d'euros et une réduction de la dette liée aux engagements de rachats d'intérêts ne donnant pas le contrôle de 14 millions d'euros.

3.2 Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

3.2.1 Actifs détenus en vue de la vente et passifs associés

en millions d'euros	Notes	30 Juin 2017		31 Décembre 2016	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Sous-groupe Via Varejo		5 045	3 550	6 039	4 404
Autres ⁽ⁱ⁾		371	49	81	-
Total		5 416	3 599	6 120	4 404
Actif net		1 818		1 716	
<i>Dont part du Groupe de la filiale vendeuse</i>	9.2.1	962		768	

(i) Au 30 juin 2017, cette ligne est composée essentiellement de magasins et d'actifs immobiliers du segment France Retail

3.2.2 Activités abandonnées

Le résultat des activités abandonnées composé essentiellement de Via Varejo (y compris Cnova Brésil) au 30 juin 2017 et également de l'Asie au 30 juin 2016, est présenté ci-dessous :

en millions d'euros	30 Juin 2017 ^{(i) (ii)}	30 Juin 2016 retraité ⁽ⁱ⁾	Dont Via Varejo ⁽ⁱⁱ⁾
Chiffre d'affaires, hors taxes	3 521	3 470	2 723
Charges	(3 512)	(3 609)	(2 900)
Résultat de cession des activités abandonnées	-	2 899	-
<i>Prix de cession</i>	-	4 054	-
<i>Frais relatifs aux cessions</i>	-	(86)	-
<i>Actif net comptable cédé</i>	-	(1 160)	-
<i>Recyclage des autres éléments du résultat global net d'impôt ⁽ⁱⁱⁱ⁾</i>	-	91	-
Perte résultant de la réévaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente de Via Varejo ^(iv)	(38)	-	-
Résultat net avant impôt des activités abandonnées	(28)	2 760	(177)
Produit / (charge) d'impôt	10	(51)	(14)
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises	4	4	4
Résultat net des activités abandonnées	(14)	2 713	(187)
<i>Dont part du Groupe</i>	(8)	2 769	(108)
Résultat de base par action, part du Groupe	(0,07)	24,71	(0,96)
Résultat dilué par action, part du Groupe	(0,07)	24,71	(0,96)

(i) Au 30 juin 2017, représente principalement 6 mois d'activité pour Via Varejo (au 30 juin 2016 : représente principalement 2 mois d'activité avant la cession effective des activités thaïlandaises en date du 21 mars 2016, 4 mois d'activité avant la cession effective des activités vietnamiennes en date du 29 avril 2016 et 6 mois d'activité pour Via Varejo)

(ii) Le chiffre d'affaires et l'EBITDA réalisés par Via Varejo au titre du 1^{er} semestre 2017 s'élèvent respectivement à 3 521 et 183 millions d'euros (1^{er} semestre 2016 : respectivement 2 723 et 71 millions d'euros)

(iii) Le reclassement de Via Varejo en activités abandonnées n'a aucune incidence dans les autres éléments du résultat global du 1^{er} semestre 2017 et du 1^{er} semestre 2016. La cession effective de Via Varejo ne déclenche pas de recyclage d'écart de conversion en résultat

(iv) La juste valeur de Via Varejo (y compris Cnova Brésil) est estimée à 1 511 millions d'euros (hors coûts de la vente estimés à 17 millions d'euros). A taux de change constant, cette valeur est identique à celle retenue lors de l'arrêté des comptes clos le 31 décembre 2016

Cette valeur est classée en hiérarchie 3. Une variation de +/- 20% de la juste valeur retenue conduirait à une variation de la perte de valeur de +/- 330 millions d'euros (dont +/- 47 millions d'euros en part du Groupe)

3.2.3 Flux nets de trésorerie liés aux activités abandonnées

Les flux nets de trésorerie au titre de la période close le 30 juin 2017 correspondent aux flux de Via Varejo. Au titre de la période close le 30 juin 2016, ces flux enregistraient principalement les reclassements liés à l'activité, aux investissements et aux opérations de financement de Via Varejo ainsi qu'à hauteur de 3 962 millions d'euros le produit de cession encaissé des activités du Groupe en Asie (note 3.5.2 de l'annexe aux comptes consolidés 2016 du Groupe).

3.3 Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

3.3.1 Variation des participations dans les entreprises associées et les coentreprises

en millions d'euros	Ouverture	Perte de valeur	Quote-part de résultat de la période	Distribution	Reclassement IFRS 5	Autres	Clôture
<u>Entreprises associées</u>							
Entreprises associées du groupe GPA (FIC & BINV)	88	-	28 ⁽ⁱ⁾	(7)	(42) ⁽ⁱⁱ⁾	26	92
Mercialys	376	-	35	(37)	-	(8) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	366
Entreprises associées du groupe Franprix-Leader Price	10	-	(40)	-	-	32	2
Autres	35	-	-	(2)	-	6	39
<u>Coentreprises</u>							
Banque du Groupe Casino	80	-	1	-	-	3	84
Geimex ^(iv)	28	-	-	-	-	(28)	-
Coentreprises du groupe Exito (Tuya) ^(v)	-	-	3	-	-	25	28
Autres	12	-	1	-	-	1	13
Exercice 2016	629	-	28 ⁽ⁱ⁾	(46)	(42)	57	625
<u>Entreprises associées</u>							
Entreprises associées du groupe GPA (FIC & BINV)	92	-	10	(26)	-	(4)	71
Mercialys	366	-	13	(23)	-	13 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	369
Entreprises associées du groupe Franprix-Leader Price	2	-	(15)	-	-	15	3
Autres	39	-	-	(1)	-	2	39
<u>Coentreprises</u>							
Banque du Groupe Casino	84	-	-	-	-	-	84
Coentreprises du groupe Exito (Tuya)	28	-	(5)	-	-	3	26
Autres	13	-	1	-	-	-	14
1^{er} semestre 2017	625	-	5	(51)	-	28	607

(i) Dont 8 millions d'euros de quote-part de résultat des activités abandonnées sur l'exercice 2016

(ii) Les titres des entreprises associées BINV et FIC détenus par Via Varejo ont été reclassés en actifs détenus en vue de la vente au 31 décembre 2016

(iii) Les variations de 13 et - 8 millions d'euros respectivement en 2017 et 2016 résultaient principalement de la neutralisation des plus ou moins-values dégagées lors des acquisitions et cessions d'actifs immobiliers entre Casino et Mercialys à hauteur de la quote-part détenue dans cette entité

(iv) Geimex est consolidé par intégration globale depuis le 1^{er} novembre 2016

(v) Tuya est un partenariat bancaire avec Bancolombia afin de gérer des services bancaires offerts aux clients des magasins en Colombie, en premier lieu la possibilité pour ces clients de souscrire une carte bancaire en magasin. Ce partenariat a évolué en octobre 2016 en faisant entrer Exito au capital de Tuya à hauteur de 50%

3.3.2 Quote-part des passifs éventuels dans les entreprises associées et les coentreprises

Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, il n'existe pas de passif éventuel significatif dans les entreprises associées et les coentreprises.

3.3.3 Transactions avec les parties liées (entreprises associées et coentreprises)

Les transactions avec les parties liées résumées ci-dessous concernent essentiellement les opérations courantes avec les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) ou un contrôle conjoint (coentreprises) et comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Ces transactions se font sur une base de prix de marché.

en millions d'euros	Transactions du 1 ^{er} semestre				Solde à la clôture			
	Entreprises associées		Coentreprises		Entreprises associées		Coentreprises	
	2017	2016	2017	2016	30 juin 2017	31 décembre 2016	30 juin 2017	31 décembre 2016
Prêts	4	(2)	-	-	56	52	-	-
Créances	2	53	-	-	86	85	1	1
Dettes	1	4	(1)	(2)	6	5	2	2
Charges (i)	45	57	10	24	-	-	-	-
Produits (ii)	442	298	1	16	-	-	-	-

- (i) Dont loyers hors charges locatives au titre de 73 baux signés avec Mercialys pour 29 millions d'euros en 2017 (2016 : 88 baux pour 30 millions d'euros). Au 31 décembre 2016, les engagements de loyers envers Mercialys portant sur des actifs immobiliers s'élevaient à 117 millions d'euros dont 60 millions d'euros à moins d'un an
- (ii) Dont produits liés aux opérations immobilières avec Mercialys présentés en « Autres revenus » pour 21 millions d'euros (en 2016 : 47 millions d'euros). Les produits de 442 et 298 millions d'euros incluent également à hauteur de 337 et 244 millions d'euros respectivement au titre de 2017 et 2016 les ventes de marchandises de Franprix-Leader Price à des masterfranchisés mis en équivalence

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a acquis auprès de Mercialys cinq galeries de services pour un montant total de 39 millions d'euros ainsi que l'hypermarché transformé de Toulouse Fenouillet pour un montant de 33 millions d'euros.

Par ailleurs, dans le cadre de la convention ou dans l'esprit de la convention de partenariat entre Casino et Mercialys, Casino a reconnu sur le premier semestre des compléments de marge à l'avancement relatifs à des projets de développement immobiliers antérieurement cédés à Mercialys générant, après prise en compte de l'élimination à hauteur de la participation détenue dans Mercialys, la reconnaissance d'autres revenus pour 7 millions d'euros et une contribution positive en EBITDA de 6 millions d'euros.

Enfin, Mercialys a cédé au cours du semestre à un « family office » financé par HSBC le site de Poitiers Beaulieu issu d'opérations de cessions de projets de développements immobiliers effectués par Casino à Mercialys en 2015. Cette opération a conduit à la reconnaissance en « autres revenus » de 13 millions d'euros au titre de la fraction complémentaire du résultat de promotion immobilière qui avait été antérieurement éliminée à hauteur de 40% et une contribution en EBITDA de 9 millions d'euros.

Note 4 Complément d'information lié au tableau de flux de trésorerie

4.1 Réconciliation des dotations aux provisions

en millions d'euros	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Perte de valeur nette sur goodwill		(4)	(1)
Perte de valeur nette sur immobilisations incorporelles		(11)	(15)
Perte de valeur nette sur immobilisations corporelles		(42)	(70)
Perte de valeur nette sur immeubles de placement		-	-
Perte de valeur nette des actifs détenus en vue de la vente		2	(3)
Dotation nette de provision pour risques et charges	11.1	54	(91)
Autres		4	-
Total des dotations aux provisions		3	(180)
Part des dotations aux provisions présentée en activités abandonnées		-	46
Dotations aux provisions retraitées dans le tableau des flux de trésorerie		3	(134)

4.2 Réconciliation de la variation du BFR liée à l'activité avec les tableaux de mouvements des postes du bilan

en millions d'euros	1 ^{er} janvier 2017	Flux de trésorerie d'exploitation	Flux de trésorerie d'exploitation des activités abandonnées	Autres flux de trésorerie	Variations de périmètre	Variations de change	Reclass. et autres	30 juin 2017
Stocks de marchandises	(3 786)	(152)	-	-	-	157	19	(3 761)
Stocks de promotion immobilière	(204)	-	-	-	(4)	(1)	3	(206)
Fournisseurs	6 939	(1 445)	-	-	-	(192)	(8)	5 294
Créances clients et comptes rattachés	(880)	64	-	-	-	19	5	(792)
(Autres créances)/dettes	791	(339)	-	(50)	(13)	4	13	406
TOTAL	2 859	(1 871)	-	(50)	(17)	(13)	32	941

en millions d'euros	1 ^{er} janvier 2016	Flux de trésorerie d'exploitation	Flux de trésorerie d'exploitation des activités abandonnées ⁽ⁱ⁾	Autres flux de trésorerie	Variations de périmètre	Variations de change	Reclass. et autres	30 juin 2016
Stocks de marchandises	(4 602)	(2)	(106)	-	328	(387)	(5)	(4 774)
Stocks de promotion immobilière	(281)	60	-	-	(1)	(3)	(18)	(243)
Fournisseurs	8 073	(1 221)	(665)	-	(500)	430	(35)	6 081
Créances clients et comptes rattachés	(911)	(144)	(248)	-	95	(84)	-	(1 292)
Créances liées aux activités de crédit	(377)	20	-	-	-	(73)	-	(430)
Financement des activités de crédit	574	18	-	-	-	118	-	710
(Autres créances)/dettes	623	(235)	(162)	(21)	(19)	(22)	(29)	135
TOTAL	3 099	(1 505)	(1 181)	(21)	(96)	(21)	(88)	187

(i) Ces informations reflètent les flux des activités abandonnées intervenus jusqu'à leur date de classement en actifs destinés à être cédés

4.3 Réconciliation des acquisitions d'immobilisations

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Augmentations et autres acquisitions d'immobilisations incorporelles	63	93
Augmentations et autres acquisitions d'immobilisations corporelles	465	510
Augmentations et autres acquisitions d'immeubles de placement	43	2
Variations des dettes sur immobilisations	63	71
Acquisitions d'immobilisations en location-financement	(1)	(24)
Capitalisation des coûts d'emprunts (IAS 23)	(8)	(1)
Incidences des activités abandonnées	-	(31)
Flux de décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	625	621

4.4 Réconciliation des cessions d'immobilisations

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Sorties de la période d'immobilisations incorporelles	7	7
Sorties de la période d'immobilisations corporelles	119	134
Sorties de la période d'immeubles de placement	-	-
Résultats de cessions d'actifs	16	(25)
Variation des créances sur immobilisations	(32)	4
Sorties des actifs classés en IFRS 5	61	1
Autres	2	(4)
Incidences des activités abandonnées	-	(3)
Flux d'encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement	173	114

4.5 Incidence sur la trésorerie des variations de périmètre avec changement de contrôle

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Montant payé pour les prises de contrôle	(34)	(43)
Disponibilités / (découverts bancaires) liés aux prises de contrôle	-	(10)
Montant reçu pour les pertes de contrôle	3	-
(Disponibilités) / découverts bancaires liés aux pertes de contrôle	(30)	(2)
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	(61)	(55)

4.6 Incidence sur la trésorerie des transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016
Offre publique d'achat des titres Cnova (note 2)	(165)	-
Sous-groupe Franprix – Leader Price - Acquisition des titres Sarjel (note 3.1.2)	(19)	-
Exito – contribution complémentaire de FIC dans Viva Malls	42	-
Acquisitions de titres GPA	-	(11)
Acquisition de titres Exito	-	(10)
Autres	(6)	(3)
Incidence sur la trésorerie des transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(148)	(25)

4.7 Réconciliation entre la variation de trésorerie et la variation de dette financière nette

en millions d'euros	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité
Variation de trésorerie	(3 443)	(449)
Augmentation d'emprunts et dettes financières ⁽ⁱ⁾	(1 889)	(681)
Diminution d'emprunts et dettes financières ⁽ⁱ⁾	1 466	1 140
Variations de dettes sans effet de trésorerie ⁽ⁱ⁾	460	(140)
<i>Variation part du Groupe d'actifs nets détenus en vue de la vente</i>	271	(12)
<i>Variation d'autres actifs financiers</i>	-	(5)
<i>Variation de couverture de juste valeur et flux de trésorerie</i>	7	(83)
<i>Intérêts courus</i>	164	(18)
<i>Intérêts liés aux ORA Monoprix</i>	-	13
<i>Autres</i>	18	(35)
Incidence des variations monétaires ⁽ⁱ⁾	261	(344)
Variation des emprunts et dettes financière des activités abandonnées	918	204
Variation de dette financière nette	(2 227)	(270)
Dette financière nette à l'ouverture	3 367	6 073
Dette financière nette à la clôture (note 9.2.1)	5 594	6 343

(i) Ces incidences sont relatives uniquement aux activités poursuivies

4.8 Réconciliation des intérêts financiers nets versés

en millions d'euros	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Coût de l'endettement financier net présenté au compte de résultat	9.3.1	(192)	(133)
Neutralisation de gains/pertes de changes latents		(11)	3
Neutralisation des amortissements de frais et primes d'émission/remboursement		10	16
Neutralisation de la révision du taux d'intérêt lié aux ORA Monoprix	9.3.1	-	(13)
Capitalisation des coûts d'emprunts		(8)	(1)
Variation des intérêts courus et des dérivés de couverture de juste valeur des dettes financières		(186)	51
Coûts de mobilisation de créances sans recours	9.3.2	(38)	(32)
Intérêts financiers nets versés tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie		(425)	(110)

Note 5 Information sectorielle

5.1 Indicateurs clés par secteur opérationnel

L'information sectorielle présentée ci-après est fondée sur le reporting interne utilisé par la Direction Générale (principal décideur opérationnel) pour évaluer les performances et allouer les ressources. Elle inclut notamment l'affectation des frais de holding à l'ensemble des Business Unit du Groupe.

en millions d'euros	France Retail	Latam Retail	E-commerce	30 Juin 2017
Chiffre d'affaires externe	9 261	8 466	871	18 598
EBITDA	292 ⁽ⁱ⁾	529 ⁽ⁱⁱ⁾	(7)	814
Dotations aux amortissements opérationnels courants (note 6.4)	(171)	(165)	(12)	(348)
Résultat opérationnel courant	121 ⁽ⁱ⁾	364 ⁽ⁱⁱ⁾	(19)	466

(i) Dont 38 millions d'euros au titre des opérations de développement immobilier

(ii) Dont 447 millions de réais (soit 130 millions d'euros) au titre de crédits de taxes ICMS-ST antérieurs reconnus par GPA au cours du semestre en diminution du « coût d'achat complet des marchandises vendues » consécutivement à la publication en avril 2017 de la décision de la cour suprême fédérale brésilienne stipulant que la taxe ICMS-ST n'était pas une taxe définitive et donc n'avait pas à être incluse dans la base de calcul des taxes PIS et COFINS, permettant ainsi à GPA de pouvoir en demander le remboursement aux Etats brésiliens

en millions d'euros	France Retail	Latam Retail	E-commerce	30 Juin 2016 retraité
Chiffre d'affaires externe	9 264	6 836	850	16 950
EBITDA	267 ⁽ⁱ⁾	332 ⁽ⁱⁱ⁾	1	600
Dotations aux amortissements opérationnels courants (note 6.4)	(182)	(126)	(11)	(318)
Résultat opérationnel courant	85 ⁽ⁱ⁾	206 ⁽ⁱⁱ⁾	(9)	281

(i) Dont 49 millions d'euros au titre des opérations de développement immobilier

(ii) Dont 289 millions de réais (soit 70 millions d'euros) de crédits de taxes PIS et COFINS cumulatifs reconnus par GPA au cours du semestre en diminution du « coût d'achat complet des marchandises vendues »

5.2 Indicateurs clés par zone géographique

en millions d'euros	France	Amérique latine	Autres zones	Total
Chiffre d'affaires externe au 30 Juin 2017	10 129	8 466	3	18 598
Chiffre d'affaires externe au 30 Juin 2016 retraité	10 108	6 839	3	16 950

en millions d'euros	France	Amérique latine	Autres zones	Total
Actifs non courants au 30 Juin 2017 (i)	11 577	9 242	47	20 866
Actifs non courants au 31 décembre 2016 (i)	11 770	10 151	47	21 968

(i) Les actifs non courants comprennent les goodwill, les immobilisations incorporelles et corporelles, les immeubles de placement, les participations dans les entreprises associées et coentreprises ainsi que les charges constatées d'avance long terme

Note 6 Données liées à l'activité

6.1 Saisonnalité de l'activité

Toutes activités confondues, la saisonnalité sur le compte de résultat est faible pour le chiffre d'affaires ; le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016 avait représenté 47% du total de l'année (48% à taux de change moyen de l'année 2016), mais est plus marquée pour le résultat opérationnel courant (1^{er} semestre 2016 par rapport à l'année 2016 : 27% et 28% à taux de change moyen de l'année 2016).

Les flux de trésorerie générés par le Groupe sont également plus marqués par cette saisonnalité : la variation du besoin en fonds de roulement constatée au 1^{er} semestre est structurellement fortement négative du fait de l'importance des règlements fournisseurs réalisés en début d'année civile au titre des achats effectués pour servir la forte demande du mois de décembre de l'année précédente.

6.2 Produits des activités ordinaires

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Chiffre d'affaires, hors taxes	18 598	16 950
Autres revenus ⁽ⁱ⁾	154	236
Produits des activités ordinaires	18 751	17 186

(i) La diminution des autres revenus sur la période résulte essentiellement de la baisse des ventes de promotions immobilières et de marchands de biens à hauteur de 70 millions d'euros ; les autres composants de ce poste, en particulier les produits des activités énergétiques, les redevances liées à l'activité de franchise et les indemnités contractuelles (rupture de baux, de contrat de franchise...) sont stables d'un semestre à l'autre

6.3 Nature de charges par fonction

en millions d'euros	Coûts logistiques ⁽ⁱ⁾	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	30 juin 2017
Frais de personnel	(253)	(1 624)	(406)	(2 282)
Autres charges	(458)	(1 622)	(218)	(2 298)
Dotations aux amortissements (note 6.4)	(19)	(260)	(69)	(348)
Total	(729)	(3 505)	(693)	(4 928)

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

en millions d'euros	Coûts logistiques ⁽ⁱ⁾	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	30 juin 2016 retraité
Frais de personnel	(233)	(1 524)	(382)	(2 139)
Autres charges	(426)	(1 582)	(189)	(2 198)
Dotations aux amortissements (note 6.4)	(17)	(243)	(58)	(318)
Total	(677)	(3 349)	(629)	(4 655)

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

6.4 Amortissements

en millions d'euros	Notes	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles		(59)	(66)
Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles		(285)	(296)
Dotations aux amortissements sur immeubles de placement		(4)	(7)
Loyers relatifs à l'utilisation de terrains		-	(2)
Total des dotations aux amortissements		(348)	(369)
Part des dotations aux amortissements présentée en activités abandonnées		-	51
Dotations aux amortissements des activités poursuivies	6.3	(348)	(318)

6.5 Autres produits et charges opérationnels

en millions d'euros	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité
Total des Autres Produits opérationnels	106	26
Total des Autres Charges opérationnelles	(380)	(444)
	(274)	(418)
Détail par nature		
Résultat de cession d'actifs non courants (vi)	23	(14)
Pertes nettes de valeur des actifs (i) (vi)	(45)	(32)
Produits / (charges) nets liés à des opérations de périmètre (ii) (vi)	(55)	(114)
Résultat de cession d'actifs non courants, pertes nettes de valeur des actifs et produits / charges nets liés à des opérations de périmètre	(77)	(159)
Provisions et charges pour restructuration (iii) (vi)	(124)	(131)
Provisions et charges pour litiges et risques (iv)	(60)	(68)
Autres (v)	(13)	(60)
Autres produits et charges opérationnels	(197)	(259)
Total autres produits et charges opérationnels nets	(274)	(418)

- (i) La perte de valeur enregistrée au 30 juin 2017 porte principalement sur des actifs isolés des secteurs France Retail pour 32 millions d'euros (essentiellement Monoprix et Franprix – Leader Price à hauteur respectivement de 11 et 9 millions d'euros) et Latam Retail (essentiellement GPA) pour 12 millions d'euros. La perte de valeur enregistrée au 30 juin 2016 portait principalement sur des actifs isolés des secteurs France Retail (essentiellement Franprix – leader Price) et E-commerce pour respectivement 22 et 8 millions d'euros
- (ii) La charge de 55 millions d'euros constatée sur le 1^{er} semestre 2017 résulte principalement des opérations de périmètre chez Distribution Casino France décrite en note 3.1.1 pour 30 millions d'euros et des honoraires liés aux opérations de périmètre à hauteur de 10 millions d'euros. La charge de 114 millions d'euros constatée au 1^{er} semestre 2016 résultait principalement des opérations de périmètre dans le sous-groupe Franprix-Leader Price pour 71 millions d'euros et des honoraires liés aux opérations de périmètre à hauteur de 28 millions d'euros
- (iii) La charge de restructuration au titre du 1^{er} semestre 2017 concerne principalement le secteur France Retail à hauteur de 90 millions d'euros (dont des coûts sociaux et des coûts de fermeture de magasins pour 55 millions d'euros et des coûts de transformation du parc de magasins pour 35 millions d'euros) et GPA à hauteur de 21 millions d'euros. Au 1^{er} semestre 2016, elle concernait les secteurs France Retail et GPA à hauteur respectivement de 115 et 9 millions d'euros
- (iv) Les provisions et charges pour litiges et risques présentent une charge nette de 60 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 qui reflète à hauteur de 53 millions d'euros le programme d'amnistie fiscale de GPA initié sur la période et décrit en note 11.3. Au 1^{er} semestre 2016, les provisions et charges pour litiges concernant GPA s'élevaient à 58 millions d'euros
- (v) Au 1^{er} semestre 2016, la charge concernait principalement la taxe sur les surfaces commerciales en France (TASCOM) 2015 à hauteur de 43 millions d'euros. Un changement de législation fiscale relatif à la TASCOM a abouti pour le premier semestre 2016 à comptabiliser deux charges sur la période (TASCOM pour l'exercice 2015 comptabilisée intégralement en début d'année 2016 et présentée en autres charges opérationnelles et TASCOM pour l'exercice 2016 comptabilisée dorénavant de manière étalée linéairement sur l'année en résultat opérationnel courant)
- (vi) Réconciliation du détail des pertes de valeur des actifs avec les tableaux de mouvements des immobilisations :

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016 retraité
Pertes de valeur de goodwill	(4)	(1)
Reprises / (pertes) de valeur nettes des immobilisations incorporelles	(11)	(15)
Reprises / (pertes) de valeur nettes des immobilisations corporelles	(42)	(70)
Reprises / (pertes) de valeur nettes d'autres actifs	-	(1)
Total pertes nettes de valeur des actifs	(57)	(88)
Pertes nettes de valeur des actifs des activités abandonnées	-	-
Pertes nettes de valeur des actifs des activités poursuivies	(57)	(88)
<i>dont présenté en « Provisions et charges pour restructurations » (*)</i>	<i>(11)</i>	<i>(48)</i>
<i>dont présenté en « Autres pertes nettes de valeur des actifs »</i>	<i>(45)</i>	<i>(32)</i>
<i>dont présenté en « Produits / (charges) nets liés à des opérations de périmètre»</i>	<i>-</i>	<i>(7)</i>
<i>dont présenté en « Résultat de cession d'actifs non courants »</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>

(*) Dont respectivement 31 et 16 millions d'euros concernant Franprix-Leader Price et Distribution Casino France (branche Proximité) au 30 juin 2016

Note 7 Impôts

Au titre du semestre clos le 30 juin 2017, le taux d'impôt effectif s'élève à -72,9% à comparer à -12,8% au 30 juin 2016.

La preuve d'impôt se présente ainsi :

en millions d'euros	30 Juin 2017		30 Juin 2016 retraité	
Résultat avant impôt	(35)		(260)	
Produit (charge) d'impôt théorique ⁽ⁱ⁾	12	-34,43%	89	-34,43%
<i>Réconciliation entre le produit (charge) d'impôt théorique et le produit (charge) d'impôt réel</i>				
Effet de l'imposition des filiales étrangères	10	-28,6%	(3)	1,2%
Résultat des réévaluations des intérêts antérieurement détenus dans le cadre d'opérations de prise ou perte de contrôle et cession de titres	(7)	19,7%	1	-0,4%
Reconnaissance de produits d'impôts sur les déficits fiscaux et les autres différences temporelles déductibles non antérieurement reconnus ⁽ⁱⁱ⁾	52	-147,9%	-	-%
Non reconnaissance et dépréciation d'impôts différés actifs sur les déficits reportables ou les autres différences temporelles déductibles ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(34)	96,4%	(37)	14,2%
CVAE nette d'impôt	(19)	54,5%	(21)	7,9%
Non déductibilité des charges financières ^(iv)	(12)	34,9%	(6)	2,1%
Non-imposition du CICE ^(v)	18	-50,9%	16	-6,1%
Contribution additionnelle 3% distribution de dividendes	(6)	16,0%	(11)	4,0%
Déductibilité des coupons TSSDI	8	-24,0%	9	-3,6%
Autres	3	-8,6%	(6)	2,2%
Produit (charge) d'impôt réel / Taux d'impôt effectif	26	-72,9%	33	-12,8%

(i) La réconciliation du taux effectif d'impôt du Groupe a été effectuée sur la base d'un taux d'imposition inchangé de 34,43 %.

(ii) Suite à la revue des perspectives bénéficiaires et des options fiscales mises en place chez Ségisor (holding française qui détient les actions avec droit de vote de sa filiale brésilienne), 153 millions d'euros de déficits ont été activés soit 45 millions d'euros d'impôt différé actif ; après prise en compte du bénéfice de la période l'impôt différé actif s'élève à 41 millions d'euros au 30 juin 2017

(iii) En 2017, concerne respectivement les segments E-commerce et France Retail à hauteur de respectivement -15 et -14 millions d'euros (en 2016, concerne à hauteur de -27 millions d'euros le segment E-commerce)

(iv) Certaines législations imposent une limitation forfaitaire des charges financières supportées par les sociétés. Pour les sociétés françaises, depuis la loi de finance rectificative de 2012 cette limitation consiste à réintégrer 25% de ces charges financières dans le résultat fiscal de l'exercice ; l'incidence présentée sur les deux périodes porte essentiellement sur le périmètre français

(v) Il a été instauré en France un Crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE), correspondant à un crédit d'impôt (remboursable au bout de 3 ans) de 7% pour les rémunérations versées à compter du 1^{er} janvier 2017 (6% en 2016) et 9% pour Vindémia, assis sur les rémunérations inférieures ou égales à 2,5 SMIC. Le Groupe a reconnu sur le 1^{er} semestre 2017 ce produit de CICE de 52 millions d'euros en réduction des charges de personnel (46 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016)

Les impôts différés actifs présentés au bilan portent principalement sur les déficits fiscaux reportables des périmètres Casino, Guichard-Perrachon et Ségisor.

Note 8 Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles, et immeubles de placement

Au cours du premier semestre 2017, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, et d'immeubles de placement s'élèvent à 571 millions d'euros contre 605 millions d'euros lors de la même période en 2016. Par ailleurs, des immobilisations corporelles relatives au périmètre colombien ont été reclassées en immeubles de placement pour un montant de 47 millions d'euros.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 juin 2017 des indices de perte de valeur, tels que définis dans l'annexe aux comptes consolidés 2016, relatifs aux goodwill ainsi qu'aux actifs immobilisés. Des pertes de valeur sur les immobilisations incorporelles et corporelles d'un montant total de 53 millions d'euros ont été comptabilisées sur la période (note 6.5) qui concernent principalement le secteur France Retail (37 millions d'euros).

S'agissant des goodwill, les principaux tests effectués sur les UGT goodwill présentant des indices de perte de valeur ont porté sur le secteur France Retail (Vindémia et Casino Restauration) ; ils n'ont pas abouti à la constatation de perte de valeur au 30 juin 2017. Néanmoins, une perte de valeur de 4 millions d'euros a été reconnue sur le semestre en relation d'une UGT goodwill isolée.

Note 9 Structure financière et coûts financiers

9.1 Trésorerie nette

L'agrégat « trésorerie nette » se décompose de la manière suivante :

en millions d'euros	30 Juin 2017	31 Décembre 2016
Equivalents de trésorerie	1 356	2 429
Trésorerie	1 931	3 321
Trésorerie brute	3 287	5 750
Concours bancaires courants	(141)	(136)
Trésorerie nette	3 145	5 614

Au 30 juin 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ne sont soumis à aucune restriction significative.

OPERATIONS DE GESTION DE CREANCES ET DES DETTES FOURNISSEURS

Le Groupe effectue des cessions de créances sans recours et sans implication continue au sens d'IFRS 7 et effectue également des opérations de financement des fournisseurs (« reverse factoring »).

9.2 Emprunts et dettes financières

9.2.1 Composition

en millions d'euros	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Part non courante	Part courante	Total	Part non courante	Part courante	Total
Emprunts obligataires ⁽ⁱ⁾	6 497	81	6 578	6 165	804	6 969
Autres emprunts et dettes financières	1 272	2 155	3 427	1 479	1 601	3 080
Location financement	50	15	65	63	16	79
Dérivés passifs de couverture de juste valeur ⁽ⁱⁱ⁾	11	32	44	26	61	87
Emprunts et dettes financières	7 831	2 283	10 114	7 733	2 482	10 215
Dérivés actifs de couverture de juste valeur ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(197)	(35)	(233)	(257)	(34)	(291)
Autres actifs financiers	-	(39)	(39)	-	(39)	(39)
Part Groupe de la filiale vendeuse des actifs nets détenus en vue de la vente (note 3.2.1)	-	(962)	(962)	-	(768)	(768)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 9.1)	-	(3 287)	(3 287)	-	(5 750)	(5 750)
Trésorerie active, autres actifs financiers et actifs nets détenus en vue de la vente	(197)	(4 323)	(4 520)	(257)	(6 591)	(6 848)
DETTE FINANCIERE NETTE	7 634	(2 040)	5 594	7 476	(4 109)	3 367

(i) Dont 5 789 et 789 millions d'euros respectivement en France et chez GPA au 30 juin 2017

(ii) Dont 34, 5 et 5 millions d'euros respectivement au Brésil, en Colombie et France au 30 juin 2017

(iii) Dont 203, 16 et 14 millions d'euros respectivement en France, au Brésil et en Colombie au 30 juin 2017

DECOMPOSITION DE LA DETTE FINANCIERE NETTE

en millions d'euros	30 juin 2017				31 décembre 2016			
	Dettes financières (i)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Part du Groupe des actifs nets classés selon IFRS 5	Dettes financières nettes	Dettes financières (i)	Trésorerie et équivalents de trésorerie	Part du Groupe des actifs nets classés selon IFRS 5	Dettes financières nettes
France Retail	6 932	(2 298)	(320)	4 314	6 884	(3 614)	(70)	3 200
Latam Retail	2 679	(972)	(1)	1 706	2 973	(1 939)	(1)	1 032
<i>dont GPA alimentaire</i>	1 350	(628)	-	722	1 713	(1 492)	-	221
<i>dont Exito (ii)</i>	1 329	(344)	(1)	984	1 259	(447)	(1)	810
Latam Electronics	0	-	(641)	(641)	-	-	(697)	(697)
E-commerce	231	(17)	-	214	28	(196)	-	(168)
Dettes financières nettes	9 842	(3 287)	(962)	5 594	9 885	(5 750)	(768)	3 367

(i) Correspond aux emprunts et dettes financières nets des dérivés actifs de couverture de juste valeur et des autres actifs financiers

(ii) Exito hors GPA mais incluant l'Argentine et l'Uruguay

9.2.2 Variation des dettes financières

en millions d'euros	30 Juin 2017	31 Décembre 2016
<i>Emprunts et dettes financières à l'ouverture</i>	10 215	11 735
<i>Dérivés actifs de couverture de juste valeur</i>	(291)	(675)
Dettes financières à l'ouverture (y compris instruments de couverture)	9 924	11 059
Nouveaux emprunts ⁽ⁱ⁾	1 889	1 577
Remboursements ⁽ⁱⁱ⁾	(1 466)	(2 826)
Variation juste valeur des emprunts couverts	(7)	46
Variation des intérêts courus	(164)	215
Ecarts de conversion	(262)	528
Variation de périmètre	9	(534)
Reclassement des passifs financiers associés à des actifs détenus en vue de la vente	(23)	(349)
Autres et reclassements ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(19)	209
Dettes financières à la clôture (y compris instruments de couverture)	9 881	9 924
<i>Emprunts et dettes financières à la clôture (note 9.2.1)</i>	10 114	10 215
<i>Dérivés actifs de couverture de juste valeur (note 9.2.1)</i>	(233)	(291)

- (i) Sur le 1^{er} semestre 2017, les nouveaux emprunts comprennent principalement les opérations décrites ci-après : (a) la variation nette de billets de trésorerie court terme en France pour 768 millions d'euros, (b) l'émission chez GPA d'un emprunt obligataire et de « promissory notes » en réais pour respectivement 314 et 232 millions d'euros ainsi que des nouveaux emprunts pour 93 millions d'euros, (c) l'utilisation de lignes de crédit et des nouveaux emprunts chez Exito pour respectivement 190 et 97 millions d'euros et (d) l'impact de l'échange obligataire en France pour 147 millions d'euros net de frais (note 2)
- (ii) Les remboursements d'emprunts sur le 1^{er} semestre 2017 sont liés principalement à Casino, Guichard-Perrachon, GPA et Exito pour respectivement 552, 804 et 98 millions d'euros
- (iii) Dont 238 millions de dettes fournisseurs conventionnées en 2016

9.3 Résultat financier

9.3.1 Coût de l'endettement financier net

en millions d'euros	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité
Résultat de cession des équivalents de trésorerie	-	-
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	49	48
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	49	48
Charges d'intérêts sur opérations de financement après couverture ⁽ⁱ⁾	(237)	(177)
Charges financières de location financement	(4)	(4)
Coût de l'endettement financier brut	(241)	(181)
Total du coût de l'endettement financier net	(192)	(133)

- (i) Au cours du 1^{er} semestre 2016, un produit de 13 millions d'euros avait été reconnu suite à l'exercice de l'option d'achat sur les ORA Monoprix ainsi qu'un gain de 38 millions d'euros (hors économie future de coupons) dans le cadre des rachats obligataires

9.3.2 Autres produits et charges financiers

en millions d'euros	30 Juin 2017	30 Juin 2016 retraité
Produits financiers de participation	-	-
Gains de change (hors opérations de financement)	14	28
Produits d'actualisation et de désactualisation	1	1
Variation positive de juste valeur des dérivés hors couverture ⁽ⁱ⁾	38	61
Autres produits financiers	30	27
Produits financiers	84	118
Pertes de change (hors opérations de financement)	(14)	(29)
Charges d'actualisation et de désactualisation	(3)	(5)
Variation négative de juste valeur des dérivés hors couverture ⁽ⁱ⁾	(22)	(7)
Variation négative de juste valeur des actifs financiers évalués à la juste valeur	-	-
Coût de mobilisation de créances	(38)	(32)
Autres charges financières	(42)	(35)
Charges financières	(119)	(107)
Total autres produits et charges financiers	(35)	11

- (i) Au 30 juin 2017, le produit net de 17 millions d'euros reflète principalement (a) la variation de valeur du TRS GPA (9 millions d'euros) et du forward GPA (25 millions d'euros) ainsi que les coûts de portage associés à ces instruments pour -8 millions d'euros et (b) les incidences liées à d'autres instruments dérivés pour -11 millions d'euros. Au cours du semestre, la maturité du forward GPA a été portée à février 2020 et le spread réduit de 72 points de base à 2,04%. Les autres paramètres de l'instrument demeurent inchangés. Au 30 juin 2016, le produit net de 54 millions d'euros reflétait principalement la variation de valeur du TRS GPA (19 millions d'euros), du forward GPA (16 millions d'euros) ainsi que du TRS BIG C Thaïlande qui avait fait l'objet d'un dénouement sur le semestre (23 millions d'euros).

9.4 Juste valeur des instruments financiers

Ci-dessous, les tableaux présentent une comparaison de la valeur comptable et la juste valeur des actifs et des passifs consolidés, autres que ceux dont les valeurs comptables correspondent à des approximations raisonnables des justes valeurs tels que les créances clients, les dettes fournisseurs et la trésorerie et équivalents de trésorerie.

30 juin 2017 en millions d'euros	Hiérarchie des justes valeurs				
	Valeur comptable	Juste valeur	Prix du marché = niveau 1	Modèles avec paramètres observables = niveau 2	Modèles avec paramètres non observables = niveau 3
Actifs	284	284	-	234	50
Actifs financiers disponibles à la vente ⁽ⁱ⁾	35	35	-	-	35
Dérivés actifs de couverture de juste valeur ⁽ⁱⁱ⁾	233	233	-	233	-
Autres dérivés actifs	16	16	-	1	15
Passifs	10 593	11 162	6 368	4 631	162
Emprunts obligataires ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6 578	7 150	6 368	782	-
Autres emprunts et locations-financement ^(iv)	3 493	3 488	-	3 488	-
Dérivés passifs de couverture de juste valeur ⁽ⁱⁱ⁾	44	44	-	44	-
Autres dérivés passifs ⁽ⁱⁱ⁾	317	317	-	317	-
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle ^(v)	162	162	-	-	162

31 décembre 2016 en millions d'euros	Hiérarchie des justes valeurs				
	Valeur comptable	Juste Valeur	Prix du marché = niveau 1	Modèles avec paramètres observables = niveau 2	Modèles avec paramètres non observables = niveau 3
Actifs	361	361	-	313	48
Actifs financiers disponibles à la vente ⁽ⁱ⁾	35	35	-	-	35
Dérivés actifs de couverture de juste valeur ⁽ⁱⁱ⁾	291	291	-	291	-
Autres dérivés actifs	35	35	-	23	12
Passifs	10 940	11 435	6 964	4 276	195
Emprunts obligataires ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6 969	7 470	6 778	692	-
Autres emprunts et locations-financement ^(iv)	3 158	3 152	-	3 152	-
Dérivés passifs de couverture de juste valeur ⁽ⁱⁱ⁾	87	87	-	87	-
Autres dérivés passifs ⁽ⁱⁱ⁾	344	344	-	344	-
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle ^(v)	382	382	186	-	195

- (i) La juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente est généralement déterminée en utilisant les techniques d'évaluation usuelles. Les actifs financiers disponibles à la vente, pour lesquels une juste valeur n'a pu être déterminée de manière fiable, ne sont pas présentés dans cette note
- (ii) Les instruments dérivés font l'objet d'une évaluation (interne ou externe) sur la base des techniques d'évaluations usuelles de ce type d'instruments. Les modèles d'évaluation intègrent les paramètres observables de marché (notamment la courbe des taux) et la qualité de contrepartie. Les dérivés de couverture de juste valeur sont quasi intégralement adossés à des emprunts financiers
- (iii) La valeur de marché a été déterminée pour les emprunts obligataires cotés sur la base du dernier prix de marché à la date de clôture
- (iv) La juste valeur des autres emprunts a été déterminée sur la base d'autres méthodes de valorisation telles que la valeur actualisée des flux de trésorerie en tenant compte du risque de crédit du Groupe et des conditions de taux d'intérêt à la date de clôture
- (v) La juste valeur relative aux engagements de rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle est déterminée en appliquant les formules de calcul du contrat et est, le cas échéant, actualisée ; ces formules sont considérées comme représentatives de la juste valeur et utilisent notamment des multiples d'EBITDA

Note 10 Capitaux propres

10.1 Eléments sur capital social

Au 30 juin 2017, le capital social s'élève à 169 825 404 euros et est composé de 110 996 996 actions ordinaires émises et entièrement libérées (aucune variation par rapport au 31 décembre 2016).

10.2 Intérêts ne donnant pas le contrôle significatifs

INFORMATIONS FINANCIERES RESUMEES DES PRINCIPALES FILIALES PRESENTANT DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE SIGNIFICATIVES

Les informations présentées dans le tableau ci-dessous sont en conformité avec les normes IFRS, ajustées le cas échéant des réévaluations de juste valeur à la date de prise ou perte de contrôle et des retraitements d'homogénéisation de principes comptables avec ceux du Groupe. Les montants sont présentés avant éliminations des comptes et opérations réciproques. Le groupe Exito publiant ses résultats à une date postérieure à celle du groupe Casino, les informations relatives à cette filiale ne sont pas présentées.

En million d'euros	GPA	
	2017	2016 ⁽ⁱ⁾
<i>Pays</i>	<i>Brésil</i>	
% de détention des intérêts ne donnant pas le contrôle ⁽ⁱⁱ⁾	66,84%	66,80%
% des droits de vote des intérêts ne donnant pas le contrôle ⁽ⁱⁱ⁾	0,06%	0,06%
<u>Pour la période du 1^{er} semestre :</u>		
Chiffre d'affaires	6 162	5 602
Résultat net des activités poursuivies	91	(69)
Résultat net des activités abandonnées	(9)	(160)
Résultat net consolidé	83	(229)
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans les activités poursuivies</i>	<i>61</i>	<i>(36)</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans les activités abandonnées</i>	<i>(6)</i>	<i>(67)</i>
Autres éléments du résultat global	(663)	1 319
Résultat global de la période	(580)	1 090
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(362)</i>	<i>745</i>
<u>Au 30 juin 2017 et 31 décembre 2016</u>		
Actifs non courants	7 597	7 972
Actifs courants	7 122	9 505
Passifs non courants	(2 225)	(2 216)
Passifs courants	(5 733)	(7 946)
Actif net	6 761	7 313
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>4 463</i>	<i>4 817</i>
<u>Pour la période du 1^{er} semestre :</u>		
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(866)	(1 367)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	(168)	(138)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financements	(720)	(248)
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie	(81)	243
Variation de trésorerie	(1 835)	(1 510)
<i>Dividendes versés au Groupe ⁽ⁱⁱⁱ⁾</i>	-	-
<i>Dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle sur la période ⁽ⁱⁱⁱ⁾</i>	-	(1)
% de détention moyen du Groupe sur le 1 ^{er} semestre	33,17%	32,90%
% de détention du Groupe au 30 juin	33,16%	33,23%

- (i) Les informations relatives au compte de résultat de 2016 ont été retraitées suite au classement de Via Varejo en activités abandonnées chez GPA
- (ii) Les pourcentages des intérêts ne donnant pas le contrôle mentionnés dans ce tableau ne comprennent pas les propres intérêts ne donnant pas le contrôle des sous-groupes
- (iii) GPA a une obligation de distribution (note 12.8 de l'annexe aux comptes consolidés 2016 du Groupe)

10.3 Distributions de dividendes

L'Assemblée générale des actionnaires du 5 mai 2017 a décidé la mise en distribution, au titre de l'exercice 2016, d'un dividende d'un montant de 3,12 euros par action ordinaire payé en numéraire. Le montant comptabilisé en moins des capitaux propres s'élève à 173 millions d'euros (350 millions d'euros au 30 juin 2016 au titre de l'exercice 2015). Un acompte sur dividende de 1,56 euro par action (soit 171 millions d'euros) avait été versé en novembre 2016, au titre de l'exercice 2016.

Les coupons attribuables aux porteurs de TSSDI se présentent comme suit :

en millions d'euros	30 juin 2017	30 juin 2016
Coupons attribuables aux porteurs de TSSDI (Impact capitaux propres)	43	46
Dont montant versé au cours de la période	37	37
Dont montant à verser	6	9
Impact tableau de flux de trésorerie de la période	41	42
Dont coupons attribués et payés sur la période	37	37
Dont coupons attribués sur l'exercice précédent et payés sur la période	5	6

Note 11 Autres provisions

11.1 Décomposition et variations

en millions d'euros	1 ^{er} janvier 2017	Dotations 2017	Reprises utilisées 2017	Reprises non utilisées 2017	Variation de périmètre	Variation de change	Autres	30 Juin 2017
Litiges	628	59 ⁽ⁱ⁾	(33) ⁽ⁱⁱ⁾	(73) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	(47)	-	534
Divers risques et charges	121	12	(12)	(3)	(13)	(1)	2	107
Restructurations	29	8	(11)	(1)	-	-	-	25
Total autres provisions	779	80	(57)	(77)	(13)	(48)	1	666
<i>dont non courant</i>	615	1	(1)	(4)	-	(47)	(55)	510
<i>dont courant</i>	163	78	(56)	(72)	(13)	(1)	56	156

(i) La dotation de 59 millions d'euros concerne principalement GPA au regard des nouveaux litiges salariaux, civils et fiscaux

(ii) Les reprises utilisées de 33 millions d'euros concernent principalement GPA en lien avec le nouveau programme d'amnistie fiscale (note 11.3)

(iii) Les reprises non utilisées de 73 millions d'euros concernent essentiellement GPA et reflètent notamment l'évolution favorable du litige relatif à l'exclusion de l'ICMS du calcul des taxes PIS et COFINS (note 11.3)

Les provisions pour litiges, risques et charges divers sont composées d'une multitude de sommes liées à des procédures contentieuses en matière sociale (prud'hommes), immobilière (litiges sur travaux, loyers contestés, éviction de locataires...), fiscale ou économique (contrefaçons...).

De manière plus spécifique, les litiges s'élèvent à 534 millions d'euros et comprennent principalement les provisions relatives à GPA (note 11.2).

11.2 Détail des provisions pour litiges de GPA (alimentaire uniquement)

en millions d'euros	Litiges PIS / Cofins / CPMF ⁽ⁱ⁾	Autres litiges fiscaux	Litiges salariaux	Litiges civils et autres	Total
30 juin 2017	17	334	90	39	480
31 décembre 2016	43	402	88	41	575

⁽ⁱ⁾ TVA et taxes assimilées

Dans le cadre de ces litiges présentés ci-dessus et ci-après en note 11.3, GPA (alimentaire uniquement) conteste le paiement de certains impôts, cotisations et obligations salariales. Dans l'attente des décisions définitives des tribunaux administratifs, ces diverses contestations ont donné lieu à des versements au titre de dépôts judiciaires présentés en « autres actifs non courants ». A ces versements, s'ajoutent les garanties données par GPA présentées en engagements hors bilan.

en millions d'euros	30 juin 2017			31 décembre 2016		
	Dépôts judiciaires versés	Actifs immobilisés donnés en garantie	Garanties bancaires	Dépôts judiciaires versés	Actifs immobilisés donnés en garantie	Garanties bancaires
Litiges fiscaux	51	227	1 814	53	248	2 002
Litiges salariaux	126	1	15	121	1	8
Litiges civils et autres	19	2	73	19	3	48
Total	196	231	1 903	193	252	2 057

11.3 Passifs et actifs éventuels

Les passifs éventuels portent essentiellement sur le groupe GPA ; ces derniers se résument comme suit :

en millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016
INSS (cotisations sociales patronales liées au régime de protection sociale)	99	106
IRPJ - IRRF et CSLL (impôts sur les bénéficiaires)	298	307
PIS, COFINS et CPMF (TVA et taxes assimilées)	506	624
ISS, IPTU et ITBI (impôt sur les services, impôt sur la propriété immobilière urbaine et impôt sur les opérations immobilières)	46	48
ICMS (TVA)	1 519	1 612
Litiges civils	141	210
Total ⁽¹⁾	2 610	2 907

⁽¹⁾ Le montant des passifs éventuels de Via Varejo classé en activités abandonnées et non inclus dans le tableau ci-dessus s'élève au 30 juin 2017 à 408 millions d'euros (au 31 décembre 2016 : 433 millions d'euros).

La diminution de 297 millions d'euros résulte de l'effet de change à hauteur de -255 millions d'euros et du programme d'amnistie fiscale à hauteur de -92 millions d'euros compensée partiellement par une hausse sur la période d'autres litiges fiscaux.

Ce programme a porté sur (i) la taxe PIS et COFINS relative aux transactions d'achats et de ventes de soja, (ii) la non-validation de compensations de taxes PIS et COFINS et IRPJ et (iii) d'autres taxes considérées précédemment comme possibles (principalement la taxe CPMF). L'entrée dans ce programme s'est traduite par la comptabilisation d'une charge de 183 millions de réais nette des avantages obtenus (soit 53 millions d'euros – voir note 6.5).

GPA a recours à des sociétés de conseils dans le cadre de ses litiges fiscaux, dont les honoraires dépendent de la résolution des litiges en faveur de GPA. Au 30 juin 2017, le montant estimé s'élève à 43 millions d'euros (36 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Par ailleurs, le régulateur brésilien CVM a confirmé le 20 avril 2017 sa décision initiale relative au traitement comptable retenu par Via Varejo et GPA au titre de l'opération Bartira. Il n'y a en conséquence aucune incidence sur les comptes consolidés.

Exclusion de l'ICMS du calcul des taxes PIS et CONFINS :

Depuis l'adoption du régime non-cumulatif des crédits de taxes PIS et COFINS, GPA défend le droit de déduire la taxe ICMS de la base de calcul de ces deux taxes. Le 15 mars 2017, la cour suprême fédérale brésilienne (STF) a statué sur le fait que l'ICMS devait être exclu de la base de calcul des taxes PIS et COFINS, donnant ainsi droit à la thèse défendue par GPA. Sur la base de ce jugement de la STF et de l'avis de ses conseillers internes et externes, GPA estime qu'un décaissement au titre de montants non collectés dans le passé est devenue peu probable et a donc repris sur le semestre les provisions constituées antérieurement à cet effet pour un montant de 117 millions de réais (soit 34 millions d'euros).

Cette décision de la STF n'a pas encore été publiée et la cour doit notamment se prononcer sur les modalités pratiques d'application et les effets rétroactifs de sa décision. GPA et ses conseillers estiment que ces éléments une fois connus ne remettront pas en cause les droits relatifs aux procédures entamées depuis 2003, et toujours en cours, mais qu'il n'est pour autant pas possible de reconnaître un actif à ce titre tant que ces éléments de procédure ne sont pas clos. Sur la base de son évaluation préliminaire, GPA considère que l'actif éventuel s'établit dans une fourchette de 1,3 à 1,85 milliards de réais (soit 346 à 492 millions d'euros) pour les activités poursuivies hors l'activité Cash and Carry pour laquelle l'évaluation n'est pas terminée.

S'agissant des activités abandonnées Via Varejo, le montant estimé de l'actif éventuel s'établit à environ 670 millions de réais (soit environ 178 millions d'euros).

Note 12 Parties liées

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par la société Rallye, elle-même détenue par Foncière Euris. Au 30 juin 2017, le groupe Rallye détient 50,39% du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 63,15% des droits de vote.

La société entretient des relations habituelles, dans le cadre de la gestion courante du Groupe, avec l'ensemble de ses filiales. La Société et ses filiales, bénéficient de l'assistance en matière stratégique de la société Euris, société de contrôle ultime, avec laquelle des conventions de conseil et d'assistance en matière stratégique ont été conclues. Elles bénéficient également d'autres prestations courantes de la part d'Euris et de Foncière Euris (mise à disposition de personnel et de locaux). Le montant enregistré en charge sur la période relatif à ces conventions envers Casino et ses filiales s'élève à 1,4 million d'euros dont 1,2 million d'euros au titre de l'assistance en matière stratégique et 0,3 million d'euros au titre de mise à disposition de personnel et de locaux.

Par ailleurs, le groupe Casino a enregistré une contribution positive en EBITDA de 12 millions d'euros correspondant au débouclage d'opérations de promotion immobilière initiées au cours des années antérieures avec le groupe Foncière Euris.

La principale opération du semestre entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Casino et le groupe Rallye a été le versement du dividende au titre de l'exercice 2016 pour un montant de 87 millions d'euros.

Dans le cadre du déploiement de son modèle dual associant activités de distribution et immobilier commercial, Casino et ses filiales réalisent avec Mercialis des opérations de développement d'actifs immobiliers (note 3.3.3).

Les relations avec les autres parties liées, y compris les modalités de rémunérations des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice 2016 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

Note 13 Evènements postérieurs à la clôture

Le 26 juillet 2017, Casino a signé une ligne de crédit confirmée à 5 ans pour un montant de 750 millions de dollars (soit environ 645 millions d'euros) auprès d'un groupe de 11 banques internationales. Cette ligne refinance la facilité existante de 1 milliard de dollars et permet d'accroître la maturité moyenne des lignes confirmées de Casino de 2,4 ans à 3,4 ans à la date de l'opération.

Casino bénéficie par ailleurs de deux options d'extension d'un an qui restent soumises à l'accord des banques.



Attestation du Responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 27 juillet 2017

Jean-Charles NAOURI
Président-Directeur général

Casino, Guichard-Perrachon
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2017

Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle

DELOITTE & ASSOCIES
185, avenue Charles-de-Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
Tour Oxygène
10/12, boulevard Marius Vivier Merle
69393 Lyon Cedex 03
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Casino, Guichard-Perrachon

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article 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 2017, 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 la note 1.3 « Retraitement de l'information comparative » de l'annexe qui expose les retraitements de l'information comparative au sein du compte de résultat consolidé au titre des activités abandonnées.

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.

Neuilly-Sur-Seine et Paris-La Défense, le 26 juillet 2017

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Frédéric Moulin

Patrice Choquet

Sylvain Lauria

Yvon Salaün