



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2007

Chiffres clefs consolidés	page	2
Rapport d'activité	page	3
Comptes consolidés	page	13
Attestation du responsable du rapport financier semestriel	page	35
Rapport des commissaires aux comptes	page	36

Chiffres clefs consolidés

Au premier semestre 2007, les principaux chiffres-clés du groupe Casino ont été les suivants :

Activités poursuivies*	1 ^{er} sem. 2006 retraité * (✓)	1^{er} sem. 2007 (✓)	Variation en euros	A change constants
<i>en millions d'euros</i>				
Volume d'affaires commercial HT ⁽¹⁾	17 049	17 032	+ 0,3%	-0,1%
Chiffre d'affaires consolidé HT	10 872	11 547	+ 6,2%	+ 6,2%
Marge commerciale	2 834	3 097	+ 9,3%	
EBITDA ⁽²⁾	683	776	+ 13,6%	+ 13,4%
Dotations aux amortissements	(252)	(283)	+8,1%	
Résultat opérationnel courant (ROC)	431	492	+ 14,0%	+ 13,7%
Autres produits et charges opérationnels	95	(17)		
Résultat financier, dont :	(97)	(120)		
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(98)	(127)		
<i>Autres produits et charges financiers</i>	1	7		
Résultat avant impôts	430	354	-17,6%	
Impôts sur les bénéfices	(136)	(111)		
Quote-part de résultats des entreprises associées	7	11		
Résultat net des activités poursuivies	301	254		
dont part du Groupe	254	208	-18,3%	
dont intérêts minoritaires	47	46		
Résultat net des activités abandonnées	7	164		
dont part du Groupe	3	159		
dont intérêts minoritaires	4	5		
Résultat net de l'ensemble consolidé	308	418		
dont part du Groupe	258	367	+ 42,5%	
dont intérêts minoritaires	51	51		

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes.

* En accord avec IFRS 5, le résultat net des activités polonaises et américaines, cédées respectivement fin 2006 et au 1^{er} semestre 2007, a été comptabilisé en activités abandonnées (cf note 6 de l'annexe aux comptes consolidés).

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

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

Rapport d'activité

FAITS MARQUANTS

- Croissance rentable au 1^{er} semestre
 - Le groupe enregistre sur la période une croissance solide de son chiffre d'affaires (+6,2%), portée par l'international
 - qui bénéficie du dynamisme des ventes des deux zones d'implantation prioritaires du Groupe que sont l'Amérique du Sud et l'Asie
 - et des premiers effets de la consolidation d'Exito (par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2007)
 - Le résultat opérationnel courant progresse de façon significative à +14%
 - La progression sensible du résultat opérationnel courant (+10%) et de la marge opérationnelle (+34 bp) en France démontrent l'efficacité de la stratégie de différenciation mise en œuvre
 - Le remodelage du portefeuille d'activités (avec la cession de Taïwan et la prise de contrôle d'Exito) contribue à renforcer le profil de croissance rentable de l'international.
- Intégration renforcée des filiales, sur le plan capitalistique et opérationnel, permettant au Groupe d'accélérer le déploiement de son modèle de croissance rentable
 - Reprise du management opérationnel de Franprix/Leader Price au cours de la période et mise en œuvre de plan d'actions pour redynamiser les ventes des deux enseignes (à partir de fin mai pour Franprix et de juillet pour Leader Price)
 - Montée dans le capital de Cdiscount et renforcement de l'équipe de direction
 - Prise de contrôle d'Exito, le leader colombien de la distribution alimentaire, en mai 2007, ce qui permet au Groupe de devenir le leader de la distribution alimentaire en Amérique du Sud.
- Accroissement de la dette financière nette à 6 015 millions d'euros due à l'intégration d'Exito
 - La consolidation d'Exito par intégration globale (à compter du 1^{er} mai) se traduit par une hausse de la dette financière nette de 1 277 millions d'euros (y compris 362 millions d'euros d'options de vente détenues par les minoritaires)
 - L'augmentation du capital d'Exito, réalisée en juillet, et des cessions complémentaires d'actifs permettront au Groupe d'atteindre son objectif de renforcement de structure financière à fin 2007 (ie un ratio dette nette/EBITDA inférieur à 2,5).
 - Les cessions d'actifs réalisées dans le cadre du projet de recentrage du Groupe sur ses actifs les plus porteurs s'élèvent à 1,9 milliard d'euros.

FRANCE

(74% du chiffre d'affaires HT et 77% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Variation
Chiffre d'affaires HT	8 497	8 601	+ 1,2%
Résultat opérationnel courant (ROC)	344	378	+9,8%
Marge opérationnelle courante	4,1%	4,4%	

Le chiffre d'affaires des activités françaises s'est élevé à 8 601 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 contre 8 497 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006, soit une progression de 1,2%.

Hors Franprix-Leader Price, la croissance des ventes s'est établie à +2,9% sur la période, une performance qui traduit la bonne dynamique commerciale des activités de distribution en France et le maintien d'un fort rythme de croissance des autres activités. Cette performance est par ailleurs à mettre en perspective des conditions météorologiques défavorables du 2nd trimestre, ayant pénalisé les ventes de Fruits & Légumes, de liquides et de produits saisonniers sur l'ensemble des formats, notamment sur les supérettes.

Le groupe a poursuivi une politique d'expansion volontariste, avec l'ouverture de plus de 80 000 m² sur la période, dont les deux-tiers sur les formats de proximité.

Le résultat opérationnel courant a augmenté de façon significative sur la période (+9,8%) pour s'établir à 378 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

La progression sensible de la marge opérationnelle à 4,4% au 1^{er} semestre 2007 (contre 4,1% au 1^{er} semestre 2006) résulte de l'amélioration de la marge commerciale et d'une progression plus modérée des coûts opérationnels (principalement coûts de personnel et coûts d'occupation). La hausse des amortissements est en ligne avec la progression des investissements courants sur la période.

La croissance du résultat opérationnel courant est portée par les formats de proximité.

Par format, on notera les points suivants :

- Les ventes des **hypermarchés Géant Casino** sont stables à 2 941 millions d'euros (contre 2 946 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006). La croissance à magasins comparables s'établit à +0,7% (hors essence), portée par la hausse du panier moyen (+1%). La dynamique commerciale est confirmée par la hausse des débits au 2nd trimestre (+0,1%). Les ventes en alimentaire ont augmenté de 1,4%, une performance satisfaisante portée par la croissance à deux chiffres de la marque propre, du développement des produits frais et de l'optimisation des investissements tarifaires permise par la collaboration avec dunnhumby. La tendance des ventes en non alimentaire s'est améliorée (-0,1%) grâce au développement de la marque propre et à la réduction de la démarque résultant d'une meilleure gestion des stocks. Les stocks des magasins ont ainsi été réduits de plus de 30 millions d'euros sur le semestre. La marge commerciale progresse, bénéficiant d'une part, d'un mix marque et d'un mix produit favorables en alimentaire, et d'autre part, du travail de recentrage du portefeuille de familles de produits en non alimentaire. Le programme d'excellence opérationnelle a permis un contrôle accru des coûts. La marge opérationnelle est stable sur la période. Les performances des hypermarchés Géant au 1^{er} semestre traduisent l'amélioration de la compétitivité de l'enseigne dans un environnement concurrentiel. La part de marché des hypermarchés Géant Casino est restée stable au premier semestre (source : Secodip P6).
- Les ventes des **supermarchés Casino** se sont élevées à 1 522 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 contre 1 450 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006, soit une progression de +5%. A magasins comparables, les ventes ont augmentées de +2,9% (hors essence). La poursuite d'une croissance soutenue du chiffre d'affaires s'appuie notamment sur la marque propre et le développement de l'offre de produits frais, combinés à une politique d'expansion volontariste (avec 17 000 m² ouverts au 1^{er} semestre 2007). Le succès de la stratégie commerciale de l'enseigne se traduit par une hausse de la part de marché de +0,1 pt sur le 1^{er} semestre à 1,8% (source : Secodip P6). Supermarchés Casino est ainsi la seule enseigne du marché, hors hard discount, à avoir enregistré une évolution favorable de sa part de marché sur la période. La marge opérationnelle progresse de façon significative.
- **Monoprix** a affiché une croissance soutenue de son chiffre d'affaires (+3,8%) à 874 millions d'euros (pour 50% contre 842 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006). La bonne performance des ventes à magasins comparables (+2,6%) traduit le succès de la stratégie de différenciation de l'enseigne, qui a su imposer son concept unique de « citymarché ». Monoprix a accéléré son expansion avec 9 000 m² de nouvelles surfaces sur la période (soit autant que sur l'ensemble de l'année 2006). 9 magasins (dont 4 Monoprix) ont ainsi été ouverts. Les bonnes performances en non alimentaire (en particulier textile) et le développement des marques

propres contribuent à l'amélioration de la marge commerciale. Monoprix tire également profit du levier opérationnel positif résultant de la croissance soutenue de son chiffre d'affaires à magasins comparables. Ces deux effets conduisent à une amélioration sensible de la rentabilité opérationnelle de l'enseigne.

- Les ventes des **supérettes** se sont élevées à 758 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 contre 754 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006, soit une croissance de +0,5%. Après une croissance des ventes de +1,6% au 1^{er} trimestre, les ventes du 2nd trimestre ont reculé légèrement à -0,4%, pénalisées par des conditions météorologiques défavorables aux activités Fruits & Légumes et boissons. L'expansion s'est poursuivie à un rythme soutenu avec l'ouverture de 250 magasins au 1^{er} semestre, ce qui porte à 5 787 le nombre de points de vente du réseau à fin juin 2007. La rentabilité des supérettes, en progression significative sur la période, a bénéficié notamment de l'optimisation accrue du parc de magasins avec la fermeture de magasins non rentables.
- Les ventes de **Franprix/Leader Price** sont en repli de -4% au 1^{er} semestre 2007 à 1 968 millions d'euros (contre 2 050 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006) en raison principalement de la baisse de -12,4% des ventes à magasins comparables de Leader Price. Les ventes à magasins comparables de Franprix s'inscrivent en retrait de -1,5%

Compte tenu de la dégradation de la situation commerciale et du comportement des dirigeants en place, Casino a repris le management opérationnel des deux enseignes au cours du 1^{er} semestre. Les équipes ont été renforcées et des synergies ont été progressivement mise en œuvre avec les équipes opérationnelles de Casino, notamment en matière d'achats et de développement produits.

Les plans de relance commerciale sont mis en œuvre, depuis fin mai pour Franprix et début juillet pour Leader Price. Le plan d'actions Franprix s'appuie sur un développement de l'assortiment (en marques nationales et sur certaines familles de produits porteuses), des baisses de prix sur 300 produits de marques nationales et des actions promotionnelles ciblées, soutenues par une communication accrue. Le plan d'actions Leader Price repose sur un élargissement de l'offre « premiers prix », une révision de l'offre à marque Leader Price (incluant notamment le développement des espaces frais), des investissements tarifaire ciblés et une intensification de la communication.

- Les **autres activités**, qui incluent principalement Mercialis, Casino Cafétéria, CDiscount et Banque Casino, confirment leur rôle de relais de croissance, affichant un rythme de croissance élevé du chiffre d'affaires à +17,9%, tiré notamment par Cdiscount dont les ventes progressent de plus de 25%. Les ventes des autres activités s'établissent ainsi à 538 millions d'euros contre 457 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

Mercialis enregistre une forte croissance du chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel.

Les encours de Banque Casino progressent de +21% malgré une conjoncture défavorable sur le marché du crédit.

Le chiffre d'affaires des Cafeterias Casino est stable.

Casino a par ailleurs augmenté sa participation au capital de Cdiscount (à 66,8%) et procédé à un renforcement de l'équipe de direction.

Les leviers de la stratégie de différenciation du groupe en France sont en place et produisent leurs effets au premier semestre:

- le développement des marques propres, dont les ventes continuent d'enregistrer une croissance à deux chiffres ;
- une fidélisation accrue, conduisant à une augmentation significative de la quote-part du chiffre d'affaires réalisée par les porteurs de cartes ;
- une amélioration de la compétitivité, grâce à l'accentuation des investissements tarifaires, optimisés par la collaboration avec dunnhumby ;

- une amélioration sensible des performances des magasins ayant déployé les nouveaux concepts en alimentaire (fruits & légumes) et en non alimentaire (textile, maison et boutique électronique).

INTERNATIONAL

(26% du chiffre d'affaires HT et 23% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	2 375	2 946	+24,1%	+24,2%
Résultat opérationnel courant	87	114	+30,5%	+28,8%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,7%	3,9%		

L'international confirme son rôle de moteur de la croissance du Groupe.

Le chiffre d'affaires augmente de +24,1% (à 2 946 millions d'euros) sous l'effet conjugué de la poursuite d'une croissance organique à deux chiffres (+11%) et de la consolidation d'Exito (à compter du 01/05/07).

Les deux zones d'implantation prioritaires du Groupe ont confirmé le dynamisme de leurs ventes avec une croissance organique de +14,1% en Amérique du Sud et de +9,9% en Asie.

Le résultat opérationnel courant s'est établi au 1^{er} semestre à 114 millions d'euros contre 87 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. Cette forte croissance (+30,5%) résulte principalement des effets périmètre, en particulier de la consolidation d'Exito. L'international bénéficie ainsi du remodelage du portefeuille d'actifs avec d'une part, la prise de contrôle d'Exito, qui vient renforcer le profil de rentabilité de la zone Amérique du Sud, et d'autre part la cession de la participation du groupe dans FEG (Taïwan) dont la contribution au résultat opérationnel courant était négative de 7 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

Il convient de rappeler que le Groupe a finalisé le 29 mai la cession de sa participation dans Smart & Final (Etats-Unis) au fonds d'investissement Appollo (cf note 6 de l'annexe aux comptes consolidés).

Amérique du Sud

Brésil (CBD consolidée par intégration proportionnelle à 34,2%)

Argentine

Uruguay (Disco consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 55% (vs 50%) à compter du 01/04/06 puis à hauteur de 58% à compter du 01/10/06 ; Devoto consolidée par intégration globale)

Venezuela

Colombie (consolidée par intégration globale à compter du 01/05/07)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	1 251	1 793	+43,4%	+47,2%
Résultat opérationnel courant	42	60	+41,8%	+45,1%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,4%	3,3%		

Les ventes en Amérique du Sud ont très fortement progressé au 1^{er} semestre (+43%) pour s'établir à 1 793 millions d'euros. Ce chiffre intègre pour 411 millions d'euros l'impact de la consolidation de la société colombienne Exito (à compter du 01/05/07).

La prise de contrôle d'Exito augmente sensiblement la contribution de la zone Amérique du Sud au chiffre d'affaire et au résultat opérationnel courant du Groupe, et lui permet de devenir le leader de la distribution alimentaire dans cette zone géographique.

Après l'acquisition de Carulla Vivero, Exito est le leader incontesté de la distribution alimentaire en Colombie, avec une position de numéro 1 sur l'ensemble des formats. Le nouvel ensemble a réalisé un chiffre d'affaires pro forma de 2,1 milliards d'euros en 2006.

Casino est devenu l'actionnaire majoritaire d'Exito après l'acquisition de 21,9% du capital de la société le 3 mai 2007. L'opération s'est déroulée aux enchères à la Bourse Colombienne suite à l'exercice par Casino, le 16 janvier 2007, de son droit de première offre sur les titres cédés par la famille Toro.

La zone Amérique du Sud a affiché une croissance organique très soutenue (+14,1%), tirée par des ventes à magasins comparables en hausse de +11,8%.

L'accélération de la croissance à magasins comparables de CBD (Brésil) au 1er semestre (+5,1%) traduit le succès de la stratégie commerciale visant à renforcer la compétitivité tarifaire de la société. Les autres pays de la zone affichent des croissances à deux chiffres de leurs ventes à magasins comparables.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 60 millions d'euros au 1er semestre 2007, soit une progression de +42% résultant principalement de la consolidation d'Exito.

La marge opérationnelle courante de la zone Amérique du Sud est en léger retrait (-4 bp), en dépit de la consolidation d'Exito dont la rentabilité opérationnelle est supérieure à la moyenne des autres pays de la zone. L'Argentine et le Venezuela ont enregistré une amélioration significative de leur rentabilité. La stratégie de réaligement tarifaire de CBD pèse sur la marge mais porte ses fruits en termes de croissance à magasins comparables.

Asie

Thaïlande

Vietnam

Taïwan (à 50% jusqu'au 14/09/2006)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	731	752	+ 2,8%	-3,6%
Résultat opérationnel courant	28	40	+ 41,9%	+31,5%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	3,8%	5,3%		

L'Asie a enregistré de bonnes performances commerciales avec une hausse des ventes de +9,9% à périmètre et taux de change constants.

La cession de Taïwan a un impact négatif sur le chiffre d'affaires de la zone mais contribue favorablement à la progression du résultat opérationnel courant. L'Asie devient ainsi la zone la plus profitable à l'international avec une marge opérationnelle de 5,3% au 1^{er} semestre.

La performance de Big C (Thaïlande) est satisfaisante compte tenu d'un contexte économique moins favorable sur la période. Les ventes en monnaies locales ont progressé de +6%, portée notamment par l'expansion. La société a ouvert un hypermarché au 1^{er} semestre, ce qui porte à 50 le parc de magasins. La rentabilité est stable, à un niveau élevé.

Le Vietnam bénéficie de l'effet conjugué d'une croissance à magasins comparables soutenue (+20%) et de la montée en puissance des nouveaux magasins. Après l'ouverture d'un hypermarché au 1^{er} trimestre, la société opère six magasins à fin juin 2007. Sa rentabilité s'est améliorée de façon significative sur la période.

Océan Indien

Vindémia

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007	Variation en euros	A change constants
Chiffre d'affaires HT	392	401	+2,2%	+2,9%
Résultat opérationnel courant	20	18	-10,1%	-10,2%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,6%</i>		

Vindémia a enregistré une croissance organique de ses ventes de +2,9%, et de +1,6% à magasins comparables.

La baisse de 2 millions d'euros du résultat opérationnel courant au 1^{er} semestre 2007 à 18 millions d'euros provient essentiellement d'effets non récurrents relatifs aux activités réunionnaises (impact favorable des ventes d'insecticide au 1^{er} semestre 2006 lié à la crise du chikungunya et perte de chiffre d'affaires sur grève du personnel en juin 2007).

Suite à l'exercice par Bourbon de son option de vente portant sur le solde de sa participation dans Vindemia, Casino détient, à compter du 03/07/07, 100% du capital de la société contre 70% précédemment

Activités internationales mises en équivalence

Laurus (Pays-Bas)

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

Exito (Colombie – jusqu'au 01/05/2007, date à partir de laquelle la société est consolidée par intégration globale)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2006	1 ^{er} sem. 2007
CBD (Brésil)		
QP de résultat mis en équivalence	(3)	(2)
Exito (Colombie)		
QP de résultat mis en équivalence	5	7
Laurus (Pays-Bas)		
QP de résultat mis en équivalence	(3)	1
TOTAL	(1)	6

La quote-part de résultat des activités internationales mises en équivalence a augmenté de 7 millions d'euros pour s'établir à 6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

Aux Pays-Bas, le redressement de **Laurus** se confirme après le recentrage sur Super de Boer. L'enseigne enregistre une accélération de sa croissance des ventes à magasins comparables à +5,4% au 2nd trimestre (après +3,1% au 1^{er} trimestre), reflétant notamment le succès des opérations commerciales mises en œuvre sur la période. Le résultat opérationnel courant de la société est négatif de -1 million d'euros, en nette amélioration par rapport au 1^{er} semestre 2006 (-29 millions d'euros). Le résultat net s'établit à 3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 (contre - 6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006), cette évolution favorable se traduisant par une contribution positive au résultat de Groupe au 1^{er} semestre 2007 (soit 1 million d'euros).

Commentaires sur les comptes consolidés du groupe

Règles et méthodes comptables

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

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

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2006.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 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.

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2006, après prise en compte ou, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites dans la note 2 de l'annexe au comptes consolidés semestriels (cf page 20 du présent document).

Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Au cours du second 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 antérieurement publiés ont été retraités. Les effets de ces retraitements sont présentés en note 6 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels (cf page 27 du présent document).

Principales variations du périmètre de consolidation

Les principales variations du périmètre de consolidation concernent :

- Disco (Uruguay) est consolidée par intégration proportionnelle à hauteur de 55% (vs 50%) à compter du 1^{er} avril 2006, puis à hauteur de 58% à compter du 1^{er} octobre 2006
- Exito (Colombie) est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} mai 2007 (précédemment par mise en équivalence)
- En application de la norme IFRS 5 applicable aux sociétés intégrées proportionnellement, le résultat de FEG (Taiwan) n'est plus retenu dans le résultat consolidé du Groupe à compter du 14 septembre 2006, date du classement en "actifs détenus en vue de la vente"
- En application de la norme IFRS 5, le résultat des activités polonaises et des activités américaines cédées figure sur la ligne "résultat des activités abandonnées".

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires HT consolidé du premier semestre 2007 s'est élevé à 11 547 millions d'euros, en hausse de +6,2% par rapport au premier semestre 2006. L'impact des variations de périmètre est positif de +2,9%, lié principalement à la consolidation d'Exito. L'impact des changes est neutre. L'examen détaillé de l'évolution du chiffre d'affaires a été effectué plus haut dans les commentaires sur l'activité en France et sur les activités à l'international.

Résultat opérationnel courant (ROC)

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2007 s'est élevé à 492 millions d'euros, en progression de +14,0% par rapport au premier semestre 2006. L'impact des changes est marginal (+0,3%). Les variations du périmètre de consolidation ont eu un effet favorable de +5,2%, lié principalement à la consolidation d'Exito. L'examen détaillé de l'évolution du résultat opérationnel courant a été effectué plus haut dans les commentaires sur l'activité en France et sur les activités à l'international.

Résultat opérationnel

Les **autres produits et charges opérationnels** font apparaître une charge de 17 millions d'euros au premier semestre 2007 contre un produit de 95 millions d'euros au premier semestre 2006.

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

- des dépréciations d'actifs pour un montant de 7 millions d'euros
- des provisions pour litiges pour un montant de 19 millions d'euros
- une reprise sur dépréciation de la participation Laurus pour 11 millions d'euros (cf note 12 de l'annexe aux comptes consolidés)

Le produit net de 95 millions d'euros au premier semestre 2006 comprenait principalement :

- des plus values de cession pour un montant de 184 millions d'euros (dont 107 millions d'euros relatifs à la cession d'un bloc de 15% d'actions Mercialys et 71 millions d'euros liés à la cession des entrepôts)
- des dépréciations d'actifs pour un montant de 61 millions d'euros (dont 28 millions d'euros sur les actifs polonais non cédés, 17 millions d'euros liés à la dépréciation de la participation dans Far Eastern Géant et 16 millions d'euros relatifs à la participation du Groupe dans Laurus)

Après impact des autres produits et charges opérationnels, le résultat opérationnel s'établit à 475 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 527 millions d'euros au premier semestre 2006, soit une baisse de -9,9%.

Résultat avant impôt

Le **résultat avant impôt** s'élève à 354 millions d'euros au premier semestre 2007 (contre 430 millions d'euros au premier semestre 2006), en baisse de -17,6%. Ce résultat tient compte du résultat financier de la période qui fait apparaître une charge nette de 120 millions d'euros (contre une charge nette de 96 millions d'euros au premier semestre 2006) et qui est composé :

- du coût de l'endettement financier net de 127 millions d'euros (contre 98 millions d'euros au premier semestre 2006),
- des autres produits et charges financiers pour un produit net de 7 millions d'euros (contre un produit net de 2 millions d'euros au premier semestre 2006).

Résultat net, part du Groupe

L'**impôt sur les bénéfices** s'est élevé à 111 millions d'euros, représentant 31,4% du résultat avant impôt (contre 136 millions d'euros au premier semestre 2006).

La **quote-part de résultat des entreprises associées** s'est élevée à 11 millions d'euros (contre 7 millions d'euros au premier semestre 2006). La progression provient essentiellement de la hausse du résultat de Laurus, et dans une moindre mesure, d'Exito. Il est à noter que la société Exito est consolidée par intégration globale depuis le 01/05/07.

Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 46 millions d'euros au premier semestre 2007 contre 47 millions d'euros au premier semestre 2006, la baisse des intérêts minoritaires sur Asinco étant compensée par la hausse des intérêts minoritaires de Mercialys et la prise en compte d'Exito (sur deux mois).

En conséquence des éléments précédents, le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'est élevé à 208 millions d'euros au premier semestre 2007 (contre 254 millions d'euros au premier semestre 2006), soit une baisse de -18,3%.

Le **résultat net part du Groupe des activités abandonnées** s'est établi à 159 millions d'euros au premier semestre 2007 (contre 3 millions d'euros au premier semestre 2006). Il comprend en 2007 des plus-values de cessions pour un montant de 152 millions d'euros (liées principalement à la cession des activités américaines) et le résultat net des activités cédées pour un montant de 7 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** de l'ensemble consolidé s'est ainsi établi à 367 millions d'euros (contre 258 millions d'euros au premier semestre 2006), en progression de +42,5%.

On notera enfin la progression de la **capacité d'autofinancement** qui s'établit à 587 millions d'euros (contre 549 millions d'euros au premier semestre 2006), soit une progression de +6,8%.

Investissements courants, acquisitions et cessions

Au premier semestre 2007, le Groupe a procédé à 512 millions d'euros d'**investissements courants** (contre 428 millions d'euros au premier semestre 2006). Il est à noter que les montants 2006 et 2007 intègrent les investissements courants des activités polonaises et américaines (pour 41 millions d'euros en 2006 et 12 millions d'euros en 2007). La progression des investissements courants sur la période résulte principalement des acquisitions de galeries commerciales réalisées par Mercialys et de la politique d'expansion de Big C (Thaïlande) et de CBD (Brésil).

Les **acquisitions** de la période ont représenté 1 075 millions d'euros (essentiellement Exito).

Les **cessions** se sont élevées à 459 millions d'euros, comprenant principalement la cession des activités américaines pour 298 millions d'euros et des cessions d'actifs en Pologne pour 104 millions d'euros.

Situation financière

Au 30 juin 2007, la **dette financière nette** du Groupe s'est établie à 6 015 millions d'euros contre 4 390 millions d'euros au 31 décembre 2006. L'accroissement de la dette financière nette est due à la prise de contrôle et la consolidation d'Exito par intégration globale.

L'augmentation du capital d'Exito, réalisée en juillet 2007, et les cessions complémentaires d'actifs contribueront au renforcement de la structure financière du Groupe à fin 2007.

Les **capitaux propres** du Groupe ont par ailleurs progressé de 5 972 millions d'euros au 31 décembre 2006 à 6 345 millions d'euros au 30 juin 2007.

Données de la société mère

Au premier semestre 2007, la société Casino, Guichard-Perrachon, société mère du groupe Casino, a réalisé un chiffre d'affaires HT de 60 millions d'euros contre 54 millions d'euros au premier semestre 2006. 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 de frais de groupe.

Le résultat net de la société Casino, Guichard-Perrachon s'est élevé, quant à lui, à 323 millions d'euros contre une perte de 47 millions d'euros au premier semestre 2006. Cette perte était 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. Le résultat du premier semestre 2007 enregistre quant à lui le résultat de cession des titres de l'activité américaine pour 179 M€ et une reprise de dépréciation de titres de filiales étrangères pour 94 M€ en grande partie due à la variation de taux de change de la devise brésilienne.

Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans la note 18 de l'annexe des comptes consolidés semestriels (cf page 33 du présent document).

Perspectives 2007 – Risques et incertitudes sur les 6 mois à venir

Les performances du premier semestre permettent à Casino de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2007 :

- **une nouvelle croissance du résultat opérationnel**
- **un renforcement de la structure financière pour atteindre un ratio dette financière nette/EBITDA inférieur à 2,5 à fin 2007**

Ces informations constituent des objectifs et des perspectives que le Groupe estime reposer sur des hypothèses raisonnables. Elles ne peuvent être utilisées pour établir une prévision de résultat. Elles sont par ailleurs soumises aux risques et incertitudes inhérents aux activités exercées, les résultats réels du Groupe peuvent donc différer de ces objectifs et perspectives. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer au Document de Référence 2006 du Groupe.

Il est à noter en particulier que, suite au remplacement des dirigeants des filiales Franprix et Leader Price, des audits des comptes 2006 et de la gestion des sociétés ont été mis en œuvre en mars 2007. Dans l'attente du résultat final de ces audits, les comptes 2006 des principales sociétés, holdings et opérationnelles, des deux sous-groupes Franprix et Leader Price n'ont pas été définitivement arrêtés, ni approuvés.

Evènements postérieurs à la clôture

Les principaux évènements postérieurs à la clôture sont détaillés dans la Note 19 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels.

Etats financiers consolidés

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006

en millions d'euros	Notes	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 Retraité (*) (✓)
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires, hors taxes	8	11 547	10 872
Autres produits de l'activité		104	126
Produits des activités ordinaires		11 651	10 999
Prix de revient des ventes	9	(8 554)	(8 165)
Marge commerciale		3 097	2 834
<i>Exprimée en % du CA HT</i>		26,8%	26,1%
Frais de personnel		(1 173)	(1 075)
Autres charges		(1 090)	(1 000)
Amortissements et provisions		(343)	(328)
Résultat opérationnel courant		492	431
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		4,3%	4,0%
Autres charges et produits opérationnels	10	(17)	95
Résultat opérationnel		475	527
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		4,1%	4,8%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		30	27
Coût de l'endettement financier brut		(157)	(125)
Coût de l'endettement financier net		(127)	(98)
Autres produits financiers		49	38
Autres charges financières		(42)	(36)
Résultat avant impôt		354	430
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		3,1%	4,0%
Charge d'impôt		(111)	(136)
Quote-part de résultat net des entreprises associées		11	7
Résultat net des activités poursuivies		254	301
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		2,2%	2,8%
Dont, part du Groupe		208	255
Dont, intérêts minoritaires		46	47
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées	6	164	7
Dont, part du Groupe		159	3
Dont, intérêts minoritaires		5	4
ENSEMBLE CONSOLIDE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		418	308
Dont, part du Groupe		367	258
Dont, intérêts minoritaires		51	51

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 6.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Résultat par action ordinaire

en euros	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 Retraité (*) (✓)
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	1,59	2,02
Dilué	1,59	2,01
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	3,02	2,05
Dilué	3,01	2,04

Résultat par action à dividende prioritaire (ADP)

en euros	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 Retraité (*) (✓)
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	1,63	2,06
Dilué	1,63	2,05
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	3,05	2,08
Dilué	3,05	2,08

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 6.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

BILAN CONSOLIDE

Pour la situation intermédiaire au 30 juin 2007 et l'exercice clos au 31 décembre 2006

ACTIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2007 (✓)	31 décembre 2006 (*)
Goodwill	5	6 271	5 578
Immobilisations incorporelles		389	260
Immobilisations corporelles	11	6 154	4 849
Immeubles de placement	11	956	874
Participations dans les entreprises associées	12	258	436
Actifs financiers non courants		479	375
Actifs financiers de couverture non courants		71	78
Actifs d'impôts différés		111	137
Actifs non courants		14 688	12 587
Stocks		2 243	1 833
Créances clients		1 454	1 482
Autres actifs		1 061	940
Créances d'impôts courants		44	45
Actifs financiers de couverture courants		132	156
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	2 413	2 009
Actifs détenus en vue de la vente	6		715
Actifs courants		7 347	7 180
Total Actifs		22 036	19 767
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2007 (✓)	31 décembre 2006 (*)
Capital social		172	171
Primes, titres auto détenus et autres réserves		5 191	4 636
Résultat part du Groupe		367	600
Capitaux propres part du Groupe		5 729	5 406
Intérêts minoritaires – Réserves		564	439
Intérêts minoritaires – Résultat		51	126
intérêts minoritaires		615	566
Capitaux propres		6 345	5 972
Provisions		270	230
Passifs financiers non courants	13	5 565	4 620
Autres dettes non courantes		37	38
Passifs d'impôts différés		360	338
Passifs non courants		6 232	5 226
Provisions		169	167
Dettes fournisseurs		3 797	3 651
Passifs financiers courants	13	3 066	2 014
Dettes d'impôts exigibles		43	46
Autres dettes courantes		2 383	2 342
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	6		350
Passifs courants		9 459	8 570
Total capitaux propres et passifs		22 036	19 767

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 6.

(✓) La situation intermédiaire au 30 juin 2007 a 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 2007 et 2006

en millions d'euros	Notes	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 (*) (✓)
Résultat net, part du Groupe		367	258
Intérêts minoritaires		51	51
Résultat de l'ensemble consolidé		418	308
Dotations aux amortissements		295	295
Dotation / Reprise de provisions (sauf éléments constitutifs de BFR)		(12)	86
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		30	30
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		6	6
Autres charges et produits calculés		11	6
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables		331	423
Résultats sur cessions d'actifs		(159)	(185)
Quote-part de résultat des entreprises associées		(11)	8
Dividendes reçus des entreprises associées		8	11
Capacité d'Autofinancement (CAF)		587	549
Coût de l'endettement financier net (hors variation de juste valeur et amortissements)		96	84
Charge d'impôt (y compris différé)		125	128
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt		809	761
Impôts versés		(111)	(150)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (i)		(361)	(621)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		338	(11)
Décaissements liés aux acquisitions :			
• d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement		(507)	(428)
• d'actifs financiers non courants		(59)	(54)
Encaissements liés aux cessions :			
• d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement		29	149
• d'actifs financiers non courants		8	3
Incidence des variations de périmètre (ii)		204	215
Variation des prêts et avances consentis		1	2
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(324)	(111)
Dividendes versés :			
• aux actionnaires de la société mère		(241)	(232)
• aux minoritaires		(26)	(31)
• aux porteurs de TSSDI		(45)	(45)
Augmentation et diminution de capital		24	(5)
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		1	3
Achats et ventes de titres auto-détenus		(23)	56
Augmentation emprunts et dettes		1 256	171
Diminutions emprunts et dettes		(596)	(279)
Intérêts financiers nets versés		(152)	(144)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		198	(506)
Ecart de conversion		30	2
Variation de trésorerie		241	(626)
Trésorerie nette d'ouverture		1 653	1 687
- Trésorerie nette des activités détenues en vue de la vente *		(14)	-
Trésorerie nette d'ouverture des activités poursuivies	13	1 639	1 687
Trésorerie nette de clôture		1 894	1 061
- Trésorerie nette des activités détenues en vue de la vente *		-	70
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies	13	1 894	1 132

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 6.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

(i) Variation de BFR liée à l'activité

en millions d'euros	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 (*) (✓)
Stocks	(85)	(92)
Fournisseurs	(190)	(479)
Créances clients et comptes attachés	109	(6)
Créances liées aux activités de crédit	(31)	(26)
Financement des activités de crédit	2	18
Autres	(166)	(36)
Variation du BFR liée à l'activité	(361)	(621)

(ii) Incidence des variations de périmètre

en millions d'euros	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 (*) (✓)
Prix de cession dont :	404	276
Groupe Casino USA	265	
Far Eastern Geant	35	
Géant Polska	94	
Leader Price Polska	10	
Mercialys		236
Feu Vert		40
Prix d'acquisition dont :	(439)	(62)
Exito (MEE)	(43)	(22)
Exito	(299)	
Vegas Argentina	(63)	
Cdiscount	(13)	
Sous-groupe Vindémia (EBT)	(15)	
Banque Groupe CASINO		(14)
Disco / Lanin		(10)
Trésorerie des filiales acquises ou cédées, dont :	239	0
Exito	143	
Latic	80	
Sous-groupe Exito (Carulla)	19	
Incidence des variations de périmètre	204	215

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 6.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

AVANT AFFECTATION DU RESULTAT

en millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital (i)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	TSSDI	Résultat enregistré en capitaux propres	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Au 1^{er} janvier 2006 (ii)	171	3 892	(94)	96	600	501	5 167	471	5 638
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres						(126)	(126)	(11)	(136)
Résultat de l'exercice				258			258	51	308
Total des produits et charges comptabilisés				258		(126)	132	40	172
Opérations sur capital									
Opérations sur titres auto-détenus			55	1			56		56
Dividendes versés				(232)			(232)	(31)	(263)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				(30)			(30)		(30)
Variation de périmètre (iii)								128	128
Autres mouvements (iv)				5			5	(33)	(28)
Au 30 juin 2006 (✓)	171	3 892	(39)	98	600	375	5 098	575	5 673
Produits et charges comptabilisés directement en Capitaux propres						(67)	(67)	2	(66)
Résultat de l'exercice				342			342	76	418
Total des produits et charges comptabilisés				342		(67)	275	77	352
Opérations sur capital		2					2		2
Opérations sur titres auto-détenus			31	2			33		33
Dividendes versés							0	(11)	(11)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI							0		0
Variation de périmètre (v)							0	(70)	(70)
Autres mouvements (iv)				(2)			(2)	(5)	(7)
Au 31 décembre 2006	171	3 894	(8)	440	600	308	5 406	566	5 972
Produits et charges comptabilisés directement en Capitaux propres						230	230	10	240
Résultat de l'exercice				367			367	51	418
Total des produits et charges comptabilisés				367		230	597	61	658
Opérations sur capital	0	14					14		14
Opérations sur titres auto-détenus			(29)	5			(24)	0	(24)
Dividendes versés				(241)			(241)	(26)	(267)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI				(30)			(30)		(30)
Variation de périmètre (vi)								33	33
Autres mouvements (iv)				7			7	(18)	(12)
Au 30 juin 2007 (✓)	172	3 908	(37)	549	600	538	5 729	615	6 345

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

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

(ii) Les capitaux propres des périodes antérieures ont été corrigés suite à l'adoption de l'amendement à IAS 19.

(iii) L'augmentation des intérêts minoritaires est notamment liée à la cession des titres Mercialys.

(iv) La diminution des intérêts minoritaires (autres mouvements) est relative aux puts Asinco et Vindémia ainsi qu'à Exito. Les 7 millions d'euros au 30 juin 2007 correspondent à l'amortissement de la charge relative au paiement fondé sur des actions.

(v) La diminution des intérêts minoritaires est notamment liée à la variation de périmètre d'Asinco.

(vi) La variation de périmètre est essentiellement liée à l'apparition des minoritaires chez Exito suite à l'IG, et à la sortie des minoritaires suite à la cession de Casino USA.

ETAT CONSOLIDE DES PRODUITS ET DES CHARGES COMPTABILISES

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ainsi que le deuxième semestre 2006.

en millions d'euros	Du 1 ^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007 (✓)	Du 1 ^{er} juillet 2006 au 31 décembre 2006	Du 1 ^{er} janvier 2006 au 30 juin 2006 (✓)
Ecart de conversion	172	(68)	(136)
Ecart actuariel	0	1	0
Variation de juste valeur des actifs et passifs antérieurement détenus (i)	70		
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (i)	0	1	0
Comptabilité de couverture	(3)		
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	240	(66)	(136)
Résultat de l'exercice	418	418	308
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	658	352	172
Dont part du groupe	597	275	132
Dont part des minoritaires	61	77	40

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

(i) Nets d'impôts.

GROUPE CASINO
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
Période de six mois close au 30 juin 2007

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 2007 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées. Ils ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

En date du 30 août 2007, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2007.

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

2.1. Base de préparation

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

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

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2006.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 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.

2.2. Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2006, après prise en compte ou, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

2.2.1. Nouvelles normes et interprétations applicables en 2007

- La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et l'amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers – informations à fournir sur le capital » requièrent de fournir des informations relatives à l'importance des instruments financiers au regard de la situation et de la performance financière du Groupe, ainsi que des informations quantitatives et qualitatives sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels le Groupe est exposé. La norme IFRS 7 et l'amendement à IAS 1 ne trouvent pas à s'appliquer dans

les états financiers consolidés au 30 juin 2007, dans la mesure où ils sont présentés selon IAS 34. Des informations complémentaires relatives aux instruments financiers et au capital seront présentées dans les notes aux états financiers consolidés du groupe Casino pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

- L'interprétation IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon la norme IAS 29 : information financière dans les économies hyper inflationnistes » ne trouve pas à s'appliquer dans les états financiers du groupe Casino.
- L'interprétation IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions » requiert d'appliquer la norme IFRS 2 à toutes les transactions dans le cadre desquelles des instruments de capitaux propres sont émis, alors que la contrepartie reçue se révèle être d'une valeur inférieure à la juste valeur dudit placement fondé sur des actions. Cette interprétation n'a pas eu d'effet sur les comptes du Groupe.
- L'interprétation IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés » précise que l'analyse du contrat pour déterminer s'il existe un dérivé incorporé et s'il doit être comptabilisé selon la norme IAS 39 doit être effectuée lorsque l'entité devient pour la première fois partie prenante au contrat ou en cas de changement contractuel modifiant de manière significative les flux de trésorerie de ce contrat. Cette interprétation n'a pas trouvé à s'appliquer.
- L'interprétation IFRIC 10 « Informations financières et dépréciation » interdit la reprise d'une dépréciation comptabilisée à la date d'arrêté des comptes d'une période intermédiaire, au titre du goodwill, d'un investissement dans un instrument de capitaux propres ou d'un actif financier comptabilisé au coût. L'interprétation IFRIC 10 s'applique de manière prospective à partir de la date de première application des normes IAS 36 et IAS 39, en l'occurrence le 1^{er} janvier 2004. Cette interprétation n'a pas eu d'effet sur les comptes du Groupe.

2.2.2. Nouvelle interprétation d'application ultérieure, adoptée par l'Union Européenne

- L'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » précise la comptabilisation des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de l'entité et des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de la mère. Cette interprétation, existant au 30 juin 2007 et applicable par le Groupe à partir du 1^{er} janvier 2009 ne fait pas l'objet d'une application anticipée.

2.3. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Au cours du second 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 antérieurement publiés ont été retraités. Les effets de ces retraitements sont présentés en note 6 du présent document.

2.4. Utilisation d'estimations

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

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

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

Note 3 : Evènements de la période

- Le 16 janvier 2007, le Groupe a exercé son droit de première offre sur la participation de la famille Toro dans Exito, représentant 24,5% du capital de la société. L'acquisition a eu lieu le 3 mai 2007 selon un processus d'enchères (ou « martillo ») à la bourse colombienne. Le groupe Exito est désormais consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe. L'incidence de cette acquisition est détaillée en note 5.1.1. Par ailleurs, le groupe Exito a procédé à l'acquisition de 77% de Carulla Vivero au cours de ce même semestre (note 5.1.2).
- Le 20 février 2007, Casino a annoncé la signature par Smart & Final d'un accord avec le fonds d'investissement Apollo, aux termes duquel ce dernier a acheté la participation de Casino dans Smart & Final. La cession a eu lieu le 29 mai 2007, son incidence est explicitée en note 6.
- En mars et avril 2007, Casino a décidé de nommer une nouvelle équipe dirigeante au sein de Franprix et de Leader Price. Les actionnaires minoritaires de Leader Price Holding ont fait part, début avril 2007, du fait qu'ils contestaient les conditions de leur remplacement en qualité de dirigeants et gestionnaires et ont déclaré exercer leur option de vente par anticipation. Le groupe Casino, compte tenu des termes de la convention d'actionnaires et des fautes commises, réfute totalement cette position et a notifié aux actionnaires minoritaires la caducité de leurs droits. Il est confiant en l'issue des procédures qui sont engagées.
- A la suite de diverses opérations d'acquisition de titres et d'augmentation de capital réalisées au cours du deuxième trimestre 2007, Casino détient désormais 66,8% du capital de Cdiscount. Ces opérations ont eu pour conséquence la comptabilisation d'un goodwill complémentaire de 16 millions d'euros.
- Le 2 mai 2007, Casino a annoncé avoir conclu avec Cencosud, un accord de partenariat en vue de créer une joint-venture ayant pour objet de développer l'activité « bricolage » en Colombie et de définir le cadre d'une extension éventuelle de cette activité vers d'autres marchés en Amérique Latine. L'incidence comptable de cette opération est décrite en note 5.2.
- Le 22 juin 2007, Casino a annoncé la modification du calendrier relatif à l'exercice de l'option d'achat détenue par Casino sur Laurus. D'un commun accord entre ABN AMRO, ING et Rabobank d'une part, et Casino d'autre part, le début de la période d'exercice de l'option d'achat dont bénéficie Casino pour porter à 51,2% sa participation dans Laurus (contre 45,0% actuellement) a été reporté du 1^{er} juillet 2007 au 1^{er} janvier 2008, les autres conditions de l'option d'achat restant inchangées.

Note 4 : Evolution du périmètre de consolidation

Au 30 juin 2007, le périmètre de consolidation du groupe Casino comprend approximativement 1 050 sociétés. Au 31 décembre 2006, 1 040 sociétés étaient consolidées.

Les notes 5 « regroupement d'entreprises » et 6 « actifs détenus en vue de la vente et passifs associés et activités abandonnées » précisent les évolutions majeures.

Note 5 : Regroupement d'entreprises

5.1 Grande distribution en Colombie

5.1.1 Almacenes Exito S.A.

Au cours du premier trimestre 2007, le groupe Casino a procédé à l'acquisition de titres isolés, portant sa participation dans Almacenes Exito de 38,6% à 39,5%. Au cours du second trimestre, et principalement le 3 mai 2007, le Groupe a acquis 26% du capital social de Almacenes Exito S.A., portant ainsi sa participation à 65,5%. Almacenes Exito est une société cotée, de droit colombien. Le groupe Exito est le leader de la grande distribution en Colombie, notamment au travers des magasins Exito, Pomona et Ley.

La prise de contrôle d'Exito a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition.

Les états financiers consolidés intérimaires incluent la mise en équivalence d'Exito du 1^{er} janvier 2007 au 30 avril 2007, et l'intégration globale pour la période de 2 mois du 1^{er} mai 2007 au 30 juin 2007.

La juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables d'Exito à la date d'acquisition, est résumée ci-dessous.

en millions d'euros	Valeur nette comptable (i)	Ajustement de Juste Valeur (ii)	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition (iii)
Goodwill	138	-138	0
Immobilisations incorporelles	10	-3	8
Immobilisations corporelles	528	300	828
Immeubles de placement	10	4	14
Actifs financiers non courants	64	26	90
Actifs d'impôts différés	0	17	17
Actifs non courants	750	206	956
Stocks	187	-1	185
Créances clients	8	0	8
Autres actifs	45	4	48
Créances d'impôts courants	7	0	7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	130	0	130
Actifs courants	376	3	379
Provisions	5	3	9
Passifs financiers non courants	159	-13	146
Passifs d'impôts différés	27	32	59
Passifs non courants	191	23	214
Provisions	6	0	6
Dettes fournisseurs	146	16	162
Passifs financiers courants	69	8	77
Dettes d'impôts exigibles	0	5	4
Autres dettes courantes	121	-21	100
Passifs courants	340	8	348
Actifs et passifs identifiables, nets	596	178	773
Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis			200
Goodwill			117
Coût d'acquisition			317
Dettes financières relatives à l'acquisition des intérêts minoritaires			210
Goodwill complémentaire			67
Goodwill total			184

(i) : Les valeurs nettes comptables sont celles évaluées selon les IFRS, juste avant l'acquisition. Une analyse détaillée des classements est en cours et pourra aboutir à des reclassifications de comptes à comptes.

(ii) : La colonne « ajustement de juste valeur » du fait des reclassifications nécessaires indiqués en (i), montre actuellement des réévaluations négatives qui seront ajustées lors de la clôture au 31 décembre 2007.

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

Le coût total d'acquisition de 317 millions d'euros se décompose en prix d'acquisition des titres pour 296 millions d'euros et de coûts directement attribuables à l'acquisition pour 21 millions d'euros. Au 30 juin 2007, seuls 18 millions restent non décaissés.

Le Groupe a accordé un engagement de rachat sur 16,9% des titres Exito. La juste valeur de la dette financière s'élève à 210 millions d'euros au 30 juin 2007, elle donne lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 67 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, le goodwill reconnu dans les comptes du Groupe, relatif à Exito, s'élève à 202 millions d'euros. Il est constitué du goodwill antérieur pour 8 millions d'euros, du goodwill provisoire relatif à cette acquisition pour 127 millions d'euros (après prise en compte d'un écart de conversion de 10 millions d'euros) et du goodwill dégagé par la reconnaissance de la dette financière relative aux puts accordés aux intérêts minoritaires d'Exito, pour 67 millions d'euros.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire sera modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3.

La réévaluation de la quote-part antérieurement détenue a donné lieu à la comptabilisation provisoire de 70 millions d'euros en capitaux propres.

5.1.2. Carulla Vivero

Le groupe Exito a procédé à l'acquisition de 77% de Carulla Vivero au cours de ce même semestre. L'activité de Carulla est également la grande distribution en Colombie au travers des enseignes Carulla, Vivero, Merquefacil, Surtimax et Homemart.

La prise de contrôle de Carulla Vivero a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition.

La juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables de Carulla Vivero à la date d'acquisition, est résumée ci-dessous.

en millions d'euros	Valeur nette comptable (i)	Ajustement de Juste Valeur (ii)	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition (iii)
Immobilisations incorporelles	5	95	101
Immobilisations corporelles	241	-27	214
Actifs financiers non courants	3	0	3
Actifs d'impôts différés	11	3	13
Actifs non courants	260	71	331
Stocks	91	-4	88
Créances clients	11	0	11
Autres actifs	26	-13	13
Créances d'impôts courants	3	0	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	0	19
Actifs courants	151	-17	134
Provisions	2	1	2
Passifs financiers non courants	78	5	83
Passifs d'impôts différés	0	27	27
Passifs non courants	80	32	112
Provisions	0	0	0
Dettes fournisseurs	78	0	78
Passifs financiers courants	48	0	48
Dettes d'impôts exigibles	1	0	1
Autres dettes courantes	34	3	37
Passifs courants	161	3	164
Actifs et passifs identifiables, nets	170	19	189
Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis			146
Goodwill			187
Coût d'acquisition			332
Dette financière relative à l'acquisition des intérêts minoritaires			139
Goodwill complémentaire			96
Goodwill total			282

(i) : Les valeurs nettes comptables sont celles évaluées selon les normes comptables colombiennes, juste avant l'acquisition.

(ii) : La colonne « ajustement de juste valeur » comprend les effets de la conversion en IFRS des états financiers arrêtés selon les normes comptables colombiennes, ainsi que la réévaluation des actifs et des passifs lors de l'acquisition.

(iii) : Les justes valeurs ne sont pas définitivement déterminées.

Le coût total d'acquisition de 332 millions d'euros se décompose en prix d'acquisition des titres pour 322 millions d'euros et des coûts directement attribuables à l'acquisition pour 10 millions d'euros.

Exito a accordé un engagement de rachat de 22,5% des intérêts minoritaires de Carulla Vivero. La dette financière au 30 avril 2007 s'élève à 139 millions d'euros et donne lieu à un goodwill complémentaire de 96 millions d'euros. Au 30 juin 2007, la dette financière s'élève à 152 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, le goodwill total relatif à Carulla Vivero s'élève à 310 millions d'euros.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire est susceptible d'être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3.

5.1.3 Incidence sur les états financiers du Groupe

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

en millions d'euros	
Trésorerie nette acquise avec la société	151
Paielements effectués	(298)
Sortie nette de trésorerie	(147)

Depuis la date d'acquisition, le groupe Exito incluant Carulla Vivero, a contribué pour 17 millions d'euros au résultat net de l'ensemble consolidé (dont 7 millions reconnus en résultat des entreprises associées pour la période du 1^{er} janvier au 30 avril et 9 millions pour la période du 1^{er} mai au 30 juin). Si l'acquisition était intervenue en début d'exercice, le résultat des activités poursuivies du Groupe aurait été de 266 millions d'euros, et le chiffre d'affaires des activités poursuivies se serait élevé à 12 288 millions d'euros.

5.2 Activité bricolage - Vegas Argentina S.A.

Le 2 mai 2007, Casino a annoncé avoir conclu avec Cencosud, un accord de partenariat en vue de créer une joint-venture.

A cet effet, le 29 juin 2007, le Groupe a acquis la totalité des titres de la société Vegas Argentina S.A., pour 85 millions de dollars US.

Vegas Argentina, par le biais de Easy Holland contrôlée à 70% par Cencosud, détient 30% de Easy Colombia, entité destinée à développer l'activité « bricolage » en Colombie.

Le coût total d'acquisition de 64 millions d'euros se décompose en une sortie de trésorerie de 63 millions d'euros et de coûts directement attribuables à l'acquisition pour 1 million d'euros. L'actif acquis s'élève à 11 millions d'euros. Le goodwill dégagé s'élève à 53 millions d'euros.

La société Vegas Argentina ayant été acquise le 29 juin 2007, elle n'a pas contribué au résultat du Groupe. Si l'acquisition était intervenue en début d'exercice, le résultat du Groupe et son chiffre d'affaires n'auraient pas été modifiés.

Note 6 : Actifs détenus en vue de la vente et passifs associés et activités abandonnées

Poursuivant son objectif de recentrage stratégique, le Groupe a annoncé en 2006 les cessions de ses activités de distribution en Pologne et de ses participations dans Far Eastern Géant et Smart & Final. Ces cessions n'étant que partiellement réalisées ou non encore réalisées au 31 décembre 2006, les actifs et passifs étaient présentés en « actifs détenus en vue de la vente et passifs associés ».

Les activités de distribution en Pologne et les activités en Amérique du Nord étant constitutives de zones géographiques principales et distinctes, leur contribution au compte de résultat est présentée en « activités abandonnées » et les données comparatives sont également retraitées.

Les activités en Amérique du Nord ayant été classées en « actifs détenus en vue de la vente » début novembre 2006, les données du premier semestre 2006 sont modifiées par rapport à celles antérieurement publiées.

6.1. Activités en Pologne

Le 17 juillet 2006, Casino annonçait la cession de ses activités de distribution en Pologne : les fonds des hypermarchés Géant sont cédés à Real (Groupe Metro), les murs des hypermarchés Géant sont cédés à GE Real Estate, et la société Leader Price Polska au Groupe Tesco. Au 31 décembre 2006, la majeure partie des cessions était réalisée.

Le résultat net des activités abandonnées s'élève, sur la période à 35 millions d'euros.

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

6.2. Activités à Taïwan – Far Eastern Géant

Au 31 décembre 2006, la cession de la participation de 50% dans Far Eastern Géant n'étant pas définitive, les titres étaient classés en « actifs détenus en vue de la vente » pour 91 millions d'euros et en « passifs associés » pour 70 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, la cession est totalement réalisée.

Le compte de résultat comparatif n'a pas été retraité, ne s'agissant pas d'une activité abandonnée.

6.3 Activités en Amérique du Nord

Le 20 février 2007, Casino annonçait la cession de ses activités en Amérique du Nord. Au 31 décembre 2006, la cession n'étant pas réalisée, les actifs et passifs associés étaient présentés « en vue de la vente », et les résultats étaient montrés en « activités abandonnées ».

Le résultat net des activités abandonnées s'élève à 128 millions d'euros.

6.4. Incidence sur les états financiers

Le compte de résultat des activités polonaises et américaines, présenté sur une seule ligne « résultat net des activités abandonnées » se décompose comme suit :

Activités abandonnées

en millions d'euros	30 juin 2007			30 juin 2006		
	Pologne	USA	Total	Pologne	USA	Total
Chiffre d'affaires, hors taxes	8	617	624	426	765	1 192
Autres produits de l'activité	1	1	2	2	1	3
Produits des activités ordinaires	9	618	627	429	766	1 194
Prix de revient des ventes	(6)	(492)	(498)	(336)	(611)	(947)
Marge commerciale	3	126	129	93	154	247
Frais de personnel	(1)	(52)	(53)	(25)	(63)	(88)
Autres charges	(2)	(54)	(55)	(43)	(63)	(106)
Amortissements et provisions	0	1	1	(19)	(12)	(31)
Résultat opérationnel courant	1	21	22	6	17	23
Autres charges et produits opérationnels	40	114	153	(13)	(1)	(15)
Résultat opérationnel	40	135	175	(8)	16	8
Coût de l'endettement financier net	0	(2)	(2)	(6)	(4)	(11)
Autres produits financiers	1	5	5	0	2	2
Autres charges financières	0	0	0	0	(1)	(1)
Résultat avant impôt	41	137	178	(14)	12	(2)
Charge d'impôt	(5)	(10)	(15)	12	(4)	8
Quote-part de résultat net des entreprises associées	0	1	1	0	0	0
Résultat net des activités abandonnées	35	128	164	(2)	9	7
Dont résultat de cession, net	34	118	152			
Dont résultat de la période	1	11	12	(2)	9	7

Les flux de trésorerie des activités polonaises et américaines se présentent comme suit :

en millions d'euros	Pologne	USA	30 juin 2007 (✓)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	0	5	5
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	0	(34)	(34)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	0	(3)	(3)
Ecarts de conversion			
Variation nette de trésorerie des activités abandonnées	0	(31)	(31)
Trésorerie d'ouverture	0	31	31
Trésorerie de clôture	0	0	0
Trésorerie d'ouverture de FEG reclassée en actifs détenus en vue de la vente			(17)
Trésorerie de clôture reclassée en actifs détenus en vue de la vente			0

(✓) La situation intermédiaire au 30 juin 2007 a fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Note 7: Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité. La répartition des revenus à taux de change et périmètre comparable constatée en 2006 s'établit à 45,8 % au premier semestre contre 54,2 % au second.

Note 8 : 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 » à l'exception des dépréciations de goodwill.

Les « autres produits et charges opérationnels » de (17 millions d'euros) concernent principalement la France.

30 juin 2007

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

30 juin 2006

en millions d'euros (✓)	France	Europe hors France	Amérique Latine	Asie	Océan Indien	Activités poursuivies	Activités abandonnées	Total
Chiffre d'affaires sectoriel	8 497	1	1 251	731	392	10 872	1 192	12 064
Résultat sectoriel	344	(3)	42	11	20	414	23	437

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Note 9 : Prix de revient des ventes

en millions d'euros	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 Retraité (*) (✓)
Achats et variation de stocks	(8 146)	(7 753)
Coûts logistiques	(408)	(412)
Prix de revient des ventes	(8 554)	(8 165)

en millions d'euros	30 juin 2007 (✓)	30 juin 2006 Retraité (*) (✓)
Frais de personnel	(102)	(109)
Autres charges	(285)	(282)
Impôts et taxes	(8)	(9)
Amortissements et provisions	(14)	(11)
Coûts logistiques	(408)	(412)

(*) Voir « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées » en note 6.

(✓) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Note 10 : Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (17 millions d'euros) et sont constitués essentiellement de diverses dépréciations d'actifs (7 millions d'euros), de provisions pour litiges (19 millions d'euros) et de provisions pour restructuration (2 millions d'euros) ainsi qu'une reprise sur dépréciation de la participation Laurus pour 11 millions d'euros.

La reprise de dépréciation de la participation Laurus est commentée en note 12.

Note 11 : Immobilisations corporelles et immeubles de placement

Acquisitions et cessions : Au cours du premier semestre 2007, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 397 millions d'euros, contre 345 millions d'euros au 30 juin 2006.

Dépréciations : Aucune circonstance particulière n'a donné lieu à d'autres dépréciations.

Note 12 : Participations dans les entreprises associées

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 d'affaires au 31 décembre 2006. Cette étude a été mise à jour en interne pour tenir compte de la variation de la dette nette réellement constatée par rapport à celle anticipée dans l'étude initiale et s'est traduite par une reprise de perte de valeur de 11 millions d'euros, constatée au 30 juin 2007 sur la ligne « autres produits et charges opérationnels » (voir note 10). La valeur de la participation dans Laurus est ainsi établie à 171 millions d'euros.

La juste valeur calculée sur le cours de bourse s'établissant à 173 millions d'euros au 30 juin 2007, il a été décidé de manière pratique de conserver la valeur d'utilité.

Note 13 : Trésorerie, équivalents de trésorerie et endettement financier net

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

en millions d'euros	30 juin 2007 (✓)	31 décembre 2006
Disponibilités	430	684
Equivalents de trésorerie	1 983	1 324
Crédits spots et lignes confirmées	(49)	0
Découverts bancaires	(470)	(370)
Trésorerie nette	1 894	1 639

Endettement financier net :

en millions d'euros	30 juin 2007 (✓)	31 décembre 2006
Trésorerie nette	1 894	1 639
Dette financière (hors découverts bancaires)	7 909	6 029
Endettement financier net	6 015	4 390

(✓) La situation intermédiaire au 30 juin 2007 a fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Le poste trésorerie inclut à hauteur de 102 millions d'euros la trésorerie reçue au titre d'une mobilisation de créances satisfaisant aux critères de sortie d'actifs financiers d'IAS 39, contre 137 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Le poste Dette financière inclut les engagements de rachat des participations des minoritaires. L'engagement de rachat de la participation des actionnaires minoritaires des filiales Franprix Holding et Leader Price Holding a été, sous réserve des procédures judiciaires, conservé dans les comptes au 30 juin 2007 mais sa valeur n'intègre pas, en diminution, les ajustements liés aux audits mis en œuvre qui, compte tenu des investigations et expertises en cours, ne sont pas achevés.

Note 14 : Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 31 mai 2007, a décidé une distribution de dividendes de 2,15 euros par action ordinaire et de 2,19 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 241 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007.

Note 15 : Paiements fondés sur des actions

Les termes et conditions des programmes, ainsi que les méthodes utilisées pour calculer la juste valeur des options sont indiqués dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, note 3.16.4.

Par décision du Conseil d'administration des 13 avril et 31 mai 2007, un plan de 362 749 options de souscription d'actions Casino et deux plans d'attribution de 158 851 et 11 700 actions gratuites Casino, ont été attribués aux cadres et dirigeants du Groupe, dont respectivement 95 667 options, 20 133 et 11 700 actions pour les membres du Comité de direction générale.

Les caractéristiques et hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation du nouveau plan de souscription d'actions tel que décidé par le Conseil d'Administration, le 13 avril 2007, sont les suivantes :

- cours de l'action lors de l'attribution : 77,25 euros,
- prix de l'exercice de l'option de souscription : 75,75 euros,
- dividende projeté : 5 %,
- volatilité attendue : 23,55 %,
- durée de vie estimée : 5,5 années,
- taux d'intérêts sans risque : 4,78%.

Sur ces bases, la juste valeur d'une option de souscription s'élève à 16,73 euros.

S'agissant des nouveaux plans d'attribution d'actions gratuites, la valeur de l'action est le cours de l'action lors de l'attribution minoré des dividendes non perçus pendant la période dite d'indisponibilité, soit 70,13 euros pour l'attribution du 13 avril 2007 et 74,01 euros pour l'attribution du 31 mai 2007.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2007, 228 295 options de souscription d'actions ont été levées, donnant lieu à une augmentation de capital de 14 millions d'euros.

Note 16 : Emprunts, dettes et passifs financiers

Au cours de la période close au 30 juin 2007, le Groupe a procédé aux principales opérations suivantes :

- Le 27 mars 2007, Casino, Guichard-Perrachon a émis un emprunt obligataire pour 750 millions d'euros au prix d'émission de 99,271%. L'échéance est fixée au 10 avril 2014. Le prix de remboursement des obligations est de 100% du nominal. Le taux nominal de l'emprunt est fixe à 4,875% (taux d'intérêt effectif de 5,063%). Après opération de couverture, le coût de cet emprunt est Euribor 3 mois + 0,67%.
- Un rachat anticipé d'obligation a eu lieu le 16 avril 2007 pour un montant nominal de 80 millions d'euros portant l'encours de l'émission à 989 millions d'euros au 30 juin 2007 (1 069 millions d'euros au 31 décembre 2006). L'effet du rachat anticipé est une charge financière de 1 million d'euros.
- Le remboursement à l'échéance de la 1^{ère} tranche de l'emprunt indexé (obligation indexée 2004-2007) de 81 millions d'euros, a permis de dégager un produit financier de 2 millions d'euros.
- Le 25 juin 2007, le groupe Casino a mis en place un placement privé réalisé en deux tranches auprès des Caisses Régionales du Groupe Crédit Agricole pour un montant total de 184 millions d'euros. Le remboursement de ce placement privé interviendra le 28 juin 2013. Après opération de couverture, le coût de cet emprunt est Euribor 3 mois + 0,55%.

Note 17 : Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

Toutefois, dans le cadre des audits comptables, financiers et commerciaux mis en œuvre sur les filiales Franprix et Leader Price, des analyses juridiques et expertises complémentaires sont actuellement en cours. Les conclusions devraient en être connues au cours du second semestre 2007 et le Groupe en tirera les éventuelles conséquences comptables.

Note 18 : Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par Rallye, elle-même détenue par Foncière Euris. Au 30 juin 2007, le Groupe Rallye détient 48,69% du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 62,94% 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.

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2006 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La principale opération du semestre, entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Casino et le Groupe Rallye a été le versement du dividende de l'exercice 2006 pour 118 millions d'euros.

Note 19 : Evènements postérieurs à la clôture

Le 3 juillet 2007, Casino annonce avoir conclu un accord de partenariat avec les fonds d'investissement immobilier Whitehall, gérés par Goldman Sachs, pour le développement de centres commerciaux principalement en Pologne, qui pourra être étendu à d'autres pays d'Europe de l'Est.

Le 3 juillet 2007, Casino a porté sa participation dans Vindémia à 100% en acquérant au groupe Bourbon sa participation de 30%.

Certains franchisés Franprix – Leader Price ont exercé leurs puts postérieurement à la clôture. La dette relative à ces puts est comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2007 pour 198 millions d'euros.

Exito a procédé à une émission d'actions sur le marché américain qui a été souscrite à hauteur d'un tiers par le Groupe Casino. La participation du groupe Casino au capital d'Exito se trouvera donc réduite à 59,8% après l'augmentation de capital de 390 millions de dollars.

Attestation du Responsable du rapport financier semestriel

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

Paris, le 30 août 2007

Jean-Charles NAOURI
Président-Directeur général

Rapport des Commissaires aux comptes

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Casino Guichard-Perrachon, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Lyon, le 30 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet DIDIER KLING & ASSOCIES

Didier Kling

Bernard Roussel

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Luc Desplat