



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2011

Chiffres clés consolidés	2
Rapport d'activité	5
États financiers consolidés résumés.....	17
Attestation du Responsable du rapport financier semestriel.....	40
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	41

Chiffres clés consolidés

Au premier semestre 2011, les chiffres-clés du groupe Casino ont été les suivants :

Activités poursuivies (en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Variation (%)	Variation organique ⁽¹⁾
Volume d'affaires commercial HT ⁽²⁾	19 699	24 582	+24,8%	
Chiffre d'affaires consolidé HT	13 589	16 144	+18,8%	+7,1%
Marge commerciale	3 445	4 126	+19,8%	
EBITDA ⁽³⁾	868	929	+7,1%	-5,2%
Dotations aux amortissements nettes	(327)	(358)	-9,6%	
Résultat opérationnel courant (ROC)	541	571	+5,6%	-9,6%
Autres produits et charges opérationnels	(56)	(125)		
Résultat financier, dont :	(169)	(224)	-32,7%	
Coût de l'endettement financier net	(154)	(214)	-39,5%	
Autres produits et charges financiers	(15)	(9)		
Résultat avant impôts	316	222	-29,7%	
Impôts sur les bénéfices	(105)	(52)		
Quote-part de résultats des entreprises associées	10	(4)		
Résultat net des activités poursuivies	222	166	-25,2%	
dont part du Groupe	173	134	-22,9%	
dont intérêts minoritaires	48	32		
Résultat net de l'ensemble consolidé	214	165	-23,0%	
dont part du Groupe	166	133	-19,9%	
dont intérêts minoritaires	48	32		
Résultat net normalisé, Part du Groupe ⁽⁴⁾	208	178	-14,3%	

(1) A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI).

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

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

(4) 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. annexe).

Faits marquants

- Le **6 janvier 2011**, Casino a annoncé le rachat de la participation résiduelle de 16,56% des frères Charle dans Cdiscount. Le Groupe détient désormais 99,6% du capital du site de e-commerce. Les frères Charle, qui ont émis le souhait de poursuivre d'autres projets professionnels, abandonnent également leurs fonctions opérationnelles au sein de Cdiscount dont la Direction continue d'être assurée par Olivier Marcheteau, Président du conseil d'administration et Emmanuel Grenier, Directeur Général.
- L'accord signé en novembre 2010 avec Carrefour s'est concrétisé le **7 janvier 2011** par le rachat des activités de Carrefour Thaïlande par Big C Thaïlande. Cette acquisition, qui porte sur un portefeuille de 42 magasins (dont 34 hypermarchés) et 37 galeries marchandes, permet à Big C de devenir le co-leader sur le segment des hypermarchés.
L'acquisition des magasins et galeries marchandes s'est réalisée pour un montant de 868 millions d'euros.
- Le **10 février 2011**, après la première décision favorable à Casino de juillet 2009, le Tribunal arbitral a rejeté la demande par la famille Baud de paiement des dividendes Franprix et Leader Price au titre des années 2006 et 2007, en raison des anomalies et irrégularités constatées dans les comptes. Ainsi, Casino, conformément à la décision du Tribunal, n'a versé que 34 millions d'euros correspondant (i) aux dividendes des sociétés Franprix et Leader Price au titre de l'année 2008, (ii) à un complément de prix de cession des titres Franprix et Leader Price, précédemment acquis par Casino (iii) aux intérêts moratoires, au delà des 18 millions d'euros d'intérêts déjà payés à la famille Baud. Ce montant de 34 millions d'euros est très largement inférieur aux 67 millions d'euros enregistrés antérieurement en « Autres dettes courantes ».
- L'assemblée générale de GPA (nom commercial de CBD) a approuvé le 31 Mars 2011 l'émission au profit de Casino de 1,4 millions d'actions préférentielles au cours de 62,43 Reais par action¹, soit un montant équivalent à 85 millions de Reais (36 millions d'Euros). Cette émission a été finalisée en **mai** après l'exercice des droits de préemption des actionnaires de GPA. Casino a reçu 626 360 actions et 45 millions de Reais en numéraire.
Cette opération fait suite à celles annoncées le 4 mai 2009 et le 21 juin 2010; elle s'inscrit dans le cadre de l'accord signé en mai 2005 avec la famille d'Abilio Diniz aux termes duquel le groupe Casino a apporté à GPA, fin 2006, le goodwill d'acquisition généré à l'occasion de ses prises de participations successives dans la société. L'amortissement du goodwill apporté à GPA engendre chaque année depuis 2008 et pour une durée estimée de 6 ans une économie d'impôts pour cette société. En échange de cet apport, GPA s'est engagée à rétrocéder à Casino 80% de l'économie fiscale réalisée via l'émission d'actions préférentielles nouvelles au profit de Casino.
- Le **18 mai 2011**, Casino a procédé avec succès à une nouvelle émission obligataire de 850 millions d'euros à 10 ans. A ce titre, 300 millions d'euros des obligations venant à échéance en février 2012 (coupon de 6,0%), avril 2013 (coupon de 6,375%) et avril 2014 (coupon de 4,875%) ont été échangés. La nouvelle émission d'un montant de 850 millions d'euros à échéance 2021 comporte un coupon de 4,726%, équivalent à mid swap + 130 points de base. Largement sursouscrite, elle a également permis de lever 530 millions d'euros de ressources complémentaires. La maturité moyenne de la dette obligataire du Groupe est allongée à 4,6 années (contre 3,4 années précédemment) et son coût moyen de financement optimisé.

(1) Cours moyen pondéré par les volumes des 15 dernières séances avant la date de convocation de l'assemblée générale.

- Le **31 mai 2011**, Casino, ayant pris connaissance dans la presse de négociations entamées entre le groupe Carrefour et le groupe Diniz en vue de la fusion de CBD et de Carrefour Bresil, a saisi la Chambre de Commerce Internationale d'une procédure d'arbitrage à l'encontre du groupe Diniz sollicitant notamment le respect et la bonne exécution du pacte entre actionnaires du 27 novembre 2006 relatif à leur société commune Wilkes, laquelle contrôle la société brésilienne CBD.
- Au cours du mois de **juin**, le groupe Casino a acquis 9 millions d'actions préférentielles (soit 3,4% du capital de GPA), pour un montant de 382 millions de dollars (soit 264 millions d'euros), portant sa participation à 37,1% du capital de GPA. Postérieurement au 30 juin 2011, le Groupe a acquis 15,8 millions d'actions préférentielles complémentaires (soit 6,1% du capital de GPA), pour un montant de 792 millions de dollars (soit 547 millions d'euros), portant sa participation à 43,2% du capital de GPA. A travers ces augmentations de participation, le Groupe réaffirme son engagement dans GPA et sa confiance dans son équipe de direction. Casino démontre ainsi sa volonté de renforcer sur le long terme le développement de GPA ainsi que les positions du Groupe sur les marchés à forte croissance. Ces acquisitions ne modifient pas le contrôle de GPA, qui continue à être exercé par Wilkes, selon les dispositions prévues à la fois par le pacte d'actionnaires de Wilkes, daté du 27 novembre 2006, et par celui de GPA, daté du 20 décembre 2006.
- Le **29 juin 2011**, Exito a annoncé la signature d'un contrat d'acquisition de la participation de Casino dans Disco et Devoto pour une valeur totale de 746 millions d'US\$ (520 millions d'euros). La transaction devrait avoir un impact positif sur le résultat net par action d'Exito dès la première année. L'impact sur le BNPA devrait être neutre pour Casino. Dans le même temps, en vue de financer son plan d'expansion, incluant l'acquisition des participations de Casino dans Disco et Devoto, Exito a annoncé son intention de procéder à une augmentation de capital en Colombie d'un montant maximum de 1,4 milliard de US\$. Casino, qui détient 54,8% d'Exito, prévoit de souscrire à l'augmentation de capital à hauteur de sa quote-part, maintenant ainsi sa participation de contrôle dans la société. Cette double opération témoigne des ambitions stratégiques du Groupe en Amérique latine hispanique, une des zones clés de son développement. L'opération d'acquisition et l'augmentation de capital ont été approuvées par les actionnaires d'Exito au cours d'une assemblée générale qui a eu lieu le 6 juillet 2011. La finalisation de l'acquisition est attendue dans le courant du second semestre après la réalisation de conditions suspensives usuelles en la matière et le placement des actions Exito sur le marché.

Rapport d'activité

- La performance du Groupe au premier semestre 2011 démontre l'efficacité de son modèle économique. Les activités à l'international ont enregistré une forte croissance et ont augmenté leur contribution au résultat opérationnel courant ; en France, le semestre a été marqué par la bonne tenue des activités.
- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe progresse de +18,8%.
Les variations de périmètre ont contribué positivement à hauteur de +11,2% sous l'effet principalement de la consolidation de Casas Bahia au sein de GPA et de l'intégration des opérations de Carrefour Thaïlande par Big C. Les variations de changes ont eu un effet légèrement positif de +0,5%.
- La croissance des ventes en organique* s'élève à +7,1% (+6,3% hors essence), marquant une accélération par rapport à l'année 2010 (+3,9% hors essence), tant en France qu'à l'International.
 - En France, les ventes sont en hausse de +3,7% en organique* et de +2,2% hors essence (contre +0,6% hors essence fin 2010). La croissance est portée par la bonne performance des ventes tous magasins de Casino Supermarchés et de Monoprix et le fort dynamisme de Cdiscount ; Leader Price et Géant continuent de tirer profit des initiatives mises en œuvre en 2010 pour relancer leur dynamique commerciale. Avec une hausse de +0,2 point depuis le début 2011, le Groupe a atteint son objectif de croissance de sa part de marché.
 - L'International, sous l'impulsion de l'ensemble des filiales, enregistre une croissance organique* à deux chiffres : +12,8%.
- Le résultat opérationnel courant progresse de +5,6%, sous l'effet de la très forte croissance du résultat opérationnel des activités internationales, dont la contribution au résultat opérationnel du Groupe a représenté 53% (contre 41% fin 2010). En organique, il recule de -9,6%.
 - Le ROC de la France baisse de -21,9% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Ce recul s'explique principalement par les baisses de prix réalisées l'an passé et la hausse des coûts d'achats en début d'année, dont la répercussion sur les prix de vente est intervenue progressivement à compter du 2^{ème} trimestre 2011.
 - Le ROC de l'International est en très forte progression à +54,6%, sous l'effet de l'intégration de Casas Bahia par GPA au Brésil et des activités de Carrefour Thaïlande par Big C. A périmètre comparable et taux de change constants, il connaît une croissance à deux chiffres (+14,9%), portée par une croissance organique soutenue tant en Amérique du Sud qu'en Asie.
- La marge opérationnelle courante est en baisse de -44bp à 3,5% (-62bp en organique*) :
 - La marge opérationnelle de la France diminue de -106bp, sous l'effet du retrait des marges de Géant, Franprix-Leader Price et Monoprix.
 - La marge opérationnelle de l'International progresse de +37bp traduisant l'évolution favorable de la marge de l'Amérique du Sud et une hausse significative de la marge de l'Asie. En organique, elle est en hausse de +7bp.

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

FRANCE

(56% du chiffre d'affaires HT et 47% du ROC consolidés du groupe Casino)

en millions d'euros

	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT				
FRANCE	8 596	9 102	+5,9%	+3,7%
Franprix-Leader Price	2 015	2 259	+12,1%	+2,8%
Monoprix	940	977	+4,0%	+4,0%
Casino France	5 641	5 867	+4,0%	+4,0%
Résultat opérationnel courant (ROC)				
FRANCE	347	271	-21,9%	-23,4%
Franprix-Leader Price	116	58	-49,7%	-57,6%
Monoprix	68	57	-16,4%	-16,2%
Casino France	163	156	-4,5%	-2,1%
Marge opérationnelle courante				
FRANCE	4,0%	3,0%	- 106 bp	- 105 bp
Franprix-Leader Price	5,7%	2,6%	- 317 bp	- 339 bp
Monoprix	7,2%	5,8%	- 142 bp	- 141 bp
Casino France	2,9%	2,7%	- 24 bp	- 17 bp

Le chiffre d'affaires des activités françaises s'est élevé à 9 102 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 8 596 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de +5,9%.

Le 1^{er} semestre a été marqué par une accélération de la croissance des ventes en France, en hausse de +3,7% en organique, +2,2% hors essence (contre respectivement +1,8% et +0,6% sur l'année 2010).

Le résultat opérationnel courant s'établit à 271 millions d'euros, en baisse de -21,9% par rapport au 1^{er} semestre 2010. Ce recul s'explique du fait de l'effet report, au 1^{er} semestre 2011, des baisses de prix significatives réalisées au 2^{ème} semestre 2010 et de la hausse des coûts d'achats en début d'année, dont la répercussion progressive sur les prix de vente n'a eu lieu qu'à compter du 2^{ème} trimestre 2011. La marge opérationnelle courante recule ainsi de -106bp.

Par format, on notera les points suivants :

- Les ventes de **Franprix/Leader Price** sont en hausse de +12,1% sur le semestre à 2 259 millions d'euros (contre 2 015 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010).
 - Les ventes à magasins comparables de Leader Price progressent de +2,7%. L'enseigne tire profit des initiatives mises en œuvre pour retrouver des indices tarifaires compétitifs : baisse sélective des prix et relance de la marque « Le Prix Gagnant ». Le déploiement du nouveau concept se poursuit en ligne avec les objectifs avec 60 magasins rénovés au 1^{er} semestre. 14 magasins ont par ailleurs été ouverts sur la période. La part de marché de Leader Price est stable depuis le début 2011.
 - Les ventes à magasins comparables de **Franprix** sont en baisse de -4,5%, en raison notamment de l'arrêt des ouvertures le dimanche après-midi. Les ventes tous magasins progressent de +1,8% en organique grâce à la contribution significative de l'expansion. L'enseigne a ainsi ouvert 23 magasins sur la période. Franprix continue par ailleurs son programme de rénovation de ses magasins : 31 rénovations supplémentaires ont été réalisées au 1^{er} semestre.
 - Hors impact de la variation de périmètre, les ventes totales de Franprix-Leader Price progressent de +2,8%.
 - La marge opérationnelle courante de Franprix-Leader Price recule de -317bp, dans la tendance du 2nd semestre 2010, principalement du fait des investissements prix significatifs réalisés chez Leader Price en 2010.

- Monoprix affiche une croissance soutenue de ses ventes, en hausse de +4,0% à 977 millions d'euros (contre 940 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010) portées d'une part par une performance très satisfaisante à magasins comparables (+1,7%), d'autre part, par la poursuite du développement de l'enseigne.

L'évolution à magasins comparables reflète une bonne performance tant en alimentaire, grâce notamment au succès de la refonte du packaging de la marque « M », qu'en non alimentaire, grâce au positionnement différencié de l'enseigne.

La politique d'expansion de l'enseigne est en ligne avec les objectifs annuels : 8 magasins ont été ouverts au 1^{er} semestre (1 Citymarché, 6 Monop' et 1 Naturalia).

La marge opérationnelle de Monoprix est en baisse de -142bp à +5,8%. La rentabilité de l'enseigne a été affectée par un décalage ponctuel dans la répercussion sur les prix de vente des hausses de prix d'achats, prévue à compter du 3^{ème} trimestre 2011.

- **Casino France**

- Les ventes des hypermarchés **Géant Casino** s'établissent à 2 637 millions d'euros (contre 2 549 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010), en hausse de +3,5%. Hors essence, les ventes à magasins comparables sont en baisse de -0,8%. L'enseigne voit son panier moyen progresser de +1,8%, le trafic est en baisse de -2,6%.

Les ventes en alimentaire progressent de +1,2% confirmant l'amélioration observée depuis fin 2010 (-3,7% en 2010). L'enseigne bénéficie de l'amélioration de son positionnement prix depuis le 2nd semestre 2010, qui s'est maintenu au 1^{er} semestre 2011. Géant a par ailleurs continué à mettre l'accent sur les leviers promotion et fidélité. La part de marché de l'enseigne est stable sur la période.

En non alimentaire, les ventes sont en baisse de -4,8%, contre -6,0% en 2010, une légère amélioration de la tendance ayant été enregistrée au 2^{ème} trimestre. L'enseigne continue de mettre en œuvre sa politique fondée sur trois volets : sélectivité (repositionnement de l'offre sur les catégories de produits les plus porteuses), décapitalisation (transfert de surfaces au profit d'activités plus rentables) et déploiement du multicanal (développement des liens entre Cdiscount et Géant).

- **Casino Supermarchés** enregistre des ventes en hausse de +5,0% à 1 743 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 1 660 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010. A magasins comparables, les ventes sont quasi-stables (-0,6% hors essence). L'enseigne a poursuivi sa politique d'expansion avec 5 ouvertures au 1^{er} semestre.

Les ventes totales hors essence progressent de +2,0%.

La part de marché de l'enseigne est en hausse de +0,1point depuis le début 2011.

- Les **supérettes** affichent des ventes en baisse de -0,8% à 715 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 (contre 721 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010). Le 1^{er} semestre a été marqué par l'ouverture de deux magasins au nouveau concept « Casino Shopping » (dont un au 2^{ème} trimestre) et par le déploiement d'un assortiment différencié selon les magasins à partir du 2^{ème} trimestre 2011. L'enseigne a par ailleurs poursuivi l'optimisation de son parc avec 159 ouvertures et 156 fermetures sur la période.

- Les **autres activités**, qui incluent principalement Cdiscount, Mercialis, Banque Casino et Casino Restauration, ont réalisé un chiffre d'affaires de 771 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 712 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de +8,4%. Cette hausse est portée principalement par le fort dynamisme de Cdiscount, dont les ventes, en organique, progressent de +14,0%. L'ensemble des catégories ont enregistré des bonnes performances se traduisant par une augmentation des parts de marché sur les magasins

techniques (informatique, high-tech et électroménager). Cdiscount a également tiré profit du très bon niveau des soldes et du succès de l'opération « Deal Géant ».

Mercialys affiche de nouveau une croissance soutenue de ses revenus locatifs, à +9,3%. La société a poursuivi son programme « Esprit Voisin » de redynamisation des centres avec 7 livraisons au 1^{er} semestre.

- La marge de **Casino France** s'inscrit en baisse de -24bp à 2,7%. Cette résilience témoigne de son mix d'activités favorable. Les marges de Casino Supermarchés et des supérettes ont affiché une rentabilité solide. La marge de Géant est en baisse.

INTERNATIONAL

(44% du chiffre d'affaires HT et 53% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	4 993	7 041	+41,0%	+12,8%
Résultat opérationnel courant	194	301	54,6%	14,9%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,9%	4,3%	+ 37bp	+ 7bp

Les ventes de l'International enregistrent une très forte croissance de +41,0%.

Les variations de périmètre au Brésil (consolidation de Casas Bahia au sein de GPA) et en Thaïlande (intégration des opérations de Carrefour Thaïlande au sein de Big C) ont eu un effet positif de +26,7%. Les changes ont eu un impact favorable de +1,5%, reflétant principalement l'appréciation, au 1^{er} trimestre, des devises brésilienne, colombienne et thaïlandaise par rapport à l'euro.

Retraité de ces effets, la **croissance organique** de l'International s'est maintenue sur un rythme à deux chiffres (+12,8%), tant en Amérique du Sud qu'en Asie.

Le résultat opérationnel courant de l'International s'est établi au 1^{er} semestre à 301 millions d'euros contre 194 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de +54,6%. Cette forte progression résulte à la fois de la contribution positive de Casas Bahia et des opérations de Carrefour Thaïlande et d'une croissance organique soutenue dans les deux zones prioritaires (Amérique du Sud et Asie). En organique, le ROC est en hausse de +14,9%.

La marge opérationnelle courante progresse de +37bp à 4,3% vs 3,9% au 1^{er} semestre 2010 reflétant l'évolution favorable de la marge de l'Amérique du Sud et une hausse significative de la marge de l'Asie. En organique, la marge opérationnelle est en hausse de +7bp.

La contribution de l'International s'est encore accrue et a représenté, au 1^{er} semestre, 44% du chiffre d'affaires et 53% du résultat opérationnel courant du Groupe (contre respectivement 38% et 41% fin 2010).

Amérique du Sud

Brésil (GPA consolidé par intégration proportionnelle à hauteur de 37,1% au 30 juin 2011) ;

Argentine

Uruguay (Devoto consolidé globalement, Disco consolidé par intégration proportionnelle à hauteur de 62,49%)

Colombie

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	3 608	5 186	+43,7%	+14,5%
Résultat opérationnel courant	132	197	49,4%	14,4%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,7%	3,8%	+ 15bp	(-)

Les ventes de l'Amérique du Sud s'établissent à 5 186 millions d'euros contre 3 608 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une hausse de +43,7%.

Hors impact change et effet périmètre, l'Amérique du Sud enregistre une croissance organique à deux chiffres (+14,5%), portée par le dynamisme des ventes à magasins comparables (+9,5%) de l'ensemble de la zone et la contribution significative de l'expansion, en particulier au Brésil et en Colombie.

Au **Brésil**, les ventes à magasins comparables de GPA progressent de +8,9%* sous l'impulsion d'une croissance soutenue dans les trois métiers (alimentaire, électronique, e-commerce).

En alimentaire, les ventes à magasins comparables de « GPA Food » sont en hausse de +7,5%*, tirée par la très bonne performance des supermarchés Extra et de l'enseigne de cash and carry, Assai.

Les ventes à magasins comparables de Globex (Electronique) sont en hausse de +14,0%, une performance très satisfaisante compte tenu d'un effet de base élevé lié à l'impact favorable de la Coupe du monde en 2010. Le e-commerce enregistre de nouveau une très forte croissance.

Les ventes totales de GPA progressent de +58,7%* sous l'effet de la consolidation de Casas Bahia. L'intégration de la société se poursuit, la génération des synergies est conforme au planning initial. GPA a ouvert 15 magasins au 1^{er} semestre.

En **Colombie**, les ventes à magasins comparables d'Exito ont progressé de +8,4%*. Cette bonne performance traduit le succès de la politique commerciale innovante de la société, appuyée sur une enseigne leader « Exito », et la réussite de la campagne promotionnelle « Aniversario Exito ». La société bénéficie par ailleurs de la montée en puissance des magasins ouverts au cours des dernières années et de l'effet positif de son programme de conversion. A fin juin, 28 magasins, ainsi que la majorité du réseau CAFAM (4^{ème} distributeur de Bogota avec lequel Exito a signé un accord stratégique en août 2010), ont été convertis.

Les ventes tous magasins d'Exito ressortent en forte hausse à +14,6%* portées par la politique d'expansion volontariste de l'enseigne (24 magasins ouverts au 1^{er} semestre).

L'**Argentine** et l'**Uruguay** continuent d'enregistrer de très bonnes performances à magasins comparables.

Le résultat opérationnel courant de l'Amérique du Sud s'est élevé à 197 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 132 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, en hausse de +49,4%. En organique, le ROC progresse de +14,4%.

La marge de l'Amérique du Sud s'améliore de +15bp, reflétant notamment la hausse sensible de la marge de la Colombie sous l'effet du fort dynamisme des ventes, la rentabilité élevée de « GPA Food » et les résultats satisfaisants de Globex, qui bénéficie du rapprochement de Ponto Frio et de Casas Bahia. En organique, la marge de l'Amérique du Sud est stable.

Asie

Thaïlande

Vietnam

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	970	1 431	+ 47,5%	+10,9%
Résultat opérationnel courant	55	96	74,4%	18,1%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,7%	6,7%	+ 103bp	+ 36bp

Les ventes de l'Asie enregistrent une très forte croissance de +47,5% à 1 431 millions d'euros, contre 970 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, sous l'effet de la consolidation des opérations de Carrefour en Thaïlande depuis le 1^{er} janvier 2011.

En organique, elles connaissent une progression à deux chiffres (+10,9%), en accélération par rapport à 2010 (+7,4%), bénéficiant des politiques d'expansion soutenues conduites dans les deux pays en 2010.

* Données publiées par les sociétés

En **Thaïlande**, la croissance organique de Big C a été soutenue, la société bénéficiant du renforcement de son réseau (4 hypermarchés ouverts en 2010). Le magasin de Rajdamri, fermé au 2nd trimestre 2010 suite aux troubles politiques, a ré-ouvert en début d'année. Par ailleurs, le développement des nouveaux formats s'est poursuivi avec 10 magasins Mini Big C ouverts et 9 magasins Pure au 1^{er} semestre 2011.

Les ventes totales de Big C sont en très forte hausse sous l'effet de la consolidation de Carrefour Thaïlande. L'intégration du groupe a été un succès : l'ensemble des magasins Carrefour ont été convertis sous enseigne Big C au premier semestre.

Le **Vietnam** continue d'afficher une croissance très élevée de ses ventes (plus de 50% à taux de change constant) portée à la fois par le très fort dynamisme des ventes à magasins comparables et la contribution significative de l'expansion. Un nouveau concept de magasin de proximité « New Cho » a été lancé au 1^{er} semestre, 2 magasins ont été ouverts sous cette enseigne.

Le résultat opérationnel courant de l'Asie progresse de +74,4% à 96 millions d'euros et de +18,1% en organique. La marge de l'Asie est en hausse de +36bp en organique. Cette progression résulte principalement de la forte hausse de la marge de la Thaïlande, qui bénéficie des effets des synergies mises en œuvre dans le cadre de l'intégration des activités de Carrefour, notamment dans les achats. Le Vietnam a connu une amélioration de sa rentabilité.

Autres Secteurs International

Océan indien

Pologne

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2010	1 ^{er} sem. 2011	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	414	425	+2,6%	+2,4%
Résultat opérationnel courant	8	8	n.a.	n.a.
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

Les « Autres secteurs » incluent principalement l'Océan indien et les activités immobilières du Groupe en Pologne.

L'Océan indien enregistre une performance satisfaisante avec des ventes en hausse de +2,4% à magasins comparables (même progression en organique).

Le résultat opérationnel courant des Autres secteurs International est stable.

Commentaires sur les comptes consolidés du Groupe

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 »).

Principales variations du périmètre de consolidation et effets associés

- Consolidation de la société Casas Bahia au sein de GPA depuis le 1^{er} novembre 2010 ;
- Consolidation des opérations de Carrefour Thaïlande par Big C depuis le 7 janvier 2011 ;
- Consolidation en intégration globale de trois sous-groupes gérés opérationnellement par des master-franchisés au sein de Franprix-Leader Price à compter du 1^{er} février 2011 ;
- Augmentation du pourcentage de détention dans GPA à 37,1% au 30 juin 2011 contre 33,7% au 31 décembre 2010.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires HT consolidé du 1^{er} semestre 2011 s'est élevé à 16 144 millions d'euros, contre 13 589 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une hausse de +18,8%.

L'impact des variations de périmètre sur le chiffre d'affaires est positif de +11,2% sous l'effet principalement de la consolidation de Casas Bahia au sein de GPA et de l'intégration des opérations de Carrefour Thaïlande par Big C.

L'impact change a été favorable de +0,5%, l'appréciation, au 1^{er} trimestre, des devises brésilienne, colombienne et thaïlandaise par rapport à l'euro ayant été en partie compensée par la baisse de l'ensemble des devises au 2^{ème} trimestre.

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

Résultat opérationnel courant (ROC)

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2011 s'est élevé à 571 millions d'euros, en hausse de +5,6% par rapport au premier semestre 2010.

Les variations de périmètre ont eu un impact favorable de +14,5% et les variations de changes de +0,6%. Retraité de l'ensemble de ces effets, le résultat opérationnel courant ressort en baisse de -9,6%.

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

Résultat opérationnel

Les **autres produits et charges opérationnels** font apparaître une charge nette de 125 millions d'euros au premier semestre 2011 contre une charge nette de 56 millions d'euros au premier semestre 2010.

La charge nette de 125 millions d'euros au premier semestre 2011 comprend principalement :

- une charge fiscale exceptionnelle sur le patrimoine en Colombie de 72 millions d'euros (taxe sur le patrimoine déterminée sur les capitaux propres de la filiale Exito au 1^{er} janvier 2011, payable en huit semestrialités),
- des provisions et charges pour restructuration pour 42 millions d'euros portant principalement sur les secteurs Casino France et Franprix-Leader Price, à hauteur chacun de 18 millions d'euros,
- des provisions et charges pour risques et litiges pour 5 millions d'euros,
- des charges nettes diverses pour 6 millions d'euros – pour plus de détails, voir note 6 de l'annexe aux comptes consolidés

La charge nette de 56 millions d'euros au premier semestre 2010 comprenait principalement :

- des résultats sur cession d'actifs de 15 millions d'euros ;
- des provisions et charges pour restructuration pour 36 millions d'euros (résultant principalement du plan de rationalisation des réseaux de magasins du segment Casino France) ;
- des provisions et charges pour litiges et risques pour 25 millions d'euros ;
- des pertes nettes de valeur des actifs pour 1 million d'euros ;
- des charges nettes diverses pour 9 millions d'euros.

Après impact des autres produits et charges opérationnels, **le résultat opérationnel** s'établit à 446 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 contre 485 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010, soit une baisse de -8,0%.

Résultat avant impôt

Le **résultat avant impôt** s'élève à 222 millions d'euros au premier semestre 2011 (contre 316 millions d'euros au premier semestre 2010), en retrait de -29,7%. Ce résultat tient compte du résultat financier de la période qui fait apparaître une charge nette de 224 millions d'euros (contre une charge nette de 169 millions d'euros au premier semestre 2010) et qui est composé :

- du coût de l'endettement financier net de 214 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2010 (154 millions d'euros). Hors impact du Brésil (intégration de Casas Bahia) et de la Thaïlande (acquisition des opérations de Carrefour Thaïlande), le coût de l'endettement financier net du Groupe est stable ;
- des autres produits et charges financiers pour une charge nette de 9 millions d'euros (contre une charge nette de 15 millions d'euros au premier semestre 2010).

Résultat net, part du Groupe

L'**impôt sur les bénéfices** s'est élevé à 52 millions d'euros, représentant 23,4% du résultat avant impôt (contre 105 millions d'euros au premier semestre 2010). Après retraitement des éléments exceptionnels non récurrents, le taux normatif d'impôts s'élève à 28,5% vs 34,6% en 2010.

La **quote-part de résultat des entreprises associées** représente une charge de 4 millions d'euros (contre un produit de 10 millions d'euros au premier semestre 2010).

Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 32 millions d'euros au premier semestre 2011 contre 48 millions d'euros au premier semestre 2010. Au premier semestre 2010, les intérêts minoritaires normalisés s'élevaient à 54 millions d'euros. En 2011, après retraitement des éléments exceptionnels non récurrents (correspondant principalement à la part des intérêts minoritaires d'Exito dans la charge liée à l'impôt sur le patrimoine), les intérêts minoritaires normalisés s'établissent à 74 millions d'euros, soit une hausse de +37,0% reflétant principalement la hausse du résultat d'Exito et de Big C.

En conséquence des éléments précédents, le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'est élevé à 134 millions d'euros au premier semestre 2011 (contre 173 millions d'euros au premier semestre 2010), soit une baisse de -22,9%.

Le **résultat net part du Groupe des activités abandonnées** est négatif de -1 million d'euros au premier semestre 2011. Au 1^{er} semestre 2010, il était négatif de -7 millions d'euros. Il se constitue essentiellement de charges associées aux activités cédées sur les précédents exercices.

Le **résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé** s'établit ainsi à 133 millions d'euros (contre 166 millions d'euros au premier semestre 2010), en baisse de -19,9%.

Le **résultat net normalisé part du Groupe** des activités poursuivies ressort à 178 millions d'euros à fin juin 2011 contre 208 millions d'euros à fin juin 2010, en baisse de -14,3%. (cf annexe)

Flux de Trésorerie

La **capacité d'autofinancement** est en baisse de -15,6% à 498 millions d'euros contre 583 millions d'euros au premier semestre 2010.

La **variation du BFR** est négative de -678 millions d'euros, en amélioration par rapport au premier semestre 2010 (-901 millions d'euros) sous l'effet de l'évolution favorable du BFR marchandises et du BFR hors marchandises. L'évolution favorable du BFR marchandises reflète une baisse de la consommation saisonnière de ressources en France et à l'International ; le BFR hors marchandises s'améliore sous l'effet de la baisse des besoins de financement dans les activités de promotion immobilière et de crédit à la consommation.

Au premier semestre 2011, le Groupe a procédé à 521 millions d'euros d'**investissements courants** (contre 348 millions d'euros au premier semestre 2010) reflétant les politiques d'expansion volontaristes tant en France, qu'à l'International.

Les **acquisitions** de la période ont représenté 1 627 millions d'euros, résultant principalement de l'acquisition des opérations de Carrefour en Thaïlande, de l'acquisition de 9 millions d'actions préférentielles de GPA et de la consolidation de sous-groupes au sein de Franprix-Leader Price à compter du 1^{er} février 2011.

Situation financière

Au 30 juin 2011, la **dette financière nette** du Groupe s'est établie à 6783 millions d'euros contre 3845 millions d'euros au 31 décembre 2010. Au 30 juin 2010, elle s'était élevée à 5368 millions d'euros. L'évolution de la dette au premier semestre 2011 est impactée par les opérations de croissance externe en Thaïlande et au Brésil.

Dans ce contexte, le ratio de DFN/EBITDA⁽¹⁾ ressort à 3,4x vs 2,8x au 30 juin 2010.

Les **capitaux propres** du Groupe s'élèvent à 8 559 millions d'euros au 30 juin 2011 contre 9 064 millions d'euros au 31 décembre 2010.

En conséquence des évolutions mentionnées ci-dessus, le ratio de dette financière nette sur fonds propres est ainsi passé à 79,3% au 30 juin 2011 (contre 64,5% au 30 juin 2010).

Le profil de la dette du Groupe s'est sensiblement amélioré notamment grâce à une nouvelle émission obligataire de 850 millions d'euros, intégrant un échange obligataire de 300 millions d'euros, réalisée au 1^{er} semestre 2011. Grâce à cette opération, la maturité moyenne de la dette obligataire du Groupe a été allongée à 4,6 années (contre 3,4 années précédemment) et son coût moyen de financement optimisé.

(1) DFN : Dette Financière Nette ; EBITDA : résultat opérationnel courant + dotations nettes aux amortissements opérationnels courants (sur 12 mois glissants)

Perspectives et Conclusion

La performance du Groupe au 1er semestre démontre l'efficacité de son modèle économique :

- ✓ Un profil de croissance renforcé par une exposition accrue aux pays émergents, avec des enseignes leaders, reconnues comme locales par le consommateur
- ✓ Un mix d'activités favorable en France

Le Groupe est confiant dans sa capacité à délivrer une croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à +10% sur les trois prochaines années.

Au deuxième semestre 2011, il entend poursuivre l'accélération de sa transformation, et confirme ainsi les objectifs fixés en début d'année pour 2011 :

- ✓ Renforcement de la part de marché du Groupe en France, grâce notamment à la poursuite de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
- ✓ Progression de la marge de Franprix-Leader Price
- ✓ Maintien à l'international d'une croissance organique élevée et rentable
- ✓ Objectif de cessions porté à plus d'1 milliard d'euros (contre 700 millions d'euros), dont 680 millions d'euros déjà engagés

De surcroît, le Groupe se fixe pour objectif de maintenir son ratio dette nette/EBITDA à un niveau inférieur à 2,2x à fin 2011.

Ces informations constituent des objectifs et des perspectives que le Groupe estime reposer sur des hypothèses raisonnables. Elles ne peuvent être utilisées pour établir une prévision de résultat. Elles sont par ailleurs soumises aux risques et incertitudes inhérents aux activités exercées, les résultats réels du Groupe peuvent donc différer de ces objectifs et perspectives. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au Document de Référence 2010 du Groupe.

Evènements postérieurs à la clôture

- Le Conseil d'Administration de Casino Guichard-Perrachon s'est réuni le **12 juillet 2011** en vue d'examiner les termes de la proposition financière projetée par Gama 2 SPE Empreendimentos e Participações, Monsieur Abilio Diniz et Carrefour relative au projet de fusion de GPA avec les activités de Carrefour au Brésil et d'une prise de participation minoritaire dans Carrefour SA, rendue public le 28 juin 2011.
A l'issue de ses travaux, le Conseil d'Administration a constaté à l'unanimité, à l'exception de Monsieur Abilio Diniz, que le projet est contraire aux intérêts de GPA, de l'ensemble de ses actionnaires et de Casino.
Le Conseil d'Administration a réaffirmé par ailleurs son attachement à la politique de développement international de Casino centrée sur les pays à forte croissance, comme récemment illustré par l'acquisition des activités de Carrefour en Thaïlande et le renforcement au capital de GPA.
Il a également réaffirmé son engagement stratégique en faveur du Brésil, qui constitue un axe de développement majeur du groupe, et de GPA (dont Casino est le premier actionnaire avec 43% du capital et détient le co-contrôle via Wilkes).
- Le **13 juillet 2011**, Casino a pris acte du retrait par Monsieur Abilio Diniz, BTG Pactual et Carrefour de leur projet.

Les autres évènements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 17 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

Annexe : Passage du résultat net publié au résultat net normalisé *

*Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents.

Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. A titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et des dérivés incorporés sur le cours de l'action Casino sont ainsi retraités du Résultat net normalisé.

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.

Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités.

en millions d'euros	S1 2010 publié	éléments retraités	S1 2010 normalisé	S1 2011 publié	éléments retraités	S1 2011 normalisé
Résultat opérationnel courant	541	0	541	571	0	571
Autres charges et produits opérationnels	(56)	56	0	(125)	125	0
Résultat opérationnel	485	56	541	446	125	571
Coût de l'endettement financier net	(154)	0	(154)	(214)	0	(214)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(15)	11	(4)	(9)	11	2
Charge d'impôt ⁽²⁾	(105)	(28)	(133)	(52)	(50)	(102)
Quote-part de résultat des entreprises associées	10	0	10	(4)	0	(4)
Résultat net des activités poursuivies	222	39	261	166	86	252
dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	48	5	54	32	42	74
dont Part du Groupe	173	34	208	134	44	178

⁽¹⁾ Sont retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil, les pertes de change sur des créances, ainsi que les variations de juste valeur.

⁽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 minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus.

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

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2011 et 2010

en millions d'euros	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires, hors taxes		16144	13 589
Coût d'achat complet des marchandises vendues		(12 017)	(10 144)
Marge commerciale		4 126	3 445
Autres revenus		159	116
Coûts des ventes	5.2	(3 042)	(2 461)
Frais généraux et administratifs	5.2	(672)	(559)
Résultat opérationnel courant		571	541
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		3,5	4,0
Autres produits opérationnels	6	101	27
Autres charges opérationnelles	6	(226)	(83)
Résultat opérationnel		446	485
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		2,8	3,6
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		35	16
Coût de l'endettement financier brut		(250)	(170)
Coût de l'endettement financier net	7	(214)	(154)
Autres produits financiers	7	83	27
Autres charges financières	7	(93)	(42)
Résultat avant impôt		222	316
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		1,4	2,3
Charge d'impôt	8	(52)	(105)
Quote-part de résultat net des entreprises associées		(4)	10
Résultat net des activités poursuivies		166	222
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		1,0	1,6
Dont, part du Groupe		134	173
Dont, intérêts minoritaires		32	48
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées		(1)	(7)
Dont part du Groupe		(1)	(7)
Dont , intérêts minoritaires		-	-
ENSEMBLE CONSOLIDE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		165	214
Dont part du Groupe		133	166
Dont intérêts minoritaires		32	48

Résultat par action

en euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	1,05	1,38
Dilué	1,04	1,38
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	1,04	1,32
Dilué	1,03	1,31

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2011 et 2010

en millions d'euros	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2011	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2010
Résultat net de la période	165	214
Ecart de conversion (*)	(154)	720
Ecart actuariel	14	-
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	2	-
Comptabilité de couverture de flux de trésorerie	(3)	16
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	(5)	(3)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôt	(145)	733
Total des produits et charges comptabilisés sur la période, nets d'impôt	20	947
Dont, part du groupe	25	695
Dont, intérêts minoritaires	(4)	253

(*) La variation négative du 1^{er} semestre 2011 de 154 millions d'euros résulte principalement de la dépréciation des monnaies thaïlandaise et brésilienne à hauteur respectivement de 64 et 49 millions d'euros. Au cours du 1^{er} semestre 2010, la variation résultait principalement de l'appréciation des monnaies brésilienne, colombienne et thaïlandaise à hauteur de respectivement de 253, 369 et 108 millions d'euros

BILAN CONSOLIDE

Pour la situation intermédiaire au 30 juin 2011 et l'exercice clos le 31 décembre 2010

ACTIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
Goodwill	9	7 679	6 654
Immobilisations incorporelles	9	1 177	1 150
Immobilisations corporelles	9	6 502	6 160
Immeubles de placement	9	1 408	1 346
Participations dans les entreprises associées		102	161
Autres actifs non courants		840	648
Dérivés actifs de couverture non courants		69	150
Actifs d'impôts différés		165	113
Actifs non courants		17 942	16 382
Stocks		3 175	2 892
Créances clients		1 865	1 744
Autres actifs courants		1 885	1 758
Créances d'impôts courants		84	85
Dérivés actifs de couverture courants		62	112
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	1 914	2 813
Actifs détenus en vue de la vente	11	513	1
Actifs courants		9 499	9 406
TOTAL ACTIFS		27 440	25 788
PASSIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
Capital social	12	169	169
Primes, titres auto-détenus et autres réserves		6 312	6 347
Résultat part du Groupe		133	550
Capitaux propres – part du Groupe		6 613	7 066
Intérêts minoritaires – Réserves		1 913	1 805
Intérêts minoritaires – Résultat		32	193
Intérêts minoritaires		1 945	1 998
Capitaux propres		8 559	9 064
Provisions		312	306
Passifs financiers non courants	14	5 783	5 549
Autres dettes non courantes		334	237
Passifs d'impôts différés		439	444
Passifs non courants		6 868	6 535
Provisions		272	279
Dettes fournisseurs		4 521	4 822
Passifs financiers courants	14	3 312	1 754
Dettes d'impôts exigibles		43	62
Autres dettes courantes		3 611	3 273
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	11	254	-
Passifs courants		12 013	10 189
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		27 440	25 788

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2011 et 2010

en millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat net, part du Groupe	133	166
Intérêts minoritaires	32	48
Résultat de l'ensemble consolidé	165	214
Dotations aux amortissements et provisions	374	362
Pertes / (gains) latents liés aux variations de juste valeur	2	1
Charges / (produits) calculés liés aux stocks options et assimilés	8	11
Autres charges / (produits) calculés	(71)	24
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables	313	398
Résultats sur cessions d'actifs	13	(16)
Pertes / (profits) liés à des variations de parts d'intérêt de filiales avec perte de contrôle ou de participations ne donnant pas le contrôle	1	(6)
Quote-part de résultat des entreprises associées	4	(10)
Dividendes reçus des entreprises associées	2	3
Capacité d'Autofinancement (CAF)	498	583
Coût de l'endettement financier net (hors variation de juste valeur et amortissements)	207	149
Charge d'impôt (y compris différé)	52	103
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	757	835
Impôts versés	(132)	(130)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (i)	(678)	(901)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(54)	(196)
Décaissements liés aux acquisitions :		
▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(516)	(348)
▪ d'actifs financiers non courants	(48)	(43)
Encaissements liés aux cessions :		
▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	25	22
▪ d'actifs financiers non courants	4	2
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle ou avec des participations ne donnant pas le contrôle (ii)	(1 241)	(16)
Variation des prêts et avances consentis	(1)	(3)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(1 778)	(386)
Dividendes versés (note 12) :		
▪ aux actionnaires de la société mère	(308)	(292)
▪ aux minoritaires	(72)	(69)
▪ aux porteurs de TSSDI	(12)	(14)
Augmentation et diminution de capital de la société mère	3	5
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options	2	4
Autres opérations avec les actionnaires minoritaires	(94)	(168)
Cessions / (acquisitions) de titres auto-détenus	(119)	(3)
Augmentations emprunts et dettes financières	2 241	694
Diminutions emprunts et dettes financières	(760)	(557)
Intérêts financiers nets versés	(245)	(223)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	637	(623)
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie	(33)	91
Variation de trésorerie	(1 227)	(1 114)
Trésorerie et équivalent de trésorerie nets d'ouverture	2 497	2 365
▪ trésorerie et équivalent de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente	-	(1)
Trésorerie nette d'ouverture présentée au bilan (note 10)	2 497	2 364
Trésorerie et équivalent de trésorerie nets de clôture	1 270	1 251
▪ trésorerie et équivalent de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente	(6)	-
Trésorerie nette de clôture présentée au bilan (note 10)	1 264	1 251

(i) Variation de BFR liée à l'activité

en millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Stocks de marchandises	(124)	(21)
Stocks de promotion immobilière	(48)	(55)
Fournisseurs	(499)	(595)
Créances clients et comptes rattachés	128	26
Créances liées aux activités de crédit	(172)	42
Financement des activités de crédit	222	(18)
Autres	(185)	(281)
Variation du BFR liée à l'activité	(678)	(901)

(ii) Incidence des variations de périmètre

en millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Prix de cession dont :	79	14
Cession Venezuela	79	-
Sous-groupe Actifs magasins	-	9
GPA (variation du pourcentage de détention)	-	3
Prix d'acquisition dont :	(1 464)	(12)
Big C Thaïlande – acquisition activités Carrefour	(1 018)	-
GPA (variation du pourcentage de détention)	(263)	-
Sous-groupe Franprix – Leader Price	(108)	(6)
Sous-groupe Distribution Casino France	(41)	-
Sous-groupe Actifs Magasins	(34)	-
Sous-groupe Mercialys	-	(4)
Trésorerie des filiales acquises ou cédées, dont :	144	(18)
Activités de Carrefour Thaïlande (prise de contrôle)	75	-
GPA (variation du pourcentage de détention)	60	-
Sous-groupe Franprix - Leader Price	5	3
Sous-groupe Distribution Casino France	3	-
Entités vénézuéliennes (perte de contrôle)	-	(21)
Incidence des variations de périmètre	(1 241)	(16)

Etat de variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital (i)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés (ii)	TSSDI	Couverture de flux de trésorerie	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Actifs financiers disponibles à la vente	Capitaux propres Part du Groupe (iii)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} janvier 2010	169	3 964	(4)	1 232	600	(9)	409	2	15	6 379	1 539	7 919
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	10	518	-	-	529	204	733
Résultat net de la période	-	-	-	166	-	-	-	-	-	166	48	214
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	166	-	10	518	-	-	695	252	947
Opérations sur capital	-	5	-	-	-	-	-	-	-	5	-	5
Opérations sur titres auto-détenus	-	-	(4)	1	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)
Dividendes versés (iv)	-	-	-	(292)	-	-	-	-	-	(292)	(71)	(363)
Dividendes à verser aux porteurs de TSSDI	-	-	-	(21)	-	-	-	-	-	(21)	-	(21)
Paiements en actions	-	-	-	10	-	-	-	-	-	10	-	10
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales (v)	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	(10)	(2)	(13)
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11)	(11)
Autres mouvements (vi)	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	(6)	(138)	(144)
Au 30 juin 2010	169	3 969	(8)	1 080	600	1	928	2	16	6 757	1 569	8 326

en millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital (i)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés (ii)	TSSDI	Couverture de flux de trésorerie	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Actifs financiers disponibles à la vente	Capitaux propres Part du Groupe (ii)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} janvier 2011	169	3 980	-	1 457	600	(5)	856	(10)	18	7 066	1 998	9 064
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	(2)	(118)	10	1	(109)	(36)	(145)
Résultat net de la période	-	-	-	133	-	-	-	-	-	133	32	165
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	133	-	(2)	(118)	10	1	25	(4)	20
Opérations sur capital (vii)	(1)	(33)	37	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Opérations sur titres auto-détenus (viii)	-	-	(120)	-	-	-	-	-	-	(120)	-	(120)
Dividendes versés (iv)	-	-	-	(308)	-	-	-	-	-	(308)	(71)	(379)
Dividendes à verser aux porteurs de TSSDI	-	-	-	(19)	-	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Paiements en actions	-	-	-	8	-	-	-	-	-	8	-	8
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales (ix)	-	-	-	(42)	-	-	-	-	-	(42)	(47)	(89)
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales (x)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2011	169	3 947	(84)	1 230	600	(7)	738	-	19	6 613	1 945	8 559

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

(ii) Jusqu'au 31 décembre 2010, la composante « Réévaluation de la quote-part des actifs et des passifs antérieurement détenus » était présentée distinctement au sein de cet état de synthèse. Elle est désormais fusionnée avec les réserves consolidées.

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

(iv) Les dividendes versés correspondent à la distribution annuelle de Casino, Guichard Perrachon au titre des exercices 2009 et 2010 pour respectivement 292 et 308 millions d'euros (voir note 13). Les dividendes versés aux minoritaires au cours du 1^{er} semestre 2011 résultent d'une distribution aux minoritaires de Mercialys, Exito et de Big C Thaïlande à hauteur respectivement de 34, 18 et 13 millions d'euros.

(v) Dont 5 millions d'euros liés au sous-groupe Franprix – Leader Price et 3 millions d'euros liés au sous-groupe GPA suite à l'acquisition complémentaire de 3,3% du capital de Globex

(vi) L'impact de 138 millions d'euros présenté en intérêts minoritaires correspond à un remboursement de capital effectué sur la période aux fonds Whitehall, consécutivement à la cession en 2009 de deux sites de promotion immobilière en Pologne

(vii) Correspond essentiellement à la réduction de capital présentée en note 12 consécutive à l'annulation partielle d'actions propres acquises au cours du 1^{er} semestre 2011

(viii) Correspond à l'acquisition nette de 1,7 millions d'actions propres au cours du 1^{er} semestre 2011 dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale et du contrat de liquidité

(ix) L'incidence négative de 42 millions d'euros présentée en capitaux propres Part du groupe résulte principalement du rachat d'intérêts minoritaires de Cdiscount pour 30 millions d'euros (voir note 3.3) ainsi qu'au niveau du sous-groupe Franprix-Leader Price pour 13 millions d'euros. L'incidence négative de 47 millions sur les intérêts minoritaires correspond à hauteur de 35 millions d'euros à la suppression des intérêts minoritaires résultant des options de vente suite aux opérations de prises de contrôle réalisées au niveau du sous-groupe Franprix – Leader Price (voir note 3.2)

(x) L'impact de 71 millions d'euros présenté en intérêts minoritaires correspond essentiellement à l'apparition d'intérêts minoritaires consécutive aux prises de contrôle au sein du sous-groupe Franprix – Leader Price (voir note 3.2) et à la prise de participation complémentaire dans GPA (voir note 2.2) pour respectivement 38 et 35 millions d'euros

GROUPE CASINO
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS
Période de six mois close au 30 juin 2011

Information 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 à Saint-Etienne 1, Esplanade de France 42008 Saint-Etienne.

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2011 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées. Ils ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

En date du 27 juillet 2011, le Conseil d'administration a établi et autorisé la publication des états financiers consolidés résumés de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2011.

Note 1 Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

1.1 Déclaration de conformité

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 à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration qui sont applicables au 30 juin 2011.

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).

1.2 Base de préparation

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

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010.

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Les tableaux 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.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

1.3 Méthodes comptables

1.3.1 Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2011

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2011 :

- IFRIC 19 – Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux ;
- Amendement IAS 32 – Classement des émissions de droits ;
- Amendement IFRIC 14 : – Paiements d'avance d'exigences de financement minimal ;
- IAS 24 révisée – Informations à fournir sur les parties liées ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (6 mai 2010).

Ces nouveaux textes publiés par l'IASB n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes du Groupe.

Note 1.3.2 Textes publiés par l'IASB et d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2011 mais non adoptés par l'Union Européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous, sont d'application obligatoire postérieurement au 30 juin 2011 :

- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement IAS 12 – Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2012) ;
- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers » : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable à compter du 1^{er} juillet 2011) ;
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 11 – « Accords conjoints » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et co-entreprises (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013).

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes, notamment ceux relatifs à la norme IFRS 11 qui supprime la consolidation par intégration proportionnelle des co-entreprises.

L'application d'IFRS 11 entraînerait la décomptabilisation de la quote-part des actifs (y compris le goodwill) et des passifs de la totalité des entités en contrôle conjoint du Groupe (dont parmi les plus significatives GPA et Monoprix) puis leur comptabilisation en mise en équivalence. En termes de compte de résultat, une quote-part de résultat serait présentée sur la ligne « quote-part de résultat net des entreprises associées » en remplacement des produits et des charges présentés en détail à hauteur du pourcentage d'intégration de chaque entité en co-contrôle.

Les principales co-entreprises du Groupe sont GPA (37,1%) et Monoprix (50%). Les comptes résumés des sociétés intégrées proportionnellement se présentent ainsi (dont GPA et Monoprix):

en millions d'euros pour la quote-part détenue	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Total	Dont GPA	Dont Monoprix	Total	Dont GPA	Dont Monoprix
Quote-part détenue		(*)	50,00%		33,70%	50,00%
Chiffre d'affaires	5 138	3 314	978	8 092	4 633	1 916
Résultat net, part du Groupe	82	26	38	237	112	88
Actifs non courants	4 180	2 596	1 113	3 946	2 358	1 111
Actifs courants	3 690	2 649	310	3 434	2 344	329
Total actifs	7 869	5 245	1 423	7 380	4 702	1 440
Capitaux propres	3 053	1 908	586	3 017	1 840	611
Passifs non courants	1 269	1 143	112	981	852	113
Passifs courants	3 548	2 194	724	3 382	2 009	716
Total passifs	7 869	5 245	1 423	7 380	4 702	1 440

(*) 34,24% correspondant au pourcentage moyen d'intérêt sur la période pour le chiffre d'affaires et le résultat net et 37,1% correspondant au pourcentage d'intérêt au 30 juin 2011 pour les postes bilanciers

Ces deux co-entreprises font l'objet d'option d'achat et de vente telles que précisées dans la note 32.2 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2010.

Concernant GPA, le Groupe a accordé à la famille Diniz, partenaire avec laquelle est exercé le co-contrôle de GPA au Brésil, deux options de vente portant sur les titres du holding de contrôle Wilkes correspondant à 0,4% et 7,6% du capital de GPA. L'exercice de la première option pourra intervenir à partir de juin 2012 si, comme il en a la possibilité à cette date, le Groupe nomme le président du Conseil d'Administration du holding de contrôle Wilkes ; la seconde, conditionnelle à la première, sera exerçable pendant une période de huit années à compter de juin 2014. Si Casino exerce son droit de nommer le président de Wilkes et n'obtient pas plus de 50% des actions ordinaires dans un délai de 60 jours, Casino dispose d'une option d'achat pour acquérir une action Wilkes au prix de 1 réal lui conférant la majorité absolue dans Wilkes. A partir de la date à laquelle Casino nomme le Président du Conseil d'Administration, les règles de gouvernance et plus particulièrement les droits de veto organisant le co-contrôle actuel de Wilkes deviennent caducs.

Ainsi, jusqu'en juin 2012 la société GPA à travers le holding de contrôle Wilkes est détenue conjointement par la famille Diniz et le groupe Casino. A compter de juin 2012, le Groupe aura la possibilité de prendre le contrôle exclusif de Wilkes et donc de GPA ; sur cette base, le groupe GPA sera consolidé à compter de cette date par intégration globale dans les comptes du groupe Casino.

Les récents événements décrits à la note 2.2 ne remettent en cause ni le co-contrôle actuel, ni les accords d'options d'achat et de vente qui peuvent prendre effet à compter de juin 2012.

Concernant Monoprix, le Groupe possède une option d'achat portant sur 10% du capital de cette société, exerçable à compter du 1er janvier 2012 jusqu'en 2028, qui lui donne la possibilité de prendre le contrôle de cette entité. Sur cette base, le groupe Monoprix sera consolidé par intégration globale dans les comptes du Groupe étant entendu que, conformément aux règles en vigueur, l'Autorité de la Concurrence sera saisie de l'opération lors de l'exercice de l'option.

Le traitement comptable de l'éventuelle intégration globale de GPA ou de Monoprix dans les comptes consolidés serait réalisé selon la démarche suivante :

- consolidation du compte de résultat à 100% de la société, avec partage du résultat entre la part du Groupe et les intérêts minoritaires,
- consolidation de l'ensemble des actifs et des passifs à 100% de la société, avec option de reconnaissance du goodwill complet,

- mise à la juste valeur de la participation antérieurement détenue de la société par le Groupe par le résultat de l'exercice,
- annulation au passif du bilan des intérêts minoritaires « puttés » et reconnaissance d'une dette financière ; la variation ultérieure de la dette de put trouvera sa contrepartie dans les capitaux propres.

1.4 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 les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers consolidés clos le 31 décembre 2010.

Note 2 Faits marquants

2.1 Evolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions de périmètre au cours du 1^{er} semestre 2011 sont :

Principales entrées – sorties de périmètre :

Nom de la société / sous-groupe	Activité	Pays	Opération	Méthode de consolidation
Activités de Carrefour Thaïlande (1)	Distribution	Thaïlande	Prise de contrôle	IG
Sous-groupe Franprix – Leader Price (2)	Distribution	France	Prise de contrôle	IG
Sous-groupe Distribution Casino France (3)	Distribution	France	Prise de contrôle	IG
Sous-groupe Actifs Magasins (4)	Immobilier	France	Prise de contrôle	IG

(1) Voir note 3.1

(2) Voir note 3.2

(3) Acquisition d'hypermarchés et supermarchés aux groupes Deprez et JEKK pour un montant respectif de 24 et 18 millions d'euros faisant ressortir un goodwill de 14 et 18 millions d'euros

(4) Acquisition d'un hypermarché au groupe Bazeilles pour un montant de 27 millions d'euros faisant ressortir un goodwill de 3 millions d'euros

Principales variations de pourcentage de détention sans modification de la méthode de consolidation :

Nom de la société / sous-groupe	Activité	Pays	Variation du % de détention	Méthode de consolidation
Cdiscount (1)	e-commerce	France	16,56%	IG
GPA (2)	distribution	Brésil	3,40%	IP

(1) Voir note 3.3

(2) Correspond à l'acquisition de 3,44% du capital de GPA (voir note 2.2), à l'effet de la rémunération en actions préférentielles de l'économie d'impôt inhérente à l'amortissement du goodwill dans les comptes de GPA ayant eu un impact positif sur le pourcentage de détention de 0,07% compensé à hauteur de 0,1% par la dilution résultant de l'exercice de stock options chez GPA

2.2 Autres faits marquants

▪ Litige avec la famille Baud

Le Tribunal arbitral, appelé à se prononcer définitivement dans le contentieux Franprix-Leader Price qui oppose le groupe Casino à la famille Baud relatif aux dommages-intérêts correspondant aux dividendes et aux intérêts de retard, a rendu sa décision le 4 février 2011. Il a rejeté la demande de la famille Baud de paiement de dividendes au titre des exercices 2006-2007 et de l'indemnité complémentaire au titre de leur situation fiscale à l'étranger en raison des anomalies et irrégularités constatées dans les comptes. Conformément à la décision du Tribunal, Casino a versé au cours du semestre 34 millions d'euros correspondant à une indemnité compensatrice au titre des dividendes 2008 pour 28 millions d'euros et à un complément de prix de cession des titres Franprix et Leader Price précédemment acquis par Casino pour 6 millions d'euros. L'ensemble des incidences de ce jugement a été pris en compte dans les états financiers consolidés 2010, à l'exception du paiement effectué au cours du semestre.

▪ Opérations d'échange obligataire 2011

Le 18 mai 2011, le Groupe a procédé dans le cadre de son programme EMTN à une nouvelle émission obligataire de 850 millions d'euros d'une maturité de 10 ans avec un coupon annuel de 4,726%. A ce titre, 300 millions d'euros des obligations venant à échéance en février 2012 (coupon de 6,00%), avril 2013 (coupon de 6,375%) et avril 2014 (coupon de 4,875%) ont été échangés. Cette émission a également permis de lever 530 millions d'euros de ressources complémentaires.

Le traitement comptable de cette opération est décrit à la note 14.1.

▪ Augmentation de la participation dans GPA

L'assemblée générale de GPA a approuvé le 31 mars 2011 l'émission au profit de Casino de 1,4 millions d'actions préférentielles au cours de 62,43 réais par action (soit un montant équivalent à 85 millions de réais ou 36 millions d'euros). Cette émission, rémunérant l'économie d'impôt généré par l'amortissement d'une partie du goodwill d'acquisition lié à GPA, a été finalisée en mai après l'exercice des droits de préemption des actionnaires de GPA. Casino a ainsi reçu 626 360 actions portant son pourcentage de détention à 33,7% et 45 millions de réais en numéraire. Ce pourcentage de 33,7% intègre également l'effet dilutif de stock options exercées au cours de la période. Cette opération a généré un résultat de relution de 22 millions d'euros présenté en "Autres produits opérationnels".

Au cours du mois de juin, le groupe Casino a acquis 9 millions d'actions préférentielles (soit 3,4% du capital de GPA), pour un montant de 382 millions de dollars (soit 263 millions d'euros), portant sa participation à 37,1% du capital de GPA.

Postérieurement au 30 juin 2011, le Groupe a acquis 15,8 millions d'actions préférentielles complémentaires (soit 6,1% du capital de GPA), pour un montant de 792 millions de dollars (soit 547 millions d'euros), portant sa participation à 43,2% du capital de GPA.

De par les accords avec la famille Diniz et le pacte d'actionnaires qui organisent le co-contrôle du holding Wilkes, la société GPA reste consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

▪ **Situation du groupe GPA**

A partir de fin mai 2011, les presses brésilienne et française faisaient état de négociations en cours entre le groupe Diniz (partenaire brésilien de Casino), le groupe Carrefour et Gama 2 SPE Empreendimentos e Participações (« Gama »), véhicule d'investissement financier détenu à 100% par un fonds géré par BTG Pactual et devant être capitalisé par la Banque Nationale Brésilienne de Développement (BNDES). En violation des accords d'actionnaires conclus en 2006 entre la famille Diniz et Casino, au sein de leur société commune Wilkes, le projet prévoyait, sans qu'il n'y ait eu au préalable, ni concertation, ni accord entre les deux actionnaires, une fusion des actifs brésiliens de Carrefour avec ceux de GPA dans une société commune détenue à parité, Gama devenant un actionnaire de référence de Carrefour.

Dans ce contexte, Casino a saisi le 30 mai et le 1^{er} juillet 2011 la Chambre de Commerce Internationale de deux procédures d'arbitrage à l'encontre du groupe Diniz sollicitant le respect et la bonne exécution du pacte entre actionnaires du 27 novembre 2006 relatif à leur société commune Wilkes, laquelle contrôle la société brésilienne GPA.

Le Conseil d'Administration de Casino Guichard-Perrachon s'est ensuite réuni le 12 juillet 2011 en vue d'examiner les termes de la proposition financière projetée par le groupe Diniz, le groupe Carrefour et Gama rendue publique le 28 juin 2011. A l'issue de ses travaux, le Conseil d'Administration a constaté à l'unanimité, à l'exception de Monsieur AbilioDiniz qui n'a pas participé au vote, que le projet est contraire aux intérêts de GPA, de l'ensemble de ses actionnaires et de Casino.

Le 13 juillet 2011, le Groupe Casino a pris acte du retrait par Monsieur AbilioDiniz, BTG Pactual et Carrefour de leur projet.

Ces évènements n'ont pas été de nature à modifier le contrôle de GPA, qui continue à être exercé par Wilkes, selon les dispositions prévues à la fois par le pacte d'actionnaires de Wilkes, daté du 27 novembre 2006, et par celui de GPA, daté du 20 décembre 2006 (voir note 1.3.2).

▪ **Cession à Exito de ses participations dans Disco et Devoto**

Le 29 juin 2011, Exito s'est porté acquéreur de la participation du groupe Casino dans Disco et Devoto (filiales uruguayennes contrôlées de manière conjointe pour Disco et de manière exclusive pour Devoto) pour une valeur totale de 746 millions d'US\$ (520 millions d'euros). Exito a annoncé dans le même temps son intention de lancer une augmentation de capital en Colombie d'un montant maximum de 1,4 milliard de US\$.

Les opérations d'acquisition et d'augmentation de capital ont été autorisées dans leurs principes au cours de l'assemblée générale d'Exito du 6 juillet 2011. Le groupe Casino, qui détient au 30 juin 2011 54,8% d'Exito, prévoit de souscrire à l'augmentation de capital à hauteur de sa quote-part, maintenant ainsi sa participation de contrôle dans la société. La finalisation de l'acquisition est désormais attendue dans le courant du second semestre après la réalisation de conditions suspensives usuelles en la matière et le placement des actions Exito sur le marché.

Cette opération sera traitée dans les comptes du second semestre 2011.

Note 3 Opérations de périmètre

3.1 Acquisition des activités de Carrefour en Thaïlande

L'accord signé en novembre 2010 avec Carrefour s'est concrétisé le 7 janvier 2011 par l'achat des activités de Carrefour Thaïlande à travers notre filiale Big C Thaïlande. Cette acquisition, qui porte sur un portefeuille de 42 magasins (dont 34 hypermarchés) et 37 galeries marchandes, permet à Big C Thaïlande d'étoffer sa présence géographique notamment dans la région de Bangkok, d'élargir son panel client et de mettre en œuvre des synergies en appliquant aux activités de Carrefour le modèle d'exploitation de Big C Thaïlande.

L'acquisition des magasins et galeries marchandes s'est réalisée suite à l'achat de 100% des titres des sociétés CenCar Limited, NavaNakarintr Limited, and SSCP (Thailand) Limited pour un montant de 851 millions d'euros (34 milliards de baths). Le contrat prévoyait également le règlement d'une dette financière de 151 millions d'euros (5,9 milliards de baths) portée par la société NavaNakarintr Limited et SSCP (Thailand) Limited.

Cette acquisition a été financée par la souscription d'un emprunt d'un montant nominal de 38,5 milliards de baths (981 millions d'euros) et d'une durée d'un an avec une possibilité d'extension de six mois grâce à une option de renouvellement.

La contribution des activités de Carrefour Thaïlande au chiffre d'affaires et au résultat net avant impôt du groupe Casino pour la période du 7 janvier au 30 juin 2011 est respectivement de 381 et 12 millions d'euros. Au regard de la date d'acquisition, il n'y aurait pas eu de différence significative sur ces deux agrégats si les activités de Carrefour Thaïlande avaient été acquises à compter du 1^{er} janvier 2011.

Les coûts directs liés à cette acquisition se sont élevés à 19 millions d'euros dont 10 millions d'euros comptabilisés en charge en 2010.

Juste valeur des actifs et passifs identifiables

A la date de prise de contrôle, la juste valeur des actifs et passifs identifiables des activités de Carrefour Thaïlande dans les comptes de Big C Thaïlande, déterminée provisoirement par des experts indépendants, se résume comme suit :

en millions d'euros	Valeur comptable à la date d'acquisition	Ajustements de juste valeur	Juste valeur au 7 janvier 2011
Actifs non courants	299	93	392
Actifs d'impôts différés	5	7	11
Stocks	50	-	50
Créances clients	9	-	9
Autres actifs courants	9	1	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie	75	-	75
Actifs	447	101	547
Provisions	1	20	21
Fournisseurs	128	-	128
Autres dettes courantes	30	-	30
Passifs d'impôts différés	-	32	32
Passifs	160	53	212
Actifs et passifs identifiables, nets (A)	(A)		335
Juste valeur de la contrepartie transférée pour la prise de contrôle de Carrefour Thaïlande	(B)		1 018
<i>Prix d'acquisition</i>			851
<i>Couverture de change liée au prix d'acquisition</i>			16
<i>Remboursement d'une dette financière</i>			151
Goodwill au taux de change du 7 janvier 2011	(B-A)		683

Cette évaluation provisoire peut être amenée à évoluer dans le délai de douze mois à compter du 7 janvier 2011. Les principaux ajustements de juste valeur ont porté sur les actifs immobiliers (101 millions d'euros) sur la base du rapport provisoire d'un expert immobilier ainsi que sur la comptabilisation de passifs et de passifs éventuels à hauteur de 20 millions d'euros. Concernant les passifs, une demande potentielle d'indemnités au titre de la garantie de passif sera considérée au second semestre. Les impôts différés liés à ces ajustements s'élèvent à -26 millions d'euros.

Le goodwill est principalement attribuable aux synergies attendues avec Big C Thaïlande.

Le prix d'acquisition est soumis à une clause d'ajustement de prix basé sur les comptes définitifs des entités acquises au 31 décembre 2010. Cet ajustement est en cours de discussion avec le vendeur et n'est pas considéré significatif.

3.2 Opérations du sous-groupe Franprix – Leader Price

Le 1^{er} février 2011, Franprix – Leader Price a pris le contrôle exclusif de trois sous-groupes en France (Sarjel, Pro Distribution et DistriSud-Ouest) dans lesquels il possédait déjà une participation minoritaire.

Les deux premières prises de contrôle ont été réalisées en acquérant un complément de 11% du capital de ces deux groupes, ce qui porte leur pourcentage de détention à 60%. Les actionnaires minoritaires ont une option de vente sur leurs parts à horizon 2017 qui a été reconnue en dette financière pour un montant de 37 millions d'euros. La troisième prise de contrôle résulte de l'exercice par le vendeur d'une option de vente portant sur 50,9% de la société pour un montant de 95 millions d'euros (portant la détention du Groupe à 100%).

En conséquence, ces sociétés précédemment comptabilisées en mise en équivalence sont désormais consolidées par intégration globale à compter de leur date d'acquisition. Ces opérations représentent l'acquisition globale de 285 magasins Franprix et Leader Price et ont généré la reconnaissance d'un goodwill de 552 millions d'euros et d'un produit net de réévaluation des quotes-parts d'intérêt antérieurement détenues de 46 millions d'euros (voir note 6). La contribution de ces magasins au chiffre d'affaires et au résultat net avant impôt du groupe Casino pour la période du 1er février au 30 juin 2011 est respectivement de 430 et 2 millions d'euros.

Le Groupe a pour objectif, par ailleurs, de céder le contrôle du groupe DistriSud-Ouest dans la lignée de la stratégie d'expansion et de partenariats avec des franchisés de Franprix – Leader Price. Les critères de classification en actifs détenus en vue de la vente étant remplis, les actifs et passifs associés de ce groupe ont fait l'objet d'une reclassification au bilan du 30 juin 2011 (voir note 11).

3.3 Rachat de la participation des frères Charle dans Cdiscount

Le 6 janvier 2011, le groupe Casino a racheté la participation résiduelle de 16,56% de Cdiscount aux frères Charle portant sa détention à 99,57% du capital. Conformément à IAS 27, ce rachat a été traité comme une transaction entre actionnaires et a impacté à la baisse les capitaux propres part du Groupe pour un montant de 30 millions d'euros.

3.4 Acquisition de Casas Bahia

Le 9 novembre 2010, la filiale Globex Utilidades S.A. de GPA a pris le contrôle de la société Nova Casa Bahia SA (« NCB »), société portant les actifs opérationnels des activités de distribution de Casa Bahia Comercial Ltda (« Casas Bahia »), le premier distributeur non alimentaire au Brésil. L'évaluation des actifs et passifs de NCB à la juste valeur reste en cours et sera finalisée sur le second semestre 2011.

Note 4 Informations sectorielles et par zone géographique

Les informations sectorielles se présentent comme suit :

Chiffre d'affaires externe en millions d'euros	France			International			Total
	Casino France	Monoprix	Franprix – Leader Price	Amérique latine	Asie	Autres secteurs International	
30 juin 2011	5 867	977	2 259	5 186	1 431	425	16 144
30 juin 2010	5 641	940	2 015	3 608	970	414	13 589

Résultat opérationnel courant en millions d'euros	France			International			Total
	Casino France	Monoprix	Franprix – Leader Price	Amérique latine	Asie	Autres secteurs International	
30 juin 2011	156	57	58	197	96	8	571
30 juin 2010	163	68	116	132	55	8	541

Les actifs non courants par zone géographique se présentent ainsi :

Actifs non courants (*)

en millions d'euros	France	Amérique latine	Asie	Autres secteurs International	Total
30 juin 2011	9 497	5 514	1 765	319	17 096
31 décembre 2010	9 140	5 298	900	317	15 654

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

Note 5 Informations sur le résultat opérationnel courant

5.1 Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité. La répartition du chiffre d'affaires à taux de change constants et périmètre comparable constatée en 2010 s'établit à 47% au premier semestre contre 53% au second semestre.

5.2 Nature de charges par fonction

30 juin 2011

en millions d'euros	Coûts logistiques (*)	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	Total
Frais de personnel	(246)	(1 348)	(374)	(1 968)
Autres charges	(367)	(1 410)	(242)	(2 020)
Dotations aux amortissements	(19)	(283)	(56)	(358)
Total	(632)	(3 042)	(672)	(4 346)

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

30 juin 2010

en millions d'euros	Coûts logistiques (*)	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	Total
Frais de personnel	(169)	(1 135)	(297)	(1 602)
Autres charges	(338)	(1 069)	(206)	(1 614)
Dotations aux amortissements	(15)	(256)	(55)	(327)
Total	(523)	(2 461)	(559)	(3 543)

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

Note 6 Autres produits et charges opérationnels

en millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Total des Autres Produits Opérationnels	101	27
Total des Autres Charges Opérationnelles	(226)	(83)
	(125)	(56)
Détail par nature:		
Résultat de cession d'actifs	-	15
Dont Plus-value sur cession sous-groupe Franprix – Leader Price (i)	-	14
Autres produits et charges opérationnels	(125)	(71)
Pertes nettes de valeur des actifs	(7)	(1)
Provisions et charges pour restructurations (ii)	(42)	(36)
Provisions et charges pour litiges et risques	(5)	(25)
Coûts d'intégration de Nova Casas Bahia et Carrefour Thaïlande	(22)	-
Taxe sur le patrimoine (Colombie) (iii)	(72)	-
Résultat des prises ou pertes de contrôle (iv)	35	(1)
Autres	(12)	(8)
Total autres produits et charges opérationnels nets	(125)	(56)

- (i) Au 30 juin 2010, la plus-value de cession relative au sous-groupe Franprix – Leader Price portait sur un accord de partenariat entre sa filiale RLPI et Nougéin SA consistant en la création d'une nouvelle société Leader Centre Gestion (« LCG ») dans laquelle les sociétés RLPI et Nougéin SA ont apporté des actifs. Les impacts de cette opération comprenaient le gain sur la part d'intérêt cédée ainsi que la réévaluation de la quote-part conservée. Cette opération a généré une plus-value de cession d'un montant de 14 millions d'euros
- (ii) Cette charge de restructuration au titre du 1^{er} semestre 2011 concerne essentiellement les secteurs Casino France et Franprix-Leader Price à hauteur chacun de 18 millions d'euros. Au 1^{er} semestre 2010, elle portait principalement sur le plan de rationalisation du parc de magasins et d'entrepôts du secteur Casino France
- (iii) Il s'agit d'une taxe sur le patrimoine déterminée sur les capitaux propres de la filiale Exito au 1^{er} janvier 2011 qui est payable en huit semestrialités. La dette a été reconnue pour la valeur actualisée des paiements à effectuer sur les quatre prochaines années.
- (iv) Ce produit de 35 millions d'euros enregistré au 30 juin 2011 résulte à hauteur de 48 millions d'euros de la réévaluation des participations antérieurement détenues liées aux prises de contrôle réalisées par le sous-groupe Franprix-Leader Price en février 2011 (voir note 3.2) compensée à hauteur de 13 millions de coûts de transaction

Note 7 Résultat financier

7.1 Coût de l'endettement financier net

en millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Résultat de cession des équivalents de trésorerie	1	-
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	35	15
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	35	16
Charges d'intérêts sur opérations de financement après couverture (*)	(248)	(167)
Charges financières de location financement	(2)	(3)
Coût de l'endettement financier brut	(250)	(170)
Total du coût de l'endettement financier net	(214)	(154)

(*) L'augmentation entre 2011 et 2010 résulte des activités thaïlandaises et brésiliennes

7.2 Autres produits et charges financiers

en millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Produits financiers de participation	1	1
Gains de change (hors opérations de financement)	11	6
Produits d'actualisation et de désactualisation	13	1
Juste valeur du dérivé lié à l'opération TRS Exito (*)	29	-
Autres produits financiers	29	19
Produits financiers	83	27
Pertes de change (hors opérations de financement)	(41)	(7)
Charges d'actualisation et de désactualisation	(11)	(4)
Variation négative de juste valeur des dérivés hors couverture	(5)	-
Autres charges financières	(36)	(31)
Charges financières	(93)	(42)
Total autres produits et charges financiers	(9)	(15)

(*) Jusqu'au 31 décembre 2010, le Groupe enregistrait la juste valeur négative du TRS Exito en « autres produits et charges opérationnels » et en provision pour risques; la juste valeur positive n'était pas reconnue par mesure de prudence. Depuis cet arrêté semestriel, le Groupe a décidé d'appliquer le traitement comptable des dérivés en juste valeur par résultat au TRS Exito ; ce changement a conduit à reconnaître une valeur positive de 29 millions d'euros en « autres produits et charges financières » et en dérivés actifs hors couverture

Note 8 Charge d'impôt

Au titre du semestre clos le 30 juin 2011, le taux d'impôt effectif s'élève à 23,5% à comparer à 33,1% au 30 juin 2010. La preuve d'impôt se présente ainsi :

En % du résultat avant impôt des sociétés intégrées	30 juin 2011	30 juin 2010
Taux d'impôt applicable en France	34,43%	34,43%
Effet d'imposition des filiales étrangères	-3,2%	-2,4%
Taux d'impôt théorique	31,2%	32,0%
Quote-part de résultat de Mercialys non imposée	-3,9%	-2,7%
Produit de réévaluation des participations antérieurement détenues non imposée	-7,4%	-1,5%
Profit de relution lié à GPA non imposé	-2,5%	-0,9%
Crédits d'impôts	-2,7%	-
Activation de déficits reportables antérieurement non reconnus	-3,2%	-0,6%
Produit d'actualisation des créances vénézuéliennes non imposé	-1,7%	-
Différentiel d'impôt lié à des réserves distribuables de filiales	-2,0%	0,7%
Amortissement fiscal de goodwill	-2,0%	-
Non déductibilité de la taxe sur patrimoine (Colombie)	10,7%	-
Charge de CVAE	8,8%	5,8%
Autres	-1,9%	0,3%
Taux effectif d'imposition	23,5%	33,1%

Note 9 Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles, et immeubles de placement

La progression des goodwill de 1 025 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 s'explique essentiellement par l'acquisition des activités de Carrefour en Thaïlande par notre filiale Big C (voir note 3.1), des acquisitions des sociétés Sarjel et Pro Distribution par Franprix – Leader Price, de l'augmentation de la participation dans GPA (voir note 2.2) pour respectivement 628, 219 et 182

millions d'euros. La variation des cours de change impacte les goodwill à la baisse pour un montant global de 68 millions d'euros portant principalement sur les devises thaïlandaise et brésilienne.

Au cours du premier semestre 2011, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, et d'immeubles de placement s'élèvent à 493 millions d'euros contre 345 millions d'euros lors de la même période en 2010.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 juin 2011 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill ainsi qu'aux actifs immobilisés. Certaines Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) présentaient des indicateurs de perte de valeur et des tests de dépréciation ont par conséquent été effectués.

S'agissant des goodwill, la mise-à-jour des tests n'a pas abouti à la constatation de perte de valeur au 30 juin 2011. L'excédent existant entre la valeur d'utilité et la valeur comptable issu des tests annuels 2010 des regroupements d'UGT concernés reste suffisant pour justifier l'absence de tout risque de dépréciation même en réduisant les principales hypothèses retenues dans la détermination de la valeur d'utilité. Il est rappelé que le Groupe procède à un test de dépréciation des goodwill chaque année au 31 décembre, après l'approbation par la Direction des plans moyens termes. Concernant les autres actifs immobilisés, la mise à jour des tests de dépréciation n'a pas non plus donné lieu à la constatation de perte de valeur significative au 30 juin 2011.

Note 10 Trésorerie nette

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

en millions d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Equivalents de trésorerie	920	1 526
Trésorerie	994	1 287
Trésorerie brute	1 914	2 813
Concours bancaires courants	(651)	(316)
Trésorerie nette	1 264	2 497

Le poste « Trésorerie » inclut à hauteur de 166 millions d'euros la trésorerie reçue au titre de mobilisations de créances satisfaisant aux critères de décomptabilisation d'actifs financiers d'IAS 39, contre 187 millions d'euros au 31 décembre 2010.

Note 11 Actifs détenus en vue de la vente

Les actifs détenus en vue de la vente se décomposent ainsi :

en millions d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Actifs sous-groupe Franprix – Leader Price (*)	449	1
Actifs immobiliers Mercialys	59	-
Divers	5	-
Actifs détenus en vue de la vente	513	1
Passifs rattachés à des actifs détenus en vue de la vente (*)	254	-

(*) Correspond au groupe Distri Sud-Ouest destiné à être cédé

Note 12 Capital social

Au 30 juin 2011, le capital social s'élève à 168 647 370 euros contre 169 323 360 euros au 31 décembre 2010. Le capital social est composé de 110 227 039 actions ordinaires émises et entièrement libérées au 30 juin 2011. Les actions ordinaires ont une valeur nominale de 1,53 euros.

Actions ordinaires émises et entièrement libérées (en nombre)

	2011	2010
Au 1^{er} janvier	110 668 863	110 360 987
Levées d'option	49 652	79 818
Création d'actions	-	46
Création d'actions ordinaires suite à attribution gratuite	14 517	-
Annulation d'actions (*)	(505 993)	-
Au 30 juin	110 227 039	110 440 851

(*) Le Conseil d'Administration, lors de sa réunion du 13 mai 2011, a annulé 505 993 actions acquises par le Groupe dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale des actionnaires. Le nombre d'actions annulées correspond à la création d'actions nouvelles liées aux options de souscription d'actions et aux actions gratuites exercées ou acquises définitivement en 2010 et au début 2011, ainsi qu'aux options de souscription d'actions actuellement exerçables et dans la monnaie

Note 13 Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 14 avril 2011, a décidé une distribution de dividendes de 2,78 euros par action ordinaire. Le dividende versé aux porteurs de TSSDI s'est élevé à 20,33 euros (9,41 euros en janvier 2011 et 10,92 euros en avril 2011).

Au cours du 1^{er} semestre 2011, les distributions de dividendes aux porteurs d'actions ordinaires et aux porteurs de TSSDI comptabilisées en réduction des capitaux propres se sont élevées respectivement à 30 et 19 millions d'euros.

Note 14 Emprunts, dettes et passifs financiers

14.1 Dette financière nette

en millions d'euros	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Part non courante	Part courante	Total	Part non courante	Part courante	Total
Emprunts obligataires	4 523	841	5 364	4 397	472	4 869
Autres emprunts et dettes financières	1 099	2 282	3 381	1 027	1 063	2 090
Location financement	56	41	97	63	43	106
Dettes liées aux engagements de rachat de minoritaires	69	41	110	1	57	58
Dérivés passifs de couverture de juste valeur	37	107	143	61	119	179
Dettes financières brutes	5 783	3 312	9 095	5 549	1 754	7 303
Dérivés actifs de couverture de juste valeur	(69)	(62)	(131)	(150)	(112)	(262)
Autres actifs financiers	(80)	(186)	(267)	(83)	(299)	(382)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(1 914)	(1 914)	-	(2 813)	(2 813)
Trésorerie active et autres actifs financiers	(149)	(2 163)	(2 312)	(233)	(3 224)	(3 457)
DETTE FINANCIERE NETTE	5 634	1 149	6 783	5 316	(1 470)	3 845

L'augmentation de 1 792 millions d'euros des dettes financières brutes sur le semestre résulte essentiellement des opérations suivantes :

- souscription de nouveaux emprunts à hauteur de 2 650 millions d'euros dont ceux liés (i) à l'échange obligataire générant une ressource complémentaire de 530 millions d'euros (voir ci-dessous), (ii) à l'acquisition des activités thaïlandaises de Carrefour (981 millions d'euros), (iii) aux acquisitions complémentaires de GPA (254 millions d'euros) et (iv) à l'émission de billets de trésorerie par Casino, Guichard-Perrachon (242 millions d'euros). Le solde du mouvement provient de nouveaux emprunts et découverts bancaires au sein des filiales (notamment GPA et Franprix – Leader Price) ;
- remboursement d'emprunts à hauteur de 959 millions d'euros dont principalement GPA, Franprix – Leader Price, Exito et Casino, Guichard-Perrachon ;
- nouvelles dettes de 52 millions d'euros liées aux engagements de rachat de minoritaires en relation essentiellement avec les opérations de Franprix – Leader Price décrites en note 3.2 ;
- variation de périmètre à hauteur de +230 millions d'euros dont principalement les transactions réalisées au sein de Franprix – Leader Price.

▪ Opérations d'échange obligataire

Le 18 mai 2011, le Groupe a procédé dans le cadre de son programme EMTN à une nouvelle émission obligataire de 850 millions d'euros d'une maturité de 10 ans avec un coupon annuel de 4,726% (voir note 2.2). A cette occasion, 300 millions d'euros des obligations venant à échéance en février 2012 (coupon de 6,00%), avril 2013 (coupon de 6,375%) et avril 2014 (coupon de 4,875%) ont été échangés. Cette émission a également permis de lever 530 millions d'euros de ressources complémentaires.

Le nouvel emprunt obligataire est à échéance 2021 et a un taux d'intérêt effectif de 5,13%.

En application de la norme IAS 39 portant sur la décomptabilisation d'un passif financier, cette opération a été traitée comme un prolongement de dettes financières en raison du fait que les modifications des termes contractuels n'ont pas été considérées comme substantielles. L'impact de l'échange d'obligations constitue un ajustement de la valeur comptable de l'emprunt obligataire 2021 et est 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 tous les coûts supportés au titre de l'échange (commissions, frais, prime d'échange) s'amortiront jusqu'en 2021. De même, l'incidence du déboucement des couvertures attachées aux dettes initiales est amortie sur la durée de la nouvelle dette.

Ce nouvel emprunt obligataire contient des clauses d'engagement et de défaut habituelles de ce type de contrat : maintien de l'emprunt à son rang ("pari passu"), limitation des sûretés attribuées aux autres prêteurs ("negativepledge") et défaut croisé. Il comporte également une clause de remboursement anticipé en cas de dégradation en « non-investment grade » de la notation de la dette senior long terme de Casino, Guichard-Perrachon consécutive à un changement d'actionnaire majoritaire de Casino, Guichard- Perrachon ainsi qu'une clause de « coupon step-up » augmentant le taux d'intérêt de 125bp en cas de dégradation en « non-investment grade » de la notation de la dette senior long terme de Casino, Guichard-Perrachon.

14.2 Echancier de paiement des dettes

en millions d'euros	30 juin 2011	Moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	31 décembre 2010
Emprunts obligataires	5 364	841	2 298	2 226	4 869
Autres emprunts et dettes financières	3 381	2 282	1 079	20	2 090
Location financement	97	41	50	6	106
Dettes liées aux engagements de rachats de minoritaires	110	41	69	-	58
Dérivés passifs de couverture de juste valeur	143	107	15	21	179
Dettes fournisseurs	4 521	4 521	-	-	4 822
Autres dettes	3 945	3 611	334	-	3 510
TOTAL	17 562	11 444	3 845	2 273	15 634
<i>dont non courant</i>	6 117				5 784

Note 15 Passifs et actifs éventuels

- Litige relatif à la société Geimex

Concernant la société Geimex, propriétaire de la marque Leader Price à l'international, et détenue à 50% par le groupe Casino et à 50% par la famille Baud, il est rappelé que les litiges entre les deux actionnaires, tels que décrits dans la note 33 de l'annexe aux comptes consolidés 2010, perdurent. Aucune évolution significative n'est intervenue sur le semestre, l'instance arbitrale se poursuit et la sentence devrait être rendue au 1^{er} semestre 2012.

- Sinistre thaïlandais

Lors des événements du 2^{ème} trimestre 2010 qui se sont déroulés à Bangkok, la filiale Big C Thaïlande a subi des pertes résultant de la destruction totale ou partielle d'un certain nombre d'actifs et de pertes d'exploitation pour une valeur totale depuis le début du sinistre d'environ 24 millions d'euros au 30 juin 2011 dont 6 millions d'euros au cours du semestre écoulé. Les dommages aux biens, les pertes d'exploitation et les frais sont couverts par des assurances. Les experts liés à la principale police d'assurance couvrant 70% du sinistre ont finalisé le chiffrage de la partie dommages aux biens qui s'élève à environ 29 millions d'euros.

Au cours du semestre écoulé, le Groupe a comptabilisé une indemnité à recevoir des assurances de 12 millions d'euros dont 9 millions d'euros au titre des dommages aux biens et 3 millions d'euros au titre de pertes d'exploitation. Au 30 juin 2011, la créance envers les assurances s'élève à 16 millions d'euros. Une indemnité d'environ 9 millions d'euros relative à la police secondaire n'a pas encore été reconnue dans les comptes dans la mesure où les experts de cet assureur viennent de débiter leur évaluation.

- Litiges avec l'administration fiscale

Le Groupe a fait l'objet de redressements fiscaux portant sur l'exercice 1998 concernant d'une part la récupération de déficits fiscaux jugée abusive par l'administration fiscale, et d'autre part la déductibilité d'une provision pour dépréciation d'immobilisations. Pour le second chef de redressement, le pourvoi devant le Conseil d'Etat a été rejeté en mai 2011. La perte de valeur relative aux immobilisations étant avérée, le Groupe est confiant dans sa capacité à justifier sa déductibilité. L'intérêt du litige non provisionné est de 7 millions d'euros.

Note 16 **Parties liées**

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par la société Rallye, elle-même détenue par Foncière Euris. Au 30 juin 2011, le groupe Rallye détient 51,30% du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 62,84% des droits de vote.

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

Les relations avec les autres parties liées, y compris les modalités de rémunérations des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice 2010 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La principale opération du semestre entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Casino et le Groupe Rallye a été le versement du dividende au titre de l'exercice 2010 pour un montant total de 149 millions d'euros payés en numéraire.

Note 17 **Evènements postérieurs à la clôture**

Evènements autres que ceux concernant le Brésil mentionnés à la note 2.2 :

- **Concrétisation de l'accord de partenariat entre Casino et Groupe Crédit Mutuel – CIC**

Le 27 juillet 2010, le Groupe Casino a annoncé la signature d'un partenariat de long terme dans les produits et services financiers en France avec le Groupe Crédit Mutuel-CIC au travers de sa filiale Banque Groupe Casino (« BGC »).

Faisant suite à l'exercice de l'option d'achat dont Casino dispose sur la totalité des titres détenus par LaSer Cofinoga (soit une participation de 40%) et à l'application, le 7 juillet 2011, des accords signés entre les parties, le Groupe a pris le contrôle de BGC puis a cédé le même jour 50% de sa participation à Crédit Mutuel-CIC. Préalablement à la concrétisation de cette transaction, BGC a cédé à LaSer Cofinoga un portefeuille d'encours de crédit en contentieux ou en surendettement à sa valeur nette comptable de 132 millions d'euros.

Cette opération a reçu l'approbation des autorités réglementaires compétentes le 4 juillet 2011. A l'issue de l'opération, BGC est détenu et co-contrôlé à hauteur de 50% chacun par Casino et Crédit Mutuel-CIC.

Attestation du Responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés 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 29 juillet 2011

Jean-Charles NAOURI
Président-Directeur général

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

ERNST & YOUNG ET AUTRES
Tour Oxygène
10/12 boulevard Marius Vivier Merle
69393 LYON CEDEX 03

DELOITTE & ASSOCIES
185 avenue Charles de Gaulle
92200 NEUILLY-SUR-SEINE

CASINO, GUICHARD-PERRACHON

Société Anonyme
1 Esplanade de France
42000 SAINT-ETIENNE

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

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 1er janvier au 30 juin 2011, 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.

I. 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.

II. Vérifications spécifiques

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.

Lyon et Neuilly-sur-Seine, le 27 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG ET AUTRES

DELOITTE & ASSOCIES

Daniel MARY-DAUPHIN

Sylvain LAURIA

Antoine de RIEDMATTEN

Alain DESCOINS