



CASINO, GUICHARD-PERRACHON
24, rue de La Montat, F-42100 Saint-Etienne

**LETTRE
SEMESTRIELLE
1^{er} SEMESTRE 2006**

Rapport semestriel de gestion

Faits marquants du premier semestre 2006.....	3
France.....	3
International.....	6
Commentaires sur les comptes consolidés du Groupe.....	10
Stratégie et perspectives.....	13
Evénements postérieurs au 30 juin 2006.....	14
Commentaires sur les résultats de la société Mère Casino, Guichard-Perrachon.....	16

Comptes semestriels

Compte de résultat consolidé.....	20
Bilan consolidé.....	20
Tableau consolidé des flux de trésorerie.....	22
Variation des capitaux propres consolidés.....	24
Etat consolidé des produits et charges comptabilisés.....	24
Annexe.....	26

RAPPORT SEMESTRIEL DE GESTION

1^{er} SEMESTRE 2006

Au premier semestre 2006, les principaux chiffres-clés du groupe Casino (en normes IFRS) ont été les suivants :

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005 retraité ⁽¹⁾ (✓)	1 ^{er} sem. 2006 (✓)	Variation en euros	A change constants
Volume d'affaires commercial HT	16 510	17 814	+ 7,9%	+ 7,1%
Chiffre d'affaires consolidé HT	9 988	11 637	+ 16,5%	+ 15,7%
Marge commerciale	2 499	2 988	+ 19,6%	+ 18,9%
EBITDA ⁽²⁾	640	724	+ 13,2%	+ 12,4%
Dotations aux amortissements	(216)	(274)	+27,1%	+26,2%
Résultat opérationnel courant (ROC)	424	450	+ 6,1%	+ 5,4%
Autres produits et charges opérationnels	(7)	94		
Résultat financier, dont :	(81)	(100)		
Coût de l'endettement financier net	(93)	(102)		
Autres produits financiers	65	46		
Autres charges financières	(53)	(44)		
Résultat avant impôts	336	444	+ 32,2%	
Impôts sur les bénéfices	(111)	(140)		
Quote-part de résultats des entreprises associées	25	8		
Résultat net des activités poursuivies	249	312		
<i>dont intérêts minoritaires</i>	45	51		
<i>dont part du Groupe</i>	204	261		
Résultat net des activités abandonnées	(2)	(3)		
Résultat net de l'ensemble consolidé	247	308		
<i>dont intérêts minoritaires</i>	45	51		
<i>dont part du Groupe</i>	202	258	+ 27,6%	

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part des Commissaires aux comptes.

(1) Le résultat de la Pologne au 30 juin 2005 a été reclassé en « Résultat net des activités abandonnées » tel que prescrit par la norme IFRS 5. Le compte de résultat au 30 juin 2005 intègre une réduction des charges financières de 10 millions d'euros du fait de la non actualisation des puts à prix variable.

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

FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE 2006

Au cours du semestre écoulé, le groupe Casino a mis en œuvre le plan stratégique annoncé en début d'année. Ce plan comportait deux volets :

- un **volet financier** visant à renforcer durablement la structure financière du Groupe et à le recentrer sur ses actifs les plus porteurs et les plus générateurs de cash, cet objectif devant être atteint notamment grâce à un programme de cessions de 2 milliards d'euros d'ici fin 2007 ;
- un **volet opérationnel** visant à renforcer le profil croissance/rentabilité des opérations du Groupe, à travers notamment la mise en place d'un certain nombre de chantiers opérationnels clés en France et le renforcement, à l'international, des activités dans les zones prioritaires d'implantation du Groupe (principalement Amérique Latine et Asie du Sud-Est) où la rentabilité des opérations est la plus élevée.

En ce qui concerne le **programme de cession d'actifs**, le groupe Casino a annoncé depuis le début de l'année un certain nombre de cessions d'actifs non stratégiques ayant un impact total sur la dette financière nette consolidée de plus de 1,5 milliard d'euros, soit plus des $\frac{3}{4}$ de l'objectif annoncé. Il s'agit :

- du dénouement de l'équity swap Cora, annoncé en mars 2006 et déjà commenté en détail en page 19 du Rapport Annuel 2005, pour un impact de 253 millions d'euros sur la dette financière nette du Groupe ;
- de la cession d'un bloc de 15% de Mercialys (filiale du Groupe dédiée au galeries marchandes en France), annoncée en mars 2006 et déjà commentée en détail en page 18 du Rapport Annuel 2005, pour un impact de 210 millions d'euros sur la dette financière nette du Groupe ;
- de la cession annoncée en juin 2006 de la participation de 38% dans Feu Vert (activité de « centres autos »), pour un impact de 90 millions d'euros sur la dette financière nette du Groupe ;
- de la cession annoncée en juillet 2006 des principales activités du Groupe en Pologne (fonds et murs des hypermarchés Géant et supermarchés Leader Price), pour un impact de 925 millions d'euros sur la dette financière nette du Groupe ;
- du désengagement annoncé en septembre 2006 de Far Eastern Géant, filiale du Groupe à Taïwan, pour un impact de 50 millions d'euros sur la dette financière nette du Groupe.

Les deux dernières opérations, postérieures au 30 juin 2006, sont commentées en page 14 du présent document.

L'avancée rapide du programme de cessions annoncé en mars dernier renforce la confiance du Groupe à réaliser au moins 2 milliards d'euros de cessions d'actifs d'ici fin 2007.

La cession de ces actifs, faiblement contributifs aux résultats du Groupe, permet à Casino de se recentrer sur ses actifs les plus porteurs et les plus profitables. La finalisation des opérations annoncées à ce jour sera réalisée en quasi-totalité d'ici fin 2006 et contribuera à une réduction significative de la dette financière nette du Groupe dès le second semestre.

FRANCE

(73% du chiffre d'affaires HT et 77% du ROC consolidés des activités poursuivies du groupe Casino, hors Pologne)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation
Chiffre d'affaires HT	8 202	8 497	+ 3,6%
Résultat opérationnel courant (ROC)	379	347	- 8,4%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	4,6%	4,1%	

En France, les trois chantiers opérationnels majeurs :

- développement de la marque propre Casino,
- renforcement du programme de fidélisation,
- programme « excellence opérationnelle » de la chaîne d'approvisionnement (« supply chain »),

se poursuivent et portent leurs premiers fruits sur le plan commercial avec notamment un gain de part de marché en hypermarchés et supermarchés, une accélération de la croissance organique et une amélioration de la marge commerciale (chiffre d'affaires diminué du prix de revient des ventes).

En terme de **chiffre d'affaires**, la contribution des activités françaises s'est élevée à 8 497 millions d'euros au cours du semestre écoulé, contre 8 202 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005, soit une progression de 3,6%. La croissance organique (à taux de change et périmètre de consolidation constants) a connu une accélération au cours du semestre puisqu'elle a été de 3,1% au 2^{ème} trimestre après 2,7% au 1^{er} trimestre, alors qu'elle avait été de 1,3% en moyenne sur l'année 2005. Cette croissance reflète :

- une nette amélioration des performances des formats traditionnels dans nos hypermarchés Géant (qui gagnent 0,1 point de part de marché selon IRI au 2^{ème} trimestre après une stabilité au 1^{er} trimestre) et dans nos supermarchés Casino (qui gagnent 0,1 point de part de marché selon IRI au 2^{ème} comme au 1^{er} trimestres) ;
- une poursuite des bonnes performances de Monoprix (avec une croissance de 2,9% à magasins comparables et de 3,7% tous magasins) et des supérettes (+4,7%) ;
- une progression de 1,3% de l'ensemble Franprix/Leader Price, soutenue notamment par une expansion dynamique qui compense des performances à magasins comparables négatives sur le semestre.

La **marge commerciale** des activités de distribution françaises du Groupe (hypermarchés Géant + supermarchés Casino + supérettes + Monoprix + Franprix/Leader Price) progresse de 30 points de base au 1^{er} semestre grâce à un accroissement de la marge commerciale en hypermarchés, supermarchés, supérettes et chez Monoprix. Cet accroissement provient d'une amélioration du mix de marge liée :

- au renforcement de la marque propre Casino, dont la marge commerciale est plus élevée que celle des marques nationales et qui bénéficie d'une croissance à deux chiffres des volumes vendus depuis le 2^{ème} trimestre 2005,
- à la revalorisation de l'offre en produits frais, tant en ce qui concerne le frais traditionnel que le frais industriel,
- à la refonte des assortiments en non-alimentaire au profit des rayons à plus forte marge, tels que le textile et la maison.

La marge commerciale de Franprix/Leader Price a, quant à elle, été affectée sur le semestre par une évolution du mix en faveur des produits « premiers-prix » ainsi que par des performances à magasins comparables négatives sur la période.

Les coûts d'exploitation du semestre ont connu un accroissement lié :

- à la mise en œuvre de la stratégie dans les réseaux hypermarchés Géant et supermarchés Casino (déploiement des chantiers opérationnels transversaux et amélioration du service en magasin à travers notamment un renforcement des rayons Fruits et Légumes et le programme « Excellence Caisse ») qui a généré, entre autres, une hausse des frais de personnel ;
- à une augmentation des coûts d'occupation de 2,2 millions d'euros sur la période liée à l'externalisation de l'immobilier banalisé (cession des entrepôts réalisée en mars 2006 pour 188 millions d'euros) ;
- à des coûts non récurrents de 11 millions d'euros d'honoraires de consultants occasionnés par le déploiement des grands projets opérationnels transverses et prioritaires.

En raison de cet accroissement des coûts d'exploitation, l'**EBITDA** (résultat opérationnel courant + dotations aux amortissements opérationnels courants) des activités françaises du Groupe est en léger recul (-3,7%) à 531 millions d'euros.

Les dotations aux amortissements d'exploitation se sont élevées à 185 millions d'euros contre 173 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005. Cet accroissement résulte du programme soutenu d'investissements mis en œuvre en France. Les investissements courants de la période ont représenté 305 millions d'euros (contre 270 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005), incluant la poursuite des rénovations engagées en hypermarchés Géant et supermarchés Casino, et les ouvertures depuis le 1^{er} janvier ont totalisé 121 000 m² (contre 76 000 m² au 1^{er} semestre 2005 et 152 000 m² sur l'ensemble de l'année 2005).

En raison de cet accroissement des dotations aux amortissements d'exploitation, le **résultat opérationnel courant** des activités françaises s'est établi à 347 millions d'euros, contre 379 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005, en retrait de 8,4%.

Par format, on notera les points suivants :

- les **hypermarchés Géant** enregistrent une amélioration de leurs performances commerciales grâce aux plans d'actions engagés depuis le début de l'année : les ventes à magasins comparables connaissent une amélioration continue (+2,8% au 2^{ème} trimestre après +0,8% au 1^{er} trimestre et -1,2% sur l'ensemble de l'année 2005), la part de marché de l'enseigne progresse de 0,1 point au 2^{ème} trimestre (source : IRI) après une stabilité au 1^{er} trimestre et les volumes de la marque propre Casino enregistrent une croissance à deux chiffres entraînant une amélioration du mix marge. Sur l'ensemble du semestre, la contribution au chiffre d'affaires consolidé des hypermarchés Géant a progressé de 2,1%.
- les **supermarchés Casino** ont confirmé leurs bonnes tendances commerciales au cours de la période avec une croissance de leurs ventes à magasins comparables de 2,9% (+4,0% au 2^{ème} trimestre après +1,8% au 1^{er} trimestre) et un gain de part de marché de 0,1 point (source : IRI), tant au 2^{ème} trimestre qu'au 1^{er} trimestre. Le parc de magasins connaît une optimisation constante (modernisation, agrandissement, transfert vers Leader Price ou fermeture de magasins non rentables sous l'enseigne) et l'expansion a été soutenue avec 35 000 m² ouverts au cours des 12 derniers mois. Sur l'ensemble du semestre, la contribution au chiffre d'affaires consolidé des supermarchés Casino a progressé de 5,8%.

Ainsi, les hypermarchés Géant et les supermarchés Casino ont été au rendez-vous en terme de chiffre d'affaires et de marge commerciale. Toutefois, la stratégie mise en œuvre dans ces deux formats a entraîné un accroissement des coûts (frais de personnel liés notamment à l'amélioration du service en magasin et coûts non récurrents liés aux chantiers engagés), qui affecte la rentabilité du semestre.

- les **supérettes** ont poursuivi le renforcement de leur leadership sur le marché français de la proximité avec une expansion soutenue de près de 75 000 m² au cours de la période, qui porte à plus de 5 600 magasins le parc au 30 juin 2006 (contre près de 5 000 magasins à la fin de l'année dernière). Sur l'ensemble du semestre, la contribution au chiffre d'affaires consolidé des supérettes a progressé de 2,6% et le résultat opérationnel a également connu une amélioration avec une marge opérationnelle élevée, favorisée par une moins grande sensibilité au prix.
- **Monoprix** a également enregistré d'excellentes performances, grâce à son positionnement différencié et qualitatif avec une expertise forte en alimentaire, en textile, en parfumerie/beauté et en maison. Les ventes à magasins comparables ont progressé de 2,9% sur la période. Monoprix poursuit également une démarche innovante tant en terme de produits et d'assortiments qu'en terme de concepts avec les nouvelles enseignes « Monop' » et « Beauty Monop' ». Sur l'ensemble du semestre, la contribution au chiffre d'affaires consolidé de Monoprix a progressé de 3,2% et le résultat opérationnel a enregistré une amélioration grâce, notamment, à une bonne maîtrise des coûts.
- Enfin, **Franprix/Leader Price** a poursuivi un développement soutenu tout en maintenant une rentabilité élevée. Sur l'ensemble du semestre, la contribution au chiffre d'affaires consolidé de Franprix/Leader Price a progressé de 1,3%. La poursuite d'un programme d'expansion soutenu, avec 46 000 m² ouverts sur les douze derniers mois (dont près de 24 000 m² au 1^{er} semestre 2006) compensent en grande partie les performances à magasins comparables négatives sur la période. Le rythme d'expansion sera, par ailleurs, renforcé par l'arrivée de nouveaux affiliés (une quarantaine de magasins anciennement Le Mutant/Coop de Champagne) à compter du 1^{er} juillet. L'efficacité du *business model* de Franprix/Leader Price (puissance d'une centrale d'achats monomarque et flexibilité d'un réseau de « master-franchisés ») lui confère une forte génération de cash-flow libre (l'EBITDA de la période s'est élevé à 177 millions d'euros à comparer à un niveau d'investissements courants de 51 millions d'euros) et une marge opérationnelle parmi les plus élevées du secteur (elle s'est établie à 7,0% au 1^{er} semestre 2006).

Les **autres activités**, qui incluent principalement Mercialys, Casino Cafétéria, CDiscount et Banque Casino, ont enregistré des évolutions satisfaisantes de leurs performances :

- Mercialys a annoncé une croissance de 6,5% de ses revenus locatifs et une progression de 11,1% de son cash-flow par rapport au 1^{er} semestre 2005 proforma ;
- Casino Cafétéria, qui compte 253 cafétérias au 30 juin 2006, poursuit son développement sur le segment porteur de la restauration d'entreprise avec 38 restaurants d'entreprise au 30 juin 2006 ;
- CDiscount a réalisé une croissance de 40% de son chiffre d'affaires au cours du 1^{er} semestre 2006 ;
- Banque Casino a continué à développer son réseau d'agences avec 4 nouvelles agences ouvertes au cours de la période (ce qui porte à 12 le nombre d'agences au 30 juin 2006) et totalise 735 millions d'euros d'en-cours au 30 juin 2006 (en progression de 17,5% par rapport au 30 juin 2005).

INTERNATIONAL

(27% du chiffre d'affaires HT et 23% du ROC consolidés des activités poursuivies du groupe Casino, hors Pologne)

Les activités internationales ont enregistré de bonnes performances commerciales et opérationnelles au premier semestre 2006. Le chiffre d'affaires s'est inscrit à 3 140 millions d'euros, en hausse de 75,8% en euros et de 71,5% à taux de change constants. L'ensemble des zones a connu une évolution favorable de ses ventes sur le semestre et le Groupe bénéficie par ailleurs de la consolidation de CBD et de Vindémia. La croissance organique s'est établie à +8,8% sur le premier semestre, en accélération par rapport au rythme enregistré sur l'ensemble de l'année 2005 de +6,4%.

L'Ebitda s'est établi à 193 millions d'euros, en hausse de 118,5% par rapport au premier semestre et de 112,9% à taux de change constants.

Le résultat opérationnel courant des activités internationales a également plus que doublé, s'établissant à 103 millions d'euros, en hausse de 127,2% en euros et de 120,9% à taux de change constants. Ces bons résultats reflètent, pour l'essentiel, la montée en puissance des zones d'implantation prioritaire du Groupe en Amérique Latine et en Asie avec l'effet positif de la consolidation de CBD au Brésil, dont le profil de rentabilité améliore la marge d'ensemble des activités internationales, mais aussi avec l'amélioration des marges en Thaïlande et en Amérique Latine (hors effet périmètre). Il est à noter que ces deux zones représentent plus des deux tiers du résultat opérationnel courant des activités internationales au premier semestre.

Amérique du Nord

Smart & Final

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	709	765	+ 7,9%	+ 3,2%
Résultat opérationnel courant	19	15	- 20,9%	- 24,7%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	2,7%	2,0%		

Aux Etats-Unis, Smart & Final a enregistré de bonnes performances commerciales avec une hausse du chiffre d'affaires de 3,2% à taux de change constant et de 7,9% en euros compte tenu de l'appréciation du dollar sur la période. A magasins comparables, les ventes ont progressé de 0,7%, ce qui porte à plus de 20% la croissance à magasins comparables enregistrée sur les trois dernières années.

En dépit d'une marge commerciale stable au premier semestre 2006 comparée au premier semestre 2005, la contribution de Smart & Final au résultat opérationnel courant s'est élevée à 15 millions d'euros, en recul de 20,9% par rapport au premier semestre 2005. Ce repli est notamment lié à l'augmentation des coûts logistiques et informatiques induite par la mise en place d'un nouveau système de gestion des flux et au coût des ouvertures de nouveaux magasins. Par ailleurs, la revue stratégique en cours engagée par Smart & Final avec Goldman Sachs a également pesé sur les performances du premier semestre.

Pologne

Géant Polska & Leader Price Polska

Les activités du groupe Casino en Pologne sont présentées en activités abandonnées au premier semestre 2006. En effet, conformément à la norme IFRS 5 et suite à la décision du Groupe de céder son activité de distribution en Pologne, les comptes du Groupe du premier semestre 2006 ainsi que ceux retraités du premier semestre 2005 n'intègrent que les activités poursuivies, hors Pologne. Le résultat net de l'activité cédée de la Pologne figure ainsi sur la ligne résultat net des activités abandonnées du compte de résultat et s'est établi en perte de 3 millions d'euros au premier semestre 2006 contre une perte de 2 millions d'euros au premier semestre 2005.

Amérique Latine

Brésil (consolidation proportionnelle à 34,2% depuis le 1^{er} juillet 2005 et mis en équivalence auparavant) + Argentine + Uruguay (Disco à 55% et Devoto à 100%) + Venezuela

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	332	1 251	x 3,8	x 3,8
Résultat opérationnel courant	(1)	42	n/a	n/a
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>n/a</i>	<i>3,4%</i>		

Le chiffre d'affaires des activités en Amérique Latine a connu une forte progression avec des ventes ayant plus que triplé, tant en euros qu'à taux de change constants. Ces bonnes performances sont liées à l'effet de la consolidation de CBD par intégration proportionnelle depuis le 1^{er} juillet 2005 mais aussi au bon rythme de la croissance organique qui s'est élevé à 20,2% au premier semestre. Les performances à magasins comparables de la zone Amérique Latine ont été satisfaisantes sur la période avec une progression d'ensemble de 5,0% et tous les pays d'implantation du Groupe ont enregistré une évolution positive de leurs ventes à magasins comparables.

La contribution de l'Amérique Latine au résultat opérationnel courant a connu une nette amélioration au cours de ce premier semestre avec un gain de 42 millions d'euros au premier semestre 2006 contre une perte de 1 million d'euros au premier semestre 2005. Cette progression reflète principalement l'effet périmètre lié à CBD mais aussi l'amélioration des marges dans l'ensemble des pays de la zone (hors effet périmètre).

Asie

Thaïlande + Vietnam (consolidé par intégration globale depuis le 1^{er} octobre 2005 et par intégration proportionnelle à 33,34% auparavant) + Taïwan (consolidé par intégration proportionnelle à 50%)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	616	731	+ 18,7%	+ 12,4%
Résultat opérationnel courant	22	28	+ 30,4%	+21,3%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,9%</i>		

L'Asie a enregistré de bonnes performances commerciales avec une hausse des ventes de 12,4% à taux de change constants et de 18,7% en euros compte tenu de l'appréciation du bath thaïlandais sur la période. Cette bonne progression d'ensemble reflète notamment la forte croissance organique des ventes enregistrée en Thaïlande (supérieure à 10%) et au Vietnam (supérieure à 20%).

Le résultat opérationnel courant de la zone Asie s'est porté à 28 millions d'euros, en progression de 30,4% par rapport au premier semestre 2005. Ce bon résultat est notamment lié aux excellentes performances opérationnelles de Big C en Thaïlande dont la marge opérationnelle enregistre une nouvelle progression. Les activités au Vietnam sont en cours de développement et ne contribuent pas encore au résultat opérationnel courant de la zone. Enfin, les activités taïwanaises ont enregistré une nouvelle perte sur ce premier semestre 2006. Néanmoins, il est à noter, comme indiqué en page 14 du présent document dans les événements postérieurs au 30 juin 2006 que le Groupe a annoncé la cession de sa participation de 50% dans FEG à Taiwan. A compter de 2007, la zone Asie disposera ainsi d'un profil croissance/rentabilité amélioré.

Océan Indien

Vindémia (consolidé par intégration globale depuis le 1^{er} octobre 2005 et par intégration proportionnelle à 33,34% auparavant)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	128	392	x 3,1	x 3,1
Résultat opérationnel courant	7	20	x 2,8	x 2,8
<i>Marge opérationnelle courante</i>	5,6%	5,1%		

Dans l'Océan Indien, Vindémia a enregistré de bonnes performances commerciales avec un triplement des ventes à 392 millions d'euros au premier semestre 2006. Cette forte croissance reflète notamment l'effet périmètre lié à la consolidation par intégration globale au premier semestre 2006 contre une intégration proportionnelle à 33,34% au premier semestre 2005. Néanmoins, les performances à magasins comparables ont également été satisfaisantes avec une croissance de 2,9% sur le semestre.

Le résultat opérationnel courant s'est établi à 20 millions d'euros contre 7 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette forte progression reflète essentiellement l'effet périmètre décrit précédemment.

Activités internationales mises en équivalence

CBD (Brésil) consolidé par mise en équivalence jusqu'au 30 juin 2005 et par intégration proportionnelle à 34,2% depuis lors, Exito (Colombie) et Laurus (Pays-Bas)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation en euros	A change constants
CBD (Brésil)				
QP de résultat mis en équivalence	12	(3)	n/a	n/a
<i>Pourcentage de détention moyen</i>	27,38%			
Exito (Colombie)				
QP de résultat mis en équivalence	3	5	+ 65,5%	+ 58,2%
<i>Pourcentage de détention moyen</i>	35,59%	38,60%		
Laurus (Pays-Bas)				
QP de résultat mis en équivalence	1	(3)	n/a	n/a
<i>Pourcentage de détention moyen</i>	44,99%	44,99%		
TOTAL	16	(1)		

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence a connu une forte baisse, passant d'un gain de 16 millions d'euros au premier semestre 2005 à une perte de 1 million d'euros au premier semestre 2006. Cet écart est toutefois principalement lié à l'effet périmètre de CBD, consolidé par mise en équivalence au premier semestre 2005 et par intégration proportionnelle depuis. Au-delà de cet effet, nous retiendrons que la Colombie a enregistré une nouvelle progression de sa quote-part, passant de 3 millions d'euros au premier semestre 2005 à 5 millions d'euros au premier semestre 2006, reflétant les bonnes performances commerciales et opérationnelles enregistrées par notre filiale Exito. En revanche, les résultats de Laurus sont toujours difficiles et se traduisent par une baisse de la quote-part de résultat mis en équivalence d'un gain de 1 million d'euros au premier semestre 2005 à une perte de 3 millions d'euros au premier semestre 2006.

CBD n'est plus comptabilisé par mise en équivalence à compter du 1^{er} octobre 2005. Le montant négatif de 3 millions d'euros sur le premier semestre 2006 correspond à la quote-part détenue par Casino (34,2%) des résultats mis en équivalence par CBD et est lié au partenariat conclu entre CBD et Itaú en vue de développer les activités bancaires grâce notamment à la distribution de cartes de paiement et de produits financiers dans l'important réseau de magasins de CBD au Brésil.

En Colombie, **Exito** a enregistré une croissance soutenue de ses ventes avec une progression de 19,2% à taux de change constants. La progression en euros s'est, quant à elle, élevée à 24,6%, bénéficiant de la hausse du peso colombien sur la période. Au-delà de cette bonne dynamique commerciale, Exito a également bénéficié d'une bonne rentabilité avec une marge EBITDA / CA qui s'établit à 7,8%, en amélioration par rapport au premier semestre 2005 où elle était de 7,6%. Par ailleurs, Exito entend renforcer ses positions en Colombie en prenant le contrôle de Carulla Vivero. Cette opération, soumise à l'approbation des autorités de la concurrence, permettrait ainsi à Exito, numéro 1 du marché colombien de devenir le leader incontesté du pays, compte tenu de la position de numéro 2 de Carulla Vivero. De plus, Carulla Vivero dispose également d'une bonne rentabilité EBITDA/CA puisque cette dernière s'est établie à 7,4% sur l'ensemble de l'année 2005.

Aux Pays-Bas, **Laurus** a connu un premier semestre difficile avec un chiffre d'affaires en repli de 3,4%. Les ventes à magasins comparables de l'enseigne Super De Boer, sur laquelle Laurus va désormais concentrer ses efforts suite à l'annonce de la vente des enseignes Konmar et Edah, ont néanmoins connu une amélioration avec une évolution positive de 0,6% pour l'ensemble des magasins intégrés et franchisés, dont 1,8% pour les seuls franchisés. Ces performances sont encourageantes pour Super De Boer. Néanmoins, sur le premier semestre, le résultat opérationnel courant de l'ensemble des trois enseignes s'est établi en perte de 18 millions d'euros et le résultat net part du Groupe est lui aussi négatif avec une perte de 6 millions d'euros. Ce dernier inclut 20 millions d'euros de reprise de provision sur le prêt accordé à CVC, dans le cadre de la cession en 2002 des activités espagnoles. Par ailleurs, la communication financière de Laurus relative aux états financiers semestriels pour la période close au 30 juin 2006 indique qu'il existe une incertitude quant au respect du principe de continuité d'exploitation de la société notamment du fait de contraintes de trésorerie qui exigent le succès des opérations de renégociation en cours des covenants bancaires. La nouvelle équipe de Direction aura notamment pour mission de renégocier ces contraintes et de définir un nouveau business plan et de nouvelles ambitions pour Laurus.

COMMENTAIRES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE

Règles et méthodes comptables

Les états financiers au 30 juin du groupe Casino sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2006. Ce référentiel intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC). A l'exception de l'amendement à IAS 19, les nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'adoption est rendue obligatoire pour tous les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2006, ne trouvent pas à s'appliquer aux comptes du groupe Casino. Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes ou amendements applicables de manière obligatoire à une date future. Le Groupe étudie actuellement l'incidence sur les notes annexes de ces normes.

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

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentés dans les états financiers annuels. De ce fait il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 24 rue de la Montat à Saint Etienne, ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

Dans la mesure où les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006, ainsi que l'information comparative 2005 qu'ils incluront, devront être arrêtés conformément aux normes et interprétations applicables au 31 décembre 2006, les informations présentées dans ce document, relatives au 31 décembre 2005 et au 30 juin 2006 pourraient faire l'objet de modifications en fonction des évolutions éventuelles des normes et interprétations et de leur adoption par l'Union Européenne.

Principales variations du périmètre de consolidation

Les principales variations du périmètre de consolidation concernent :

- CBD (Brésil), consolidé par intégration proportionnelle (34,3%) à compter du 1^{er} juillet 2005.
- Vindémia (Océan Indien), consolidé par intégration globale (70%) à compter du 1^{er} octobre 2005.
- Les activités en Pologne qui, conformément à IFRS 5, sont comptabilisées en activités abandonnées au compte de résultat et actifs et passifs détenus en vue de la vente au bilan suite à la décision du Groupe de céder ses activités de distribution dans ce pays.
- Feu Vert, où, également en conformité avec IFRS 5, un montant de 44 millions d'euros correspondant à la participation du Groupe dans Feu Vert a été reclassée des participations dans les entreprises associées aux actifs détenus à la vente, suite à la décision du Groupe de céder sa participation.

Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

L'évolution de certaines normes ou l'existence de précisions complémentaires sur l'application de certaines normes en 2005 a conduit le Groupe à modifier le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004 avec des effets sur le premier semestre 2005 publié antérieurement.

Pour les besoins de comparabilité des comptes consolidés au 30 juin 2006, les comptes publiés au 30 juin 2005 sont donc retraités de ces changements qui portent principalement sur les engagements d'achat donnés aux minoritaires. Conformément à la norme IAS 32, les engagements d'achat donnés (puts) relatifs aux filiales consolidées par intégration globale sont comptabilisés en "passifs financiers". Ces passifs financiers sont comptabilisés pour leur valeur actualisée si le prix est fixe et, selon des travaux de l'IFRIC, pour leur juste valeur si le prix est variable. Pour tenir compte de cette position, le Groupe a modifié ses comptes au 30 juin 2005 pour la partie des puts à prix variable : les passifs financiers ont été augmentés de 51 millions d'euros, les goodwill majorés de 74 millions d'euros et les charges de désactualisation, incluses dans les autres charges financières, réduites de 10 millions d'euros. Par ailleurs, le dividende du TSSDI a fait l'objet d'une comptabilisation pour 30 millions d'euros directement dans la variation de situation nette.

Enfin, au cours du premier semestre 2006, le Groupe a identifié des activités en cours de cession satisfaisant aux critères de classification en « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » tels que définis par la norme IFRS 5. Conformément à cette norme, les comptes de résultats et les tableaux de flux de trésorerie antérieurement publiés ont été retraités. Les effets de ces retraitements sont présentés en note 11 de l'annexe comptable.

Changements de méthodes comptables

Le groupe Casino a appliqué l'amendement à IAS 19 au 1^{er} janvier 2006. Le Groupe comptabilise désormais immédiatement en capitaux propres la totalité des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies. Antérieurement, le Groupe appliquait la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels dans le compte de résultat, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant des régimes. Le changement de méthode comptable a été traité rétrospectivement conformément aux dispositions transitoires de l'amendement, et les données comparatives ont été retraitées. L'incidence de ce changement de méthode comptable sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés est présentée dans la note 2.4 de l'annexe comptable.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires HT consolidé du premier semestre 2006 s'est élevé à 11 637 millions d'euros (contre 9 988 millions d'euros au premier semestre 2005), soit une hausse de 16,5% à taux de change courants et de 15,7% à taux de change constants. 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

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2006 s'est élevé à 450 millions d'euros (contre 424 millions d'euros au premier semestre 2005), en hausse de 6,1% à taux de change courants et de 5,4% à taux de change constants. 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 avant impôts

Le **résultat avant impôt** du premier semestre 2006 s'est établi à 444 millions d'euros (contre 336 millions d'euros au premier semestre 2005), en hausse de 32,2%. Ce résultat tient compte :

- d'autres produits et charges opérationnels représentant un produit net de 94 millions d'euros liés (contre une charge nette de 7 millions d'euros au premier semestre 2005) notamment liés :
 - à la plus value sur la cession du bloc de 15% d'actions Mercialys pour un montant de 107 millions d'euros
 - à la plus value sur la cession des entrepôts pour un montant de 71 millions d'euros
 - à la dépréciation d'actifs non cédés en Pologne pour un montant de 28 millions d'euros
 - à la dépréciation de la participation dans Taïwan pour un montant de 17 millions d'euros
 - à la dépréciation de la participation dans Laurus pour un montant de 16 millions d'euros
- du résultat financier de la période qui fait apparaître une charge nette de 100 millions d'euros (contre une charge nette de 81 millions d'euros au premier semestre 2005) et qui est composé :
 - du coût de l'endettement financier net de 102 millions d'euros (contre 93 millions d'euros au premier semestre 2005),
 - des autres produits et charges financiers pour un produit net de 2 millions d'euros (contre un produit net de 12 millions d'euros au premier semestre 2005).

Résultat net, part du Groupe

L'**impôt sur les bénéfices** s'est élevé à 140 millions d'euros, représentant 31,5% du résultat avant impôt (contre 111 millions d'euros au premier semestre 2005).

La **quote-part de résultat des entreprises associées** s'est élevée à 8 millions d'euros (contre 25 millions d'euros au premier semestre 2005). La diminution des résultats des entreprises associées provient essentiellement de CBD au Brésil. Cette évolution est liée au changement de méthode de consolidation de CBD, consolidé par mise en équivalence au premier semestre 2005 et par intégration proportionnelle à 34,2% depuis le 1^{er} juillet 2005.

Les **intérêts minoritaires** du premier semestre 2006 ont atteint 51 millions d'euros (contre 45 millions d'euros au premier semestre 2005). L'augmentation des intérêts minoritaires reflète pour l'essentiel l'apparition sur ce semestre des intérêts minoritaires de Mercialys (détenue à 60%) et de ceux de Vindémia (détenue à 70%). Ces deux effets liés à des changements de périmètre sont toutefois partiellement contrebalancés par la diminution des intérêts minoritaires de Franprix/Leader Price.

Le **résultat net des activités abandonnées** reprend les résultats de la Pologne sur ce premier semestre, soit une perte de 3 millions d'euros (contre une perte de 2 millions d'euros au premier semestre 2005).

En conséquence des éléments précédents, le **résultat net part du Groupe** s'est établi à 258 millions d'euros (contre 202 millions d'euros au premier semestre 2005), en progression de 27,6%.

On notera enfin la progression de la **capacité d'autofinancement** qui s'est établit à 519 millions d'euros (contre 505 millions d'euros au premier semestre 2005).

Investissements courants, acquisitions et cessions

Au premier semestre 2006, le Groupe a procédé à 395 millions d'euros d'**investissements courants** (contre 317 millions d'euros au premier semestre 2005), qui se sont répartis entre 305 millions d'euros en France et 90 millions d'euros à l'international. Il est à noter que les effets périmètre liés à CBD et Vindémia ont eu un impact de 38 millions d'euros sur le semestre. La progression des investissements courants hors effet périmètre s'élève ainsi à 12,6% et traduit les investissements engagés en France dans la remise à niveau du parc des hypermarchés et dans l'accélération de l'expansion avec 120 000 m² ouverts au premier semestre 2006 contre 76 000 m² au premier semestre 2005.

Les **acquisitions** de la période ont représenté 54 millions d'euros et les **cessions** ont représenté 146 millions d'euros essentiellement liées à la vente des entrepôts pour un montant de 130 millions d'euros.

Situation financière

Au 30 juin 2006, la **dette financière nette** du Groupe s'est établie à 5 795 millions d'euros contre 5 495 millions d'euros au 30 juin 2005. Cette augmentation de la dette financière nette reflète les acquisitions du Groupe sur les douze derniers mois pour un montant de 1 182 millions d'euros. Les cessions annoncées de la Pologne et de Taïwan contribueront au désendettement du Groupe en fin d'année 2006.

Les **capitaux propres** du Groupe ont par ailleurs progressé de 5 638 millions d'euros au 31 décembre 2005 à 5 673 millions d'euros au 30 juin 2006.

STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

Le groupe Casino confirme ses objectifs 2006

- **Croissance organique du chiffre d'affaires 2006 supérieure à 2005**
En **France**, le Groupe accorde la priorité au développement des formats les plus rentables et les moins consommateurs en capitaux. Les ouvertures se porteront à 180 000 m² en 2006 (contre 152 000 m² en 2005), dont plus des $\frac{3}{4}$ sur FP/LP et les supérettes et le développement de la franchise connaîtra une accélération, notamment en supermarchés.
A l'**international**, le Groupe entend renforcer ses positions de leadership en Amérique Latine et en Asie du Sud-Est.
- **Croissance du résultat opérationnel courant dès 2006**
- **Réduction significative de l'endettement dès 2006** et poursuite du programme de cessions d'actifs d'au moins 2 milliards d'euros avant fin 2007 en vue d'atteindre un ratio DFN / EBITDA inférieur à 2,5 à fin 2007

Au-delà de 2006, Casino est en ordre de marche pour améliorer sa rentabilité et ses retours sur capitaux employés

- **En France**, les chantiers opérationnels engagés en 2006 commenceront à porter pleinement leurs fruits à compter de 2007 et la marge commerciale continuera à bénéficier d'un effet mix favorable. Par ailleurs, le Groupe disposera d'une bonne capacité de génération de cash-flow avec notamment l'achèvement des programmes de modernisation du parc en hypermarchés et en supermarchés et la poursuite des investissements sur les formats les plus porteurs et les moins consommateurs en capitaux. Enfin, Casino bénéficiera de son fort potentiel de création de valeur sur son parc immobilier.
- **A l'international**, le Groupe confortera ses positions de leadership dans des zones peuplées et porteuses. La prise de contrôle en cours par Exito du numéro 2 colombien Carulla Vivero, créant ainsi le leader incontesté du marché colombien avec un chiffre d'affaires de l'ordre de 2 milliards d'euros et une rentabilité EBITDA/CA supérieure à 7% illustre la volonté du Groupe de se développer sur des marchés en forte croissance et créateur de valeur.
- **La situation financière sera durablement améliorée.**

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30 JUIN 2006

Cession de l'activité de distribution en Pologne avec un impact positif sur la dette financière nette du Groupe de 925 millions d'euros

Casino a annoncé le 17 juillet la cession de son activité de distribution en Pologne, franchissant ainsi une étape majeure de son programme de cessions d'actifs. Par ailleurs, le Groupe conserve dans ce pays un portefeuille d'actifs immobiliers ayant vocation à être cédé et dont la valeur de marché estimée est de 130 millions d'euros. Les activités concernées par cette cession sont :

- Les murs des hypermarchés Géant cédés à GE Real Estate (groupe General Electric) pour 555 millions d'euros
- Les fonds de commerce des hypermarchés Géant cédés à Real (groupe Metro) pour 224 millions d'euros auxquels il convient d'ajouter un impact positif sur la dette de 41 millions d'euros liés à la déconsolidation des baux à long terme
- Les supermarchés Leader Price cédés au groupe Tesco pour 105 millions d'euros

Cette opération aura un impact total de réduction de la dette financière nette consolidée du Groupe de 925 millions d'euros à fin 2006.

Cette cession s'inscrit dans le cadre du programme de recentrage du Groupe sur ses actifs les plus porteurs. En 2005, la contribution de l'ensemble des activités polonaises au résultat opérationnel courant consolidé s'est élevée à 6 millions d'euros. Cette opération a ainsi un impact immédiatement relatif sur le résultat net part du Groupe ainsi que sur la rentabilité des capitaux employés.

Comme indiqué en page 6, la décision du Groupe étant antérieure au 30 juin 2006, l'ensemble du résultat net de l'activité de distribution de la Pologne a été reclassé en activité abandonnée conformément aux dispositions de la norme IFRS 5.

Cession de la participation de 50% dans FEG à Taiwan avec un impact positif sur la dette financière nette de 50 millions d'euros

Casino a annoncé le 14 septembre la cession de sa participation de 50% dans sa filiale taïwanaise, Far Eastern Géant, à son partenaire local Far Eastern Department Stores (FEDS). Cette cession contribuera à réduire l'endettement du Groupe de 50 millions d'euros. Cette transaction est soumise à l'accord du conseil d'administration de Far Eastern Department Stores et à l'examen des autorités compétentes. Le Groupe, tenant compte de la cession de sa participation, a comptabilisé un complément de provision pour dépréciation du goodwill de Far Eastern Geant qui a porté la charge de dépréciation de la période à 17 millions d'euros pour aligner la valeur de sa participation sur le prix de vente estimé. Au 30 juin 2006, Far Eastern Geant contribuait pour 90 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé et pour 6 millions d'euros de perte au résultat opérationnel courant.

Ces deux opérations, en Pologne et à Taiwan, portent à plus de 1,5 milliard d'euros le montant des cessions annoncées depuis mars 2006, soit plus des ¾ de l'objectif annoncé de 2 milliards d'euros, et contribuent à améliorer le profil croissance/rentabilité des opérations internationales du Groupe.

Autres événements postérieurs au 30 juin 2006 :

- Le 4 juillet 2006, Mercialys a signé un accord portant sur 5 centres commerciaux situés en Corse. Ce portefeuille est composé des murs de quatre hypermarchés et d'un supermarché exploités sous enseignes Géant et Casino ainsi que leurs galeries attenantes, pour une surface totale de 78 700 m². Cet accord prend la forme d'un partenariat avec les propriétaires actuels, Mercialys devenant propriétaire de 60% des droits indivis sur ces 5 sites. Il prévoit la mise en commun des moyens visant à développer ces actifs sur le long terme. Cet investissement d'un montant minimum de 80 millions d'euros (quote-part Mercialys) sera réalisé pour moitié fin 2006 et pour moitié en 2007. Ce montant sera définitivement arrêté en décembre 2006 sur la base des valeurs locatives indexées sur le dernier indice connu.
- Une promesse d'achat, portant sur des titres et des immeubles, accordée par Monoprix à Galeries Lafayette pour 37 millions d'euros (quote-part du groupe Casino) était exerçable jusqu'au 31 janvier 2008. Le 29 mars 2006 la société anonyme des Galeries Lafayette a notifié à Monoprix sa décision d'exercer ladite promesse d'achat. Cette cession a été réalisée le 5 juillet 2006.
- Le 12 septembre, Laurus a annoncé avoir finalisé la cession des magasins Edah.

COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS DE LA SOCIÉTÉ-MÈRE CASINO, GUICHARD-PERRACHON

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2005	1 ^{er} sem. 2006	Variation
Chiffre d'affaires HT	50	54	+ 6,6%
Résultat net	60	-47	n/a

Au premier semestre 2006, la société Casino, Guichard-Perrachon, société mère du groupe Casino, a réalisé un chiffre d'affaires HT de 54 millions d'euros contre 50 millions d'euros au premier semestre 2005. Ce chiffre d'affaires correspond essentiellement aux redevances perçues en contrepartie de la mise à disposition des filiales de marques et d'enseignes ainsi que de la facturation aux filiales du Groupe.

Le résultat net de la société Casino, Guichard-Perrachon s'est élevé, quant à lui, à -47 millions d'euros contre 60 millions d'euros au premier semestre 2005. Cette dégradation est liée à la constatation de provisions pour dépréciation des titres des sociétés Leader Price Polska et Marushka holding (société qui porte la participation dans Laurus) d'un montant de 114 millions d'euros.

COMPTES SEMESTRIELS

1^{er} SEMESTRE 2006

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 2006 et 30 juin 2005

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires, hors taxe	6	11 637	9 988
Autres produits de l'activité		127	95
Produits des activités ordinaires		11 764	10 082
Prix de revient des ventes	7	-8 776	-7 584
Marge commerciale		2 988	2 499
% du CA		25.7%	25.0%
Frais de personnel		-1 138	-966
Charges externes		-1 062	-862
Amortissements et provisions		-339	-247
Résultat opérationnel courant		450	424
% du CA		3.9%	4.2%
Autres charges et produits opérationnels non courants	8	94	-7
Résultat opérationnel		544	417
% du CA			
Coût de l'endettement financier net		-102	-93
Autres produits financiers		46	65
Autres charges financières		-44	-53
Résultat avant impôt		444	336
% du CA		3.8%	3.4%
Charge d'impôt		-140	-111
Quote-part de résultat des sociétés associées		8	25
Résultat net des activités poursuivies		312	249
% du CA		2.7%	2.5%
dont, part du Groupe		261	204
dont, intérêts minoritaires		51	45
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées	11	-3	-2
dont, part du Groupe		-3	-2
dont, intérêts minoritaires		0	0
ENSEMBLE CONSOLIDE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		308	247
dont, part du Groupe		258	202
dont, intérêts minoritaires		51	45

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 11, et « Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés » en note 2.3.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

<i>En euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
Résultat par action ordinaire de l'ensemble consolidé, part du Groupe		
De base	2.046	1.574
Dilué	2.042	1.573
Résultat par action à dividende prioritaire de l'ensemble consolidé, part du Groupe		
De base	2.084	1.612
Dilué	2.080	1.611
Résultat par action ordinaire des activités poursuivies, part du Groupe		
De base	2.077	1.595
Dilué	2.073	1.595
Résultat par action à dividende prioritaire des activités poursuivies, part du Groupe		
De base	2.115	1.633
Dilué	2.111	1.633

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 11, et « Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés » en note 2.3.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

BILAN CONSOLIDE

Actifs

Pour la situation intermédiaire au 30 juin 2006 et l'exercice clos au 31 décembre 2005

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2006 (✓)	31 déc. 2005 (*)
Goodwill		5 775	5 787
Immobilisations incorporelles		266	296
Immobilisations corporelles	9	4 867	5 521
Immeubles de placement	9	800	792
Participations dans les entreprises associées	10	469	550
Actifs financiers non courants		370	370
Actifs financiers de couverture non courants		40	100
Actifs d'impôts différés		167	165
Actifs du régime		19	19
Actifs non courants		12 773	13 600
Stocks		2 045	2 046
Créances clients		1 283	1 210
Autres créances		885	949
Créances d'impôts courants		24	22
Actifs financiers de couverture courants		148	173
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12	1 584	2 061
		5 968	6 460
Actifs détenus en vue de la vente	11	850	119
Actifs courants		6 818	6 579
TOTAL ACTIF		19 591	20 179

(*) Voir « changements de méthodes comptables » – Note 2.4.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Passifs

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2006 (✓)	31 déc. 2005 retraité (*)
Capital social		171	171
Primes, titres auto détenus et autres réserves		5 193	5 032
Résultat		308	435
Capitaux propres		5 673	5 638
dont, part du Groupe		5 097	5 167
dont, intérêts minoritaires		575	471
Provisions		276	271
Passifs financiers non courants		5 771	5 983
Autres dettes non courantes		53	56
Passifs d'impôts différés		265	270
Passifs non courants		6 364	6 580
Provisions		178	182
Dettes fournisseurs		3 209	3 766
Passifs financiers courants		1 796	1 796
Dettes d'impôts exigibles		45	66
Autres dettes courantes		2 148	2 094
		7 375	7 904
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	11	179	58
Passifs courants		7 554	7 962
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		19 591	20 179

(*) Voir « changements de méthodes comptables » – Note 2.4.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 30 juin 2005

<i>En millions d'euros</i>	Notes	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
Résultat net, part du Groupe		261	204
Intérêts minoritaires		51	45
Résultat de l'ensemble consolidé des activités poursuivies		312	249
Dotations aux amortissements		273	216
Dotation / Reprise de provisions (sauf actif circulant)		74	-20
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		30	61
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		6	4
Autres charges et produits calculés		6	8
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables		389	269
Résultats sur cessions d'actifs		-185	-10
Quote-part de résultat des entreprises associées		-8	-25
Dividendes reçus des entreprises associées		11	21
Capacité d'Autofinancement (CAF)		519	505
Coût de l'endettement financier net (hors variation de JV et amortissements)		78	41
Charge d'impôt (y compris ID)		140	111
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt		736	658
Impôts versés		-150	-112
Variation du Besoin en Fonds de Roulement liée à l'activité (1)		-591	-289
Flux net de trésorerie générés par l'activité		-5	257
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement		-395	-317
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers non courants		-54	-135
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement		146	19
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers non courants		3	1
Incidence des variations de périmètre (2)		215	-37
Variation des prêts et avances consentis		2	10
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-82	-458
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-232	-13
Dividendes versés aux minoritaires		-31	-9
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI		-45	0
Augmentation et diminution de capital		-5	-34
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		3	0
Achats et ventes de titres auto-détenus		56	54
Emission TSSDI		0	590
Augmentation emprunts et dettes		169	81
Diminutions emprunts et dettes		-278	-952
Intérêts financiers nets versés		-137	-123
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-501	-405
Flux nets et trésorerie des activités abandonnées	11.3	35	8
Ecart de conversion		-2	7
Variation de trésorerie	12	-556	-592
Trésorerie nette d'ouverture	12	1 687	1 951
Trésorerie nette de clôture	12	1 132	1 359

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » - note 11.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

(1) Variation de BFR liée à l'activité

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
Stocks	-101	-10
Fournisseurs	-437	-376
Clients	-7	194
Autres	-46	-97
Variation du BFR liée à l'activité poursuivie	-591	-289

(2) Incidence des variations de périmètre

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
Entrées de périmètre	-61	-24
Prix d'acquisition des titres	-73	-24
<i>dont Exito</i>	-22	
<i>dont Disco et Lanin</i>	-10	
Trésorerie des sociétés acquises	12	
Sorties de périmètre	275	-12
Prix de cession des titres	287	3
<i>dont avance Feu Vert</i>	40	
<i>dont Mercialys</i>	236	
Trésorerie des sociétés cédées	-12	-15
Incidence des variations de périmètre	215	-37

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » - note 11.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS IFRS (avant affectation du résultat)

<i>En millions d'euros</i>	Capital	Réserves liées au capital (1)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	TSSDI	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} janvier 2005 (2)	166	3 732	-266	82		66	3 781	193	3 974
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						306	306	18	324
Résultat de l'exercice				202			202	45	247
Total des produits et charges comptabilisés				202		306	508	63	571
Opérations sur capital	5	160					165		165
Opérations sur titres auto-détenus			80			-21	59		59
Emission d'instrument de capitaux propres (TSSDI)				-11	600		590		590
Dividendes versés				-221			-221	-9	-229
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				-30			-30		-30
Variation de périmètre								5	5
Mouvements divers				-22		5	-17	-34	-51
Au 30 juin 2005 (2) (✓)	171	3 892	-186	1	600	356	4 835	219	5 054
Produits et charges comptabilisés directement en Capitaux propres						85	85	5	89
Résultat de l'exercice				142			142	46	188
Total des produits et charges comptabilisés				142		85	227	51	278
Opérations sur capital									
Opérations sur titres auto-détenus			92	2		-23	70		70
Dividendes versés									
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI									
Variation de périmètre								240	240
Mouvements divers						34	34	-38	-4
Au 31 décembre 2005 (2)	171	3 892	-94	144	600	452	5 167	471	5 638
Produits et charges comptabilisés directement en Capitaux propres						-127	-127	-11	-137
Résultat de l'exercice				258			258	51	308
Total des produits et charges comptabilisés				258		-127	131	40	171
Opérations sur capital									
Opérations sur titres auto-détenus			55			1 (3)	56		56
Dividendes versés				-232			-232	-31	-263
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				-30			-30		-30
Variation de périmètre								129 (4)	129
Mouvements divers				-3		8 (5)	5	-34 (6)	-29
Au 30 juin 2006 (✓)	171	3 893	-39	137	600	335 (7)	5 097	575	5 673

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

(2) Les capitaux propres des périodes antérieures ont été corrigés suite à l'adoption de l'amendement à IAS19 voir changement de méthode note 2.4 et aux modifications apportées note 2.3.

(3) Elimination des résultats de cession constatés sur les actions auto-détenues.

(4) Dont apparition des minoritaires de Mercialys : 129 millions d'euros.

(5) Dont contrepartie de la charge liée aux stocks options 7 millions d'euros.

(6) Dans le cadre de la reconnaissance des puts accordés aux minoritaires, les intérêts minoritaires sont reclassés en dettes diverses (dividendes à verser) à hauteur du versement prévu et en goodwill pour le solde.

(7) Dont 90 millions d'euros relatifs aux écarts de conversion cumulés liés aux actifs polonais classés en « actifs détenus en vue de la vente »

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

ETAT CONSOLIDE DES PRODUITS ET DES CHARGES COMPTABILISES

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2006, 30 juin 2005 et l'exercice clos au 31 décembre 2005

En millions d'euros	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 (✓)	31 décembre 2005
Ecart de conversion	-137	326	432
Ecart actuariels (1)	0	-2	-4
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (*)	0	-	-15
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-137	324	414
Résultat de l'exercice	308	247	435
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	171	571	849
Dont part du Groupe	131	508	735
Dont part des minoritaires	40	63	114

(1) Les capitaux propres au 31 décembre et 30 juin 2005 ont été corrigés suite à l'adoption de l'amendement à IAS19. Voir note 2.4.

(*) Nets d'impôt.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

Période de six mois close au 30 juin 2006

Note 1 : Généralités

Casino, Guichard-Perrachon est une société anonyme de droit français, cotée à Euronext Paris, compartiment A.

La société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe Casino ».

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2006, ayant fait l'objet d'un examen limité, reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

En date du 13 octobre 2006, le Conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2006.

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

2.1. Base de préparation

Les états financiers au 30 juin du groupe Casino sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2006. Ce référentiel intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

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

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentés dans les états financiers annuels. De ce fait il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2005.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé au 24 rue de la Montat à Saint Etienne, ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

Dans la mesure où les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2006, ainsi que l'information comparative 2005 qu'ils incluront, devront être arrêtés conformément aux normes et interprétations applicables au 31 décembre 2006, les informations présentées dans ce document, relatives au 31 décembre 2005 et au 30 juin 2006 pourraient faire l'objet de modifications en fonction des évolutions éventuelles des normes et interprétations et de leur adoption par l'Union Européenne.

2.2. Méthodes comptables

A l'exception de l'amendement à IAS 19, les nouvelles normes, amendements et interprétations dont l'adoption est rendue obligatoire pour tous les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2006, ne trouvent pas à s'appliquer aux comptes du groupe Casino.

Il s'agit des amendements à :

- IAS 39, sur l'option juste valeur et la couverture de flux de trésorerie au titre des transactions intra-groupe futures.
- IAS 21, sur les effets des variations des cours des monnaies étrangères.

Et des interprétations :

- IFRIC 4, interprétation sur les conditions permettant de déterminer si un accord contient une location,
- IFRIC 5, interprétation relative aux droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au remboursement des coûts de démantèlement et de remise en état des sites n'est pas applicable aux activités du Groupe,
- IFRIC 6, interprétation relative aux passifs résultant de la participation à un marché spécifique – déchets d'équipements électriques et électroniques,

L'adoption de l'amendement à IAS19 «Avantages au personnel» (révision limitée de la norme concernant les écarts actuariels, les régimes groupe et les informations à fournir) a eu une incidence sur les capitaux propres du Groupe. Se reporter à la note « 2.4. Changement de méthodes comptables » pour plus de détails.

En revanche, le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes ou amendements ci-dessous, applicables de manière obligatoire à une date future. Le Groupe étudie actuellement l'incidence sur les notes annexes des normes suivantes :

- IAS 1, amendements portant sur les informations à fournir sur le capital,
- IFRS 7, informations à fournir sur les instruments financiers,
- IFRIC 7, interprétation sur l'application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS29 ; information financière dans les économies hyperinflationnistes. Cette interprétation n'est actuellement pas applicable au Groupe.

Enfin, il est rappelé que le groupe a été titulaire, entre le 1^{er} janvier et le 8 mars 2005, d'options d'achat de titres Laurus qui auraient dû conduire, dans la stricte application de la norme IAS 27, à la consolidation de cette société selon la méthode de l'intégration globale, et non celle de la mise en équivalence, comme cela a été le cas en pratique pour des raisons de lisibilité. Si les intérêts relatifs à la participation dans Laurus avaient été consolidés selon la méthode de l'intégration globale durant la période allant du 1^{er} janvier au 8 mars 2005, le chiffre d'affaires aurait été supérieur de 540 millions d'euros.

Par ailleurs, les interprétations IFRIC 8 (Paiements fondés sur des actions) et IFRIC 9 (Réexamen des dérivés incorporés) publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne seront appliquées en 2007.

2.3. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

L'évolution de certaines normes ou l'existence de précisions complémentaires sur l'application de certaines normes en 2005 a conduit le Groupe à modifier le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004 avec des effets sur le premier semestre 2005 publié antérieurement.

Pour les besoins de la comparabilité des comptes consolidés au 30 juin 2006, les comptes publiés au 30 juin 2005 sont donc retraités de ces changements qui portent principalement sur les engagements d'achat donnés aux minoritaires. Conformément à la norme IAS 32, les engagements d'achat donnés (puts) relatifs aux filiales consolidées par intégration globale sont comptabilisés en "passifs financiers". Ces passifs financiers sont comptabilisés pour leur valeur actualisée si le prix est fixe et, selon des travaux de l'IFRIC, pour leur juste valeur si le prix est variable. Pour tenir compte de cette position, le Groupe a modifié ses comptes au 30 juin 2005 pour la partie des puts à prix variable : les passifs financiers ont été augmentés de 51 millions d'euros, les goodwill majorés de 74 millions d'euros et les charges de désactualisation, incluses dans les autres charges financières, réduites de 10 millions d'euros. Par ailleurs, le dividende du TSSDI a fait l'objet d'une comptabilisation pour 30 millions d'euros directement dans la variation de situation nette.

Enfin, au cours du premier semestre 2006, le Groupe a identifié des activités en cours de cession satisfaisant aux critères de classification en « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » tels que définis par la norme IFRS 5. Conformément à cette norme, les comptes de résultats et les tableaux de flux de trésorerie antérieurement publiés ont été retraités. Les effets de ces retraitements sont présentés en note 11 du présent document.

2.4. Changements de méthodes comptables

Le groupe Casino a appliqué l'amendement à IAS 19 au 1^{er} janvier 2006. Le Groupe comptabilise désormais immédiatement en capitaux propres la totalité des écarts actuariels au titre des régimes à prestations définies. Antérieurement, le Groupe appliquait la méthode du corridor pour comptabiliser les écarts actuariels dans le compte de résultat, sur la durée de vie active moyenne résiduelle attendue des membres du personnel bénéficiant des régimes.

Le changement de méthode comptable a été traité rétrospectivement conformément aux dispositions transitoires de l'amendement, et les données comparatives ont été retraitées. L'incidence de ce changement de méthode comptable sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés est la suivante :

En millions d'euros	30 juin 2006	31 déc. 2005	30 juin 2005	31 déc. 2004
BILAN				
Accroissement des « provisions et autres passifs non courants »	14	15	10	7
Accroissement des impôts différés actifs	6	6	4	3
Dégradation des capitaux propres	8	8	6	4
<i>Capitaux propres – part du Groupe</i>	4	3	3	2
Profits et Pertes comptabilisés				
Résultat après impôt enregistré directement en capitaux propres	0	-4	-2	-4

2.5. Utilisation d'estimations

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

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

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

Note 3 : Evènements non récurrents

- Le 3 janvier 2006, Casino a exercé l'option d'achat portant sur 9% des titres de la société Banque du Groupe Casino. Les termes du pacte d'actionnaires restant inchangés, (pacte qui prévoit une gestion commune de la société avec le groupe Cofinoga), Banque du Groupe Casino reste consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.
- Le 16 janvier 2006, Casino a cédé un bloc de 850 000 actions ordinaires détenues en propre pour un montant brut de 48 millions d'euros. La cession de titres auto détenus a été analysée comme une réémission de titres tel que définie par IAS 32 et est sans incidence sur le résultat.
- En date du 20 janvier 2006, Casino a accru sa participation dans Exito en Colombie par achat d'un bloc de 6 290 652 d'actions, représentant 3% du capital de l'entité associée, pour un investissement d'environ 23 millions d'euros. A l'issue de l'opération, Casino détient 38,6% de Exito. Exito reste consolidée selon la méthode de la mise en équivalence au 30 juin 2006.

- Le 14 mars 2006, Casino a procédé à la cession d'un bloc de 10 935 000 actions de Mercialys, représentant 15% du capital et des droits de vote. Le produit brut de la cession s'élève à 238 millions d'euros (210 millions net de frais et d'impôt), et dégage une plus value de 81 millions d'euros après impôt (107 millions avant impôt). La plus value est présentée sous l'agrégat « autres charges et produits opérationnels non courants » du compte de résultat résumé. A l'issue de cette opération, Casino conserve 60,3% du capital et des droits de vote de Mercialys qui continue à être intégrée globalement dans les comptes du Groupe.
- Le 3 avril 2006, Casino a cédé à Mines de la Lucette 13 entrepôts. Cette opération annoncée en octobre 2005, a dégagé une plus value avant impôt de 71 millions d'euros. La plus value est présentée sous l'agrégat « autres charges et produits opérationnels non courants » du compte de résultat résumé.
- Le 2 mai 2006, Casino a dénoué l'« Equity swap » Cora et a ensuite cédé ses parts, représentant 42,39% du capital de la société GMB au groupe Louis Delhaize, sans aucune incidence sur le compte de résultat de la période close au 30 juin 2006.
- Le 19 juin 2006, Casino a annoncé avoir conclu avec le groupe Monnoyeur un accord au terme duquel ce dernier rachètera à Casino sa participation de 38% dans Feu Vert. Les titres Feu Vert ont été reclassés en « actifs détenus en vue de la vente » pour 44 millions d'euros. Un acompte sur prix de cession d'un montant de 40 millions a été reçu fin juin 2006 et est présenté en « trésorerie » avec en contrepartie « autres dettes courantes ». La cession est intervenue le 24 août 2006, après accords des autorités compétentes en matière de concentration.
- Les 29 et 31 mai, Laurus a annoncé la cession de 223 magasins Edah pour un total brut de 221 millions d'euros et de 41 magasins Konmar pour un prix de cession brut de 133 millions d'euros. Le 17 juillet Laurus a annoncé que le prix de cession brut attendu d'environ 354 millions d'euros devrait générer un flux net de trésorerie d'environ 220 millions d'euros après prise en compte des ajustements sur actifs et passifs cédés, coûts de transactions et charges de restructuration. Ces opérations ne sont pas réalisées au 30 juin 2006.
- Le 17 juillet 2006, Casino a annoncé la cession de son activité de distribution en Pologne pour 884 millions d'euros. Les activités concernées par cette cession sont d'une part les fonds et les murs des hypermarchés Géant, cédés pour une valeur totale de 779 millions d'euros, et d'autre part les supermarchés Leader Price pour une valeur de 105 millions d'euros. Cette dernière reste soumise à l'accord des autorités compétentes en matière de concentration. Les actifs et passifs sont présentés sur des lignes séparées au bilan du Groupe, sans retraitement des périodes antérieures. Le compte de résultat est présenté en « activités abandonnées » avec retraitement de la période antérieure.

Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2006, le périmètre de consolidation du groupe Casino comprend 914 sociétés consolidées par intégration globale et 82 sociétés par intégration proportionnelle. Par ailleurs le Groupe met 46 sociétés en équivalence.

Au 31 décembre 2005, 888 sociétés étaient consolidées par intégration globale, 77 étaient consolidées par intégration proportionnelle et 41 étaient mises en équivalence.

CBD consolidée par mise en équivalence sur le premier semestre 2005 est intégrée proportionnellement (34,2%) depuis le 1^{er} juillet 2005. Vindémia était consolidée par intégration proportionnelle à 33,34% sur les trois premiers trimestres 2005. A partir du 1^{er} octobre 2005, Vindémia est détenue à 70% et intégrée globalement.

L'application de méthodes de consolidation identiques au 1^{er} janvier 2005 aurait eu pour incidence une augmentation du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant de respectivement 664 et 32 millions d'euros pour CBD, 264 et 14 millions d'euros pour Vindémia pour le semestre clos le 30 juin 2005.

Aucun regroupement d'entreprises significatif, n'est à signaler pour la période se terminant au 30 juin 2006. En revanche, certains actifs sont destinés à être cédés. Les informations relatives à ces cessions envisagées sont données dans la note « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées ».

Par ailleurs, les goodwill relatifs à CBD et Vindémia pour lesquels la période de modification n'est pas close, n'ont pas fait l'objet au 30 juin 2006 de modifications.

Note 5 : Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité. La répartition des revenus à taux de change et périmètre comparable constatée en 2005 s'établit à 47,9% au premier semestre contre 52,1% au second.

Note 6 : Information sectorielle

Conformément aux règles de management et de reporting interne du Groupe, le premier niveau de l'information sectorielle du Groupe est le secteur géographique. Le résultat sectoriel ne comprend pas les autres produits et charges opérationnels non courants à l'exception des dépréciations de goodwill.

Les autres produits et charges opérationnels non courants de 94 millions d'euros (incluant les dépréciations de goodwill pour 17 millions d'euros, voir note 8) concernent la France pour 171 millions d'euros et l'international pour - 77 millions d'euros.

30 juin 2006

<i>En millions d'euros</i> (✓)	France	Europe hors France	Amériq ue du Nord	Amériq ue Latine	Asie	Océan Indien	Elimina- tions	Total
Chiffre d'affaires sectoriel	8 497	1	765	1 251	731	392		11 637
Résultat sectoriel des activités poursuivies	347	-3	15	42	11	20		433

30 juin 2005

<i>En millions d'euros</i> (✓)	France	Europe hors France	Amériq ue du Nord	Amériq ue Latine	Asie	Océan Indien	Eliminations	Total
Chiffre d'affaires sectoriel	8 202	1	709	332	616	128		9 988
Résultat sectoriel des activités poursuivies	379	-1	19	-1	22	7		424

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Note 7 : Prix de revient des ventes

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
Achats et variation de stocks	-8327	-7 192
Coûts logistiques	-449	-392
Prix de revient des ventes	-8 776	-7 584

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 retraité (*) (✓)
Frais de personnel	-121	-109
Autres charges	-306	-264
Impôts et taxes	-9	-9
Amortissements et provisions	-12	-10
Coûts logistiques	-449	-392

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » - note 11 -

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Note 8 : Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants s'élèvent à 94 millions d'euros et sont constitués essentiellement des éléments suivants :

Produits :

- plus value de cession des titres Mercialys 107 millions
- plus value de cession des entrepôts 71 millions

Charges :

- dépréciation des actifs non cédés Polonais 28 millions
- dépréciation du goodwill de Far Eastern Geant 17 millions
- dépréciation de la participation dans Laurus 16 millions

Ces opérations sont expliquées en notes « évènements non récurrents » (note 3), « immobilisations corporelles et immeubles de placement » (note 9), « participations dans les entreprises associées » (note 10) et « évènements postérieurs à la clôture » (note 18).

Note 9 : Immobilisations corporelles et immeubles de placement

Acquisitions et cessions

Au cours du premier semestre 2006, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées 345 millions d'euros (30 juin 2005 : 278 millions d'euros).

Certaines immobilisations corporelles dont la valeur nette comptable s'élevait à 128 millions d'euros ont été cédées ou mises au rebut au cours du premier semestre, dégageant une plus value de cession de 72 millions d'euros (30 juin 2005 : 7 millions d'euros).

Dépréciations

Aucune circonstance particulière n'a donné lieu à des dépréciations autres que les amortissements à l'exception de la dépréciation des actifs immobilisés non cédés en Pologne pour lesquels une provision complémentaire de 28 millions d'euros a été constatée afin de tenir compte de leur valeur probable de réalisation.

Note 10 : Participations dans les entreprises associées

Le classement des participations dans les entreprises associées (Feu Vert) en actifs détenus en vue de la vente a engendré une diminution des participations dans les entreprises associées de 44 millions d'euros.

La valeur de la participation dans Laurus détenue par le Groupe a été déterminée conformément à IAS 28, en retenant la valeur la plus élevée entre la juste valeur (définie par le cours de bourse) et la valeur d'utilité (définie par les flux de trésorerie actualisés), et sur la base d'une étude demandée à une banque indépendante au 31 décembre 2005, mise à jour en interne pour tenir compte des réalisations intervenues au 30 juin 2006. Sur la base de la valeur d'utilité, une perte de valeur de 16 millions d'euros a été constatée au 30 juin 2006 sur la ligne « autres produits et charges opérationnels non courants » (voir note 8). La valeur de la participation dans Laurus est ainsi ramenée à 239 millions d'euros.

La communication financière de Laurus relative aux états financiers semestriels pour la période close au 30 juin 2006 indique qu'il existe une incertitude quant au respect du principe de continuité d'exploitation de la société notamment du fait de contraintes de trésorerie qui exigent le succès des opérations de renégociation en cours des covenants bancaires. L'approche par les flux de trésorerie actualisés suppose naturellement le maintien en existence de Laurus et se trouve donc soumise à la même incertitude que celle décrite par Laurus dans sa communication financière.

Note 11 : Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Au 31 décembre 2005, les principaux actifs détenus en vue de la vente étaient relatifs à la cession des entrepôts à Mines de la Lucette.

Au 30 juin 2006, la valeur des titres Feu Vert et les actifs des activités polonaises sont présentés en tant que groupes d'actifs détenus en vue de la vente. Les ventes de Feu Vert et des activités polonaises entrent dans le programme de cession d'actifs non stratégiques annoncé le 16 mars 2006 et leur réalisation est attendue avant la fin de l'année.

11.1 Feu Vert

Le 19 juin 2006, Casino annonçait avoir conclu un accord avec le groupe Monnoyeur au terme duquel ce dernier rachèterait pour un montant de 89,5 millions d'euros, la participation de 38% de Casino dans Feu Vert. La cession est intervenue le 24 août 2006, après accords des autorités compétentes en matière de concentration.

De ce fait au 30 juin 2006, la vente n'est pas reconnue au compte de résultat, les conditions suspensives n'étant pas levées en date de clôture. Les titres de Feu Vert sont montrés en « actifs détenus en vue de la vente » pour 44 millions d'euros. Ils étaient précédemment présentés en « participations dans les entreprises associées ».

11.2. Activités en Pologne

Le 17 juillet 2006, Casino annonçait la cession de ses activités de distribution en Pologne pour un montant de 884 millions d'euros. Les fonds des hypermarchés Géant font l'objet d'un accord de cession à Real (Groupe Metro) pour 224 millions d'euros, les murs des hypermarchés Géant sont cédés à GE Real Estate pour 555 millions d'euros, et la société Leader Price Polska fait l'objet d'une cession au Groupe Tesco pour 105 millions d'euros.

La cession des titres de la société Leader Price Polska reste soumise à l'accord des autorités compétentes en matière de concentration.

Au 30 juin 2006, le groupe d'actifs destinés à être cédés se compose d'actifs pour 802 millions d'euros et de passifs pour 179 millions d'euros.

Une perte de valeur de 12 millions d'euros a été comptabilisée en « autres charges et produits opérationnels non courants » suite à l'évaluation du groupe d'actifs Leader Price destiné à être cédé.

Les activités polonaises cédées constituant le secteur d'activité « Europe hors France », les activités sont considérées comme abandonnées et sont présentées comme telles au compte de résultat.

11.3. Incidence sur les états financiers :

Le compte de résultat des activités polonaises, repris sur la seule ligne « résultat net des activités abandonnées » se décompose comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 (✓)
Chiffre d'affaires, hors taxe	426	376
Autres produits de l'activité	2	3
Produits des activités ordinaires	429	379
Prix de revient des ventes	-336	-297
Marge commerciale	93	81
Frais de personnel	-25	-22
Charges externes	-44	-42
Amortissements et provisions	-20	-18
Résultat opérationnel courant	4	-1
Autres charges et produits opérationnels non courants	-13	1
Résultat opérationnel	-9	0
Coût de l'endettement financier net	-6	-3
Autres produits et charges financiers	0	0
Résultat avant impôt	-15	-3
Charge d'impôt	12	1
Résultat net	-3	-2
Dont, part du groupe	-3	-2
Dont, intérêts minoritaires	0	0

Le tableau de flux de trésorerie des activités polonaises, repris sur la seule ligne « flux nets et trésorerie des activités abandonnées » du tableau de flux de trésorerie se présente comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	30 juin 2005 (✓)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	-6	-2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-29	-21
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	-4	32
Ecart de conversion	4	-1
Flux nets de trésorerie	-36	8
Trésorerie de clôture au 30 juin 2006	70	-
Flux nets et trésorerie des activités abandonnées	35	8

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

L'agrégat « actifs détenus en vue de la vente » est composé de la valeur des titres de Feu Vert mis en équivalence pour 44 millions d'euros, d'actifs du Groupe Casino USA pour 4 millions d'euros et d'actifs des activités polonaises abandonnées pour 802 millions d'euros.

L'agrégat « passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente » est uniquement composé de passifs de l'activité polonaise abandonnée.

Le bilan de l'activité abandonnée polonaise se décompose comme suit :

ACTIF <i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	PASSIF <i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)
Goodwill	42	Capitaux propres	623
Immobilisations incorporelles	43	Dont, part du Groupe	623
Immobilisations corporelles	616	Dont, intérêts minoritaires	0
Immeubles de placement	13	Provisions	3
Actifs d'impôts différés	2	Passifs financiers non courants	42
Actifs non courants	715	Passifs non courants	44
Stocks	68	Dettes fournisseurs	53
Créances clients	8	Passifs financiers courants	75
Autres créances	7	Autres dettes courantes	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4		
Actifs courants	87	Passifs courants	135
TOTAL ACTIF	802	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	802

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Note 12 : Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement financier net

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	31 décembre 2005
Disponibilités	558	576
Équivalents de trésorerie	1 026	1 485
Crédits spots et lignes confirmées	-25	-38
Découverts bancaires	-428	-336
Trésorerie nette	1 132	1 687

Endettement financier net :

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2006 (✓)	31 décembre 2005
Trésorerie nette	-1 132	-1 687
Dettes financières (hors découverts bancaires)	6 927	7 132
Endettement financier net	5 795	5 444

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2006 et 2005 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Le poste trésorerie inclut à hauteur de 80 millions d'euros la trésorerie reçue au titre d'une mobilisation de créances satisfaisant aux critères de sortie d'actifs financiers d'IAS 39 (120 millions d'euros au 31 décembre 2005).

Note 13 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 31 mai 2006 a décidé une distribution de dividendes de 2,08 euros par action ordinaire et de 2,12 euros par action à dividende prioritaire sans droit de vote. Le dividende versé aux porteurs de TSSDI s'est élevé à 75 euros.

La distribution de dividendes comptabilisée en réduction des capitaux propres s'élève à 263 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

Note 14 : Paiements fondés sur des actions

Le 13 avril 2006, un plan d'attribution de 148 211 actions gratuites et un plan de 354 360 options de souscription d'actions ont été attribués à certains membres de l'encadrement. Le cours du jour de l'attribution est de 59,80 euros.

Les termes et conditions des programmes, ainsi que les méthodes utilisées pour calculer la juste valeur des options sont indiqués dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005, note 26.

Les caractéristiques et hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation de ce nouveau plan de souscription d'actions sont les suivantes :

- cours de l'action lors de l'attribution : 59,80 euros
- prix de l'exercice de l'option de souscription : 58,16 euros
- dividende projeté : 2 %.
- volatilité attendue : 25,87 %.
- durée de vie estimée : 5,5 années
- taux d'intérêts sans risque : 3,944%

Sur ces bases, la juste valeur d'une option de souscription s'élève à 11,88 euros. Les méthodes utilisées pour calculer la juste valeur sont identiques à celles présentées dans les états financiers du 31 décembre 2005.

S'agissant du nouveau plan d'attribution d'actions gratuites, la valeur de l'action est le cours de l'action lors de l'attribution : 59,80 euros

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2006, aucune levée d'option significative n'a été constatée.

Note 15 : Emprunts, dettes et passifs financiers

Au cours de la période close au 30 juin 2006, le Groupe n'a pas procédé à de nouvelles émissions obligataires et a procédé aux rachats anticipés partiels des émissions obligataires suivantes :

- Obligataire 2006 : deux rachats partiels ont été effectués le 13 janvier 2006 (10,12 millions d'euros) et le 2 février 2006 (14 millions d'euros) portant le montant nominal de l'emprunt à 429,96 millions d'euros au 30 juin 2006. Cet emprunt a été intégralement remboursé à son terme le 6 juillet 2006.
- Obligataire 2008 : un rachat anticipé d'obligations a eu lieu le 9 février 2006 pour un montant nominal de 31 millions d'euros, portant l'encours de l'émission à 1 069 millions d'euros au 30 juin 2006 (1 100 millions au 31 décembre 2005).
- Les renégociations des covenants financiers, avec ceux des établissements financiers qui étaient concernés, se sont achevées sans modification des autres termes des emprunts concernés.

Note 16 : Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

Note 17 : Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par Rallye, elle-même détenue par Euris. Au 30 juin 2006, le Groupe Rallye détient 47,34% du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 62.10% des droits de vote.

Le groupe Casino bénéficie du conseil de son actionnaire majoritaire le groupe Rallye par l'intermédiaire de la société Groupe Euris, société de contrôle ultime avec laquelle une convention de conseil et d'assistance en matière stratégique a été conclue en 2003.

La principale opération du semestre, entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Casino et le Groupe Rallye a été le versement du dividende de l'exercice 2005 pour 110 millions d'euros.

Note 18 : Evènements postérieurs à la clôture

- Le 4 juillet 2006, Mercialys a signé un accord portant sur 5 centres commerciaux situés en Corse. Ce portefeuille est composé des murs de quatre hypermarchés et d'un supermarché exploités sous enseignes Géant et Casino ainsi que leurs galeries attenantes, pour une surface totale de 78 700 m².
- Cet accord prend la forme d'un partenariat avec les propriétaires actuels, Mercialys devenant propriétaire de 60% des droits indivis sur ces 5 sites. Il prévoit la mise en commun des moyens visant à développer ces actifs sur le long terme.
- Cet investissement d'un montant minimum de 80 millions d'euros (quote-part Mercialys) sera réalisé pour moitié fin 2006 et pour moitié en 2007. Ce montant sera définitivement arrêté en décembre 2006 sur la base des valeurs locatives indexées sur le dernier indice connu.
- Une promesse d'achat, portant sur des titres et des immeubles, accordée par Monoprix à Galeries Lafayette pour 37 millions d'euros (quote-part du groupe Casino) était exerçable jusqu'au 31 janvier 2008. Le 29 mars 2006 la société anonyme des Galeries Lafayette a notifié à Monoprix sa décision d'exercer ladite promesse d'achat. Cette cession a été réalisée le 5 juillet 2006.
- Le 12 septembre, Laurus a annoncé avoir finalisé la cession des magasins Edah.
- Le 14 septembre, Casino a annoncé la cession de sa participation de 50% dans sa filiale Taïwanaise (Far Eastern Geant) à son partenaire local Far Eastern Department Stores. Cette cession contribuera à réduire la dette du Groupe de 50 millions d'euros. Cette transaction est soumise à l'accord du conseil d'administration de Far Eastern Department Stores et à l'examen des autorités compétentes. Le Groupe tenant compte de la cession de sa participation a comptabilisé un complément de provision pour dépréciation du goodwill de Far Eastern Geant qui a porté la charge de dépréciation de la période à 17 millions d'euros pour aligner la valeur de sa participation sur le prix de vente estimé. Au 30 juin 2006, Far Eastern Geant contribuait pour 90 millions d'euros au chiffre d'affaires consolidé et pour 6 millions d'euros de perte au résultat opérationnel courant. Les actifs qui seront cédés s'élèvent au 30 juin 2006 à 77 millions d'euros pour la part non courante et 20 millions d'euros pour la part courante. Les passifs associés s'élèvent à 70 millions d'euros. La filiale Taïwanaise fait partie des segments « Asie » et « hypermarchés ».