



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2012

Chiffres clés consolidés	2
Faits marquants.....	3
États financiers consolidés résumés.....	16
Attestation du Responsable du rapport financier semestriel.....	38
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	39

Chiffres clés consolidés

Au premier semestre 2012, les chiffres-clés du groupe Casino ont été les suivants :

Activités poursuivies (en millions d'euros)	S1 2011	S1 2012	Variation (%)	Variation organique ⁽¹⁾
Volume d'affaires commercial HT ⁽²⁾	24 582	25 643	+4,3%	
Chiffre d'affaires consolidé HT	16 144	17 348	+7,5%	+4,1%
Marge commerciale	4 126	4 410	+6,9%	
EBITDA ⁽³⁾	929	1 004	+8,1%	+3,9%
Dotations aux amortissements nettes	(358)	(367)	-2,4%	
Résultat opérationnel courant (ROC)	571	638	+11,6%	+5,3%
Autres produits et charges opérationnels	(125)	(104)		
Résultat financier, dont :	(224)	(201)	+10,2%	
Coût de l'endettement financier net	(214)	(222)		
Autres produits et charges financiers	(9)	21		
Résultat avant impôts	222	333	+49,7%	
Impôts sur les bénéfices	(52)	(95)		
Quote-part de résultats des entreprises associées	(4)	(15)		
Résultat net des activités poursuivies	166	223	+34,3%	
dont part du Groupe	134	125	-6,6%	
dont intérêts minoritaires	32	98		
Résultat net de l'ensemble consolidé	165	222	+34,6%	
dont part du Groupe	133	124	-6,5%	
dont intérêts minoritaires	32	98		
Résultat net normalisé, Part du Groupe ⁽⁴⁾	177,8	178,2	+0,2%	

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

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

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

(4) Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents (cf. annexe).

Faits marquants

- Le **12 janvier 2012**, Casino a établi un programme d'American Depositary Receipt (« ADR ») de niveau 1 aux Etats-Unis. La Deutsche Bank est le dépositaire de ces ADR qui peuvent être échangés aux Etats-Unis sur le marché de gré à gré. Dans le cadre de ce programme, chaque action Casino est représentée par cinq ADR.
- Le **9 février 2012**, Mercialys annonce le lancement d'une nouvelle stratégie autour de la vision de « Foncière Commerçante ». Mercialys annonce également un remboursement d'apport à ses actionnaires et une nouvelle structure financière.

Dans la lignée de sa nouvelle stratégie, Mercialys a procédé le 20 avril 2012 à une distribution exceptionnelle de ses réserves ainsi que le solde de distribution au titre de l'exercice 2011 pour un montant global de 1 060 millions d'euros dont 532 millions d'euros reçus par le Groupe.

- Le **28 février 2012**, le Groupe Casino a acquis une participation minoritaire du capital de la société Monshowroom.com avec possibilité à terme de devenir majoritaire. Cette société, spécialisée dans la vente de prêt-à-porter et accessoires de mode multimarques sur internet, permet au Groupe de conforter sa position dans le secteur du commerce en ligne.
- Le **1^{er} mars 2012**, Casino a procédé avec succès à une émission obligataire de 600 millions d'euros. Cette opération a vocation à refinancer les tombées d'emprunt du Groupe et permet d'allonger la maturité moyenne de la dette obligataire de 4,2 à 4,6 années. Cette souche obligataire porte un coupon de 3,99% et a été largement sursoucrée par une base d'investisseurs diversifiée.
- Le **29 mars 2012**, Big C Thaïlande, filiale du groupe Casino, a annoncé avoir obtenu l'approbation de son Conseil d'administration sur une augmentation de capital par le placement privé d'un maximum de 23,6 millions d'actions représentant environ 2,9% du capital de Big C. Cette levée de capital s'inscrit dans le plan stratégique annoncé en octobre 2011 visant à renforcer le co-leadership de Big C en Thaïlande et en faire un acteur majeur dans la région. Le placement privé a été soumis au vote des actionnaires le 30 avril et a permis de dégager le 3 mai des ressources de 102 millions d'euros.
- Au **30 juin 2012**, le Groupe détient 40,32% du capital de GPA contre 40,13% au 31 décembre 2011 (et 37,1% au 30 juin 2011) soit une augmentation de 0,19% qui résulte principalement de (i) l'émission au profit de Casino de 1,9 million d'actions préférentielles au cours de 85,66 réais par action et (ii) l'effet dilutif de stock-options exercées au cours de la période.

Afin de préparer la réorganisation du contrôle de GPA tel que prévu dans le pacte d'actionnaires de la société Wilkes, Casino a informé le 21 mars 2012 son partenaire Monsieur Abilio Diniz qu'elle entendait exercer sa faculté contractuelle de désigner le président du Conseil d'administration de Wilkes.

L'assemblée générale extraordinaire de Wilkes, holding de contrôle de GPA, s'est tenue le 22 juin 2012 à Sao Paulo. Elle a statué positivement sur la nomination de Jean-Charles Naouri, PDG de Casino, aux fonctions de Président du Conseil d'administration de Wilkes. A la même date, l'assemblée générale extraordinaire de GPA a approuvé la nomination de Messieurs Eleazar de Carvalho Filho, Luiz Augusto de Castro Neves et Roberto Oliveira de Lima, administrateurs proposés par Casino. Ces nominations portent à huit le nombre d'administrateurs nommés par le Groupe.

- Le **29 juin 2012**, Casino et Groupe Galeries Lafayette annoncent la signature d'une lettre d'intention portant sur la participation de 50% détenue par Groupe Galeries Lafayette dans Monoprix. Les deux

groupes ont pour objectif de parvenir à un protocole transactionnel prévoyant la cession par Groupe Galeries Lafayette de cette participation d'ici au 30 octobre 2013, au prix de 1 175 millions d'euros, indexé à compter du 1^{er} avril 2013. Casino s'est d'ores et déjà engagé sur les termes d'un protocole transactionnel. L'acquisition par Casino interviendrait après accord de l'Autorité de la concurrence. Monsieur Jean-Charles Naouri, Président-Directeur général de Casino, a été nommé administrateur de Monoprix lors de l'Assemblée Générale tenue le jour même. Monsieur Philippe Houzé conserve ses fonctions de Président-Directeur général de Monoprix. Après la signature du protocole transactionnel, un nouveau Président-Directeur Général de Monoprix présenté par Casino sera désigné. Casino et Groupe Galeries Lafayette renonceront, après la cession des actions, aux procédures judiciaires en cours.

Rapport d'activité

- Le groupe Casino a connu au 1^{er} semestre 2012 une croissance satisfaisante de son activité et de son résultat opérationnel. En France, grâce aux formats porteurs, l'activité a résisté dans une conjoncture peu favorable. A l'International, le rythme de développement a été soutenu et régulier, sous l'effet combiné de croissance organique et des effets périmètre.
- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe progresse de +7,5%.
Les variations de périmètre ont contribué positivement à hauteur de +3,1% sous l'effet principalement de la montée au capital de GPA. Les variations de changes ont eu un effet légèrement positif de +0,3%.
- La croissance des ventes en organique* s'élève à +4,1% :
 - En France, les ventes sont en hausse de +0,5% en organique* et de +0,3% hors essence. La croissance est portée par la bonne performance des Supermarchés Casino et de Monoprix ainsi que par la croissance toujours supérieure à deux chiffres de Cdiscount.
 - L'International s'affirme comme un important relais de croissance avec une progression organique* de +8,6% sur le semestre.
- Le résultat opérationnel courant progresse de +11,6% (+5,3% en organique*), sous l'effet d'une croissance organique* importante de Monoprix, de Franprix-Leader Price, ainsi que du Brésil, de la Colombie et de la Thaïlande. Les activités internationales représentent désormais 61% du résultat opérationnel courant (contre 53% au premier semestre 2011).
 - Le ROC de la France baisse de -7,3% par rapport au 1^{er} semestre 2011. Ce recul s'explique principalement par la baisse des ventes en hypermarchés en non alimentaire, du fait de mauvaises conditions météorologiques ainsi que du décalage des soldes d'été par rapport à 2011.
 - Le ROC de l'International est en forte progression à +28,7%, sous l'effet d'une forte croissance organique* et de la montée au capital de GPA. A périmètre comparable et taux de change constants, il connaît une croissance à deux chiffres (+17,4%), portée par une croissance organique* soutenue tant en Amérique Latine qu'en Asie.
- La marge opérationnelle courante est en hausse de +14bp à 3,7% (+4bp en organique*) :
 - La marge opérationnelle de la France diminue de -20bp (-26bp en organique*), sous l'effet du retrait des marges de Géant.
 - La marge opérationnelle de l'International progresse de +38bp grâce à la forte contribution du Brésil, de la Colombie et de la Thaïlande. En organique*, elle est en hausse de +35bp.

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

FRANCE

(52% du chiffre d'affaires HT et 39% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2012	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT				
FRANCE	9 102	9 026	-0,8%	+0,5%
Casino France	5 867	5 862	-0,1%	+0,5%
Monoprix	977	1 006	+3,0%	+3,0%
Franprix-Leader Price	2 259	2 158	-4,5%	-0,8%
Résultat opérationnel courant (ROC)				
FRANCE	271	251	-7,3%	-8,6%
Casino France	156	119	-23,2%	-29,1%
Monoprix	57	64	+12,8%	+12,8%
Franprix-Leader Price	58	67	+15,4%	+27,6%
Marge opérationnelle courante				
FRANCE	3,0%	2,8%	- 20 bp	- 26 bp
Casino France	2,7%	2,0%	- 61 bp	- 77 bp
Monoprix	5,8%	6,4%	+ 55 bp	+ 55 bp
Franprix-Leader Price	2,6%	3,1%	+ 54 bp	+ 71 bp

Le **chiffre d'affaires** des activités françaises s'est élevé à 9 026 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 9 102 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en retrait de -0,8%. En organique, la performance est positive de +0,5%.

Le **résultat opérationnel courant** s'établit à 251 millions d'euros, en baisse de -7,3% par rapport au 1^{er} semestre 2011, sous l'effet notamment de la baisse des ventes en non alimentaire chez Géant et du paiement de la prime sur le partage des profits.. La marge opérationnelle courante recule ainsi de -61bp.

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

- Les ventes de **Franprix/Leader Price** sont en retrait de -4,5% sur le semestre à 2 158 millions d'euros (contre 2 259 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011), impactées par un effet périmètre négatif lié à la déconsolidation d'un masterfranchisé. Le ROC de FPLP s'inscrit en hausse de +15,4% sous l'effet des plans d'action déployés par les enseignes.
 - Les ventes à magasins comparables de **Leader Price** reculent de -1,0%, avec une base de comparaison élevée en 2011. L'enseigne a poursuivi ses plans d'amélioration opérationnels et a recentré sa communication sur l'image prix et la qualité. 8 magasins ont été ouverts sur le semestre.
 - Les ventes à magasins comparables de **Franprix** sont en baisse de -2,7%. Les ventes tous magasins sont en repli modéré de -0,3% en organique grâce à la contribution de l'expansion : 15 magasins ont été ouverts sur le semestre. L'enseigne a procédé à des baisses ciblées de prix et mis en place des opérations commerciales innovantes, ainsi que des outils de promotion et de fidélisation en caisse.
 - Hors impact de la variation de périmètre, les ventes totales de Franprix-Leader Price reculent de -0,8%.
 - La marge opérationnelle courante de Franprix-Leader Price progresse de +54bp, objectif qui avait été fixé en début d'année.
- **Monoprix** affiche une croissance de ses ventes de +3,0% à 1 006 millions d'euros (contre 977 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011) portées par une performance très satisfaisante à magasins comparables (+2,2%).

L'évolution à magasins comparables reflète une bonne performance tant en alimentaire, grâce aux stands traditionnels, qu'en non alimentaire, grâce au rayon textile, malgré l'impact du décalage des soldes.

L'expansion est toujours active avec 13 magasins, dont 5 hors de Paris, ouverts sur le semestre : 3 Citymarchés, 5 Monop' et 5 Naturalia.

La marge opérationnelle de Monoprix est en hausse de +55bp à 6,4%.

- **Casino France**

- Les ventes des hypermarchés **Géant Casino** s'établissent à 2 548 millions d'euros (contre 2 637 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011), en baisse de -3,4%. Hors essence, les ventes à magasins comparables sont en baisse de -3,4%.

Les ventes en alimentaire ont résisté, soutenues par la mise en avant des premiers prix « Tous les jours » ainsi que par la relance de la promotion toutes marques.

En non alimentaire, les ventes sont en baisse avec des tendances très différenciées selon les catégories. Elles sont ainsi impactées par la baisse continue des ventes de produits multimédia, dont les modes d'achat évoluent principalement en faveur du e-commerce. Les mauvaises conditions météorologiques au second trimestre et le décalage des soldes d'été par rapport à 2011 ont également contribué à cette baisse. L'enseigne a accéléré la réduction des surfaces de vente non alimentaire d'environ 8% et se recentre sur les catégories les plus porteuses qui génèrent des achats répétitifs. La dynamique multi-canal a également été poursuivie avec Cdiscount par la mise en place en magasins de corners dédiés aux produits les plus vendus en ligne.

- **Casino Supermarchés** enregistre des ventes en hausse de +3,3% à 1 799 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 1 743 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011. A magasins comparables, les ventes sont quasi-stables (-0,5% hors essence). L'enseigne a poursuivi sa politique d'expansion avec 4 ouvertures au 1^{er} semestre.

Les ventes totales hors essence progressent de +3,1%.

- Les **supérettes** affichent des ventes en baisse de -0,3% à 713 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 (contre 715 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011). Sur le semestre, 180 magasins de proximité ont été ouverts, dont 11 Casino Shop et 4 Casino Shopping. L'offre a également été adaptée en fonction de la zone de chalandise et un assortiment commun autour de la MDD a été déployé. Enfin, un nouveau système de caisses permettant des promotions ciblées a été mis en place.

- Les **autres activités**, qui incluent principalement Cdiscount, Mercialis, Banque Casino et Casino Restauration, ont réalisé un chiffre d'affaires de 801 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 771 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en hausse de +3,8% (+8,7% en organique). Cette hausse est portée principalement par le fort dynamisme de Cdiscount, dont les ventes, en organique, progressent de +13,3%. Cdiscount a connu de très bonnes performances du textile, de la maison et de la téléphonie. La part de marché sur l'électroménager et la hightech a augmenté, entre autres grâce au succès des marques propres Continental Edison et Oceanic. Cdiscount a également accéléré le développement de la marketplace, qui représente 580 000 offres et représente à fin juin 5% du volume d'affaires de Cdiscount.

- La marge de **Casino France** est en baisse de -61bp à 2% du fait de la conjoncture peu favorable notamment au second trimestre qui a affecté principalement les ventes non alimentaires en hypermarchés.

INTERNATIONAL

(48% du chiffre d'affaires HT et 61% du ROC consolidés du groupe Casino)

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2012	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	7 041	8 322	+18,2%	+8,6%
Résultat opérationnel courant	301	387	+28,7%	+17,4%
Marge opérationnelle courante	4,3%	4,6%	+ 38bp	+ 35bp

Les ventes de l'International enregistrent une très forte croissance de +18,2%.

La montée au capital de GPA a eu un impact positif de +8,8%. Le taux de détention moyen dans GPA est en effet passé de 34,2% au 1^{er} semestre 2011 à 39,9% au 1^{er} semestre 2012. Les taux de change ont eu un impact favorable de +0,7%.

Hors effets de change et de périmètre, la **croissance organique** de l'International est très élevée à +8,6%, tant en Amérique Latine qu'en Asie.

Le résultat opérationnel courant de l'International s'est établi au 1^{er} semestre à 387 millions d'euros contre 301 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en hausse de +28,7%. Cette forte progression résulte à la fois de la montée au capital de GPA et des très bonnes performances du Brésil, de la Colombie et de la Thaïlande. En organique, le ROC est en hausse de +17,4%.

La marge opérationnelle courante progresse de +38bp à 4,6% contre 4,3% au 1^{er} semestre 2011. En organique, la marge opérationnelle est en hausse de +35bp.

La contribution de l'International s'est encore accrue et a représenté, au 1^{er} semestre, 48% du chiffre d'affaires et 61% du résultat opérationnel courant du Groupe (contre respectivement 44% et 53% au 1^{er} semestre 2011).

Amérique Latine

Brésil (GPA consolidé par intégration proportionnelle à hauteur de 40,3% au 30 juin 2012)

Argentine

Uruguay

Colombie

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2012	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	5 186	6 257	+20,7%	+9,4%
Résultat opérationnel courant	197	265	+34,6%	+20,5%
Marge opérationnelle courante	3,8%	4,2%	+ 44 bp	+ 39 bp

Les ventes de l'Amérique Latine s'établissent à 6 257 millions d'euros contre 5 186 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de +20,7%.

Hors impact change et effet périmètre, l'Amérique Latine enregistre une croissance organique soutenue (+9,4%), portée par le dynamisme des ventes à magasins comparables (+8% hors essence) de l'ensemble de la zone et la contribution significative de l'expansion, en particulier en Colombie.

Au **Brésil**, les ventes à magasins comparables hors opérations immobilières de GPA progressent de +7,6%* grâce à de très bonnes performances de toutes les enseignes.

* Données publiées par les sociétés

En alimentaire, les ventes à magasins comparables de « GPA Food » hors opérations immobilières sont en hausse de +7%*, tirée par la très bonne performance de l'enseigne de cash and carry, Assai, ainsi que par les conversions réussies des magasins Extra Facil au nouveau concept Minimercado Extra.

Les ventes à magasins comparables de Via Varejo (Electronique) sont en hausse de +8,4%*, une performance qui permet une amélioration de la rentabilité opérationnelle. Les incitations fiscales à l'achat de produits électroménagers et de meubles ont eu un impact positif sur les ventes. Le e-commerce enregistre de nouveau une forte croissance, dans un contexte de concurrence accrue.

GPA a ouvert 12 magasins au 1^{er} semestre : deux hypermarchés, un supermarché, un Minimercado Extra, un Assai, quatre Casas Bahia et trois Ponto Frio.

En **Colombie**, les ventes à magasins comparables d'Exitto ont progressé de +5,1%. Cette bonne performance s'est accompagnée d'une amélioration de la rentabilité avec une marge de ROC à 4,5% contre 4,2% au 1^{er} semestre 2011. Grâce à une expansion active, les magasins de proximité Bodeguita Surtimax, qui se développent dans de nombreuses villes du pays, affichent une très forte croissance. 20 Exitto Express, 13 Surtimax et 3 supermarchés ont été ouverts sur le semestre. L'intégration des enseignes leaders en Uruguay Disco et Devoto s'est également poursuivie. Exitto.com, enseigne leader du e-commerce en Colombie a connu une forte croissance des ventes et a lancé des applications dédiées au m-commerce.

Les ventes tous magasins d'Exitto ressortent en forte hausse à +21%*.

L'**Argentine** et l'**Uruguay** continuent d'enregistrer une croissance des ventes à magasins comparables à deux chiffres.

Le résultat opérationnel courant de l'Amérique Latine s'est élevé à 265 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012 contre 197 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, en hausse de +34,6%. En organique, le ROC progresse de +20,5%.

La marge de l'Amérique Latine s'améliore de +44bp, reflétant notamment la hausse sensible de la marge du Brésil et de la Colombie. En organique, la marge de l'Amérique Latine progresse de +39bp.

Asie

Thaïlande

Vietnam

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2012	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	1 431	1 641	+14,7%	+8,6%
Résultat opérationnel courant	96	117	+22,4%	+15,8%
Marge opérationnelle courante	6,7%	7,1%	+ 45bp	+ 45bp

Les ventes de l'Asie enregistrent une forte croissance de +14,7% à 1 641 millions d'euros, contre 1 431 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, grâce à des ventes à magasins comparables satisfaisantes et une expansion active. Les ventes en organique progressent de +8,6%.

* Données publiées par les sociétés

En **Thaïlande**, la croissance organique de Big C a été soutenue, en dépit d'un contexte post-inondations ayant fortement impacté l'organisation logistique et l'approvisionnement sur le premier semestre. Les ventes à magasins comparables sont en hausse et l'expansion a été maintenue à un rythme soutenu avec l'ouverture d'un hypermarché, de 3 supermarchés, de 25 Mini Big C et de 19 Pure. La contribution des galeries commerciales a été accrue, tirée par l'expansion, une bonne gestion des surfaces à louer et la poursuite des rénovations.

Le **Vietnam** continue d'afficher une croissance très élevée de ses ventes à taux de change constant portée par une très bonne performance à magasins comparables traduisant la poursuite de la dynamique commerciale. Un nouveau concept de magasin de proximité « C Express » a été lancé au 1^{er} semestre, 1 magasin a été ouvert sous cette enseigne.

Le résultat opérationnel courant de l'Asie progresse de +22,4% à 117 millions d'euros et de +15,8% en organique. La marge de l'Asie est en hausse de +45bp en organique. Cette progression résulte principalement de la forte hausse de la marge de la Thaïlande, qui bénéficie des effets des synergies mises en œuvre dans le cadre de l'intégration des activités de Carrefour, notamment dans les achats, ainsi que des revenus des activités immobilières.

Autres Secteurs International

Océan indien

Pologne

<i>en millions d'euros</i>	1 ^{er} sem. 2011	1 ^{er} sem. 2012	Variation (%)	Variation organique
Chiffre d'affaires HT	425	424	-0,3%	-0,7%
Résultat opérationnel courant	8	5	n.a.	n.a.
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

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

L'Océan indien enregistre une quasi stabilité de ses ventes à -0,6% en organique.

Le résultat opérationnel courant des Autres secteurs International est en retrait à 5 millions d'euros.

Commentaires sur les comptes consolidés du Groupe

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

Principales variations du périmètre de consolidation et effets associés

- Consolidation en intégration globale de PRO DISTRIBUTION et SARJEL au sein du groupe Franprix Leader Price à partir du 1^{er} février 2011
- Consolidation en intégration globale de SODEME au sein du groupe Franprix – Leader Price à partir du 15 avril 2011
- Consolidation en intégration globale de DSO au sein du groupe Franprix Leader Price du 1^{er} février au 31 août 2011
- Consolidation en intégration globale de BARAT au sein du groupe Franprix Leader Price à partir du 8 mars 2012
- Augmentation du pourcentage de détention à 40,3% au 30 juin 2012 contre 37,1% au 30 juin 2011
- Au 1^{er} semestre 2012, Mercialys est consolidée en intégration globale. En application de la norme IFRS 5, les actifs et passifs de Mercialys ont été reclassés au bilan consolidé dans les catégories « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente »

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires HT consolidé du 1^{er} semestre 2012 s'est élevé à 17 348 millions d'euros, contre 16 144 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011, soit une hausse de +7,5%.

L'impact des variations de périmètre sur le chiffre d'affaires est positif de +3,1% sous l'effet de la montée au capital de GPA.

L'impact change a été favorable de +0,3%.

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 2012 s'est élevé à 638 millions d'euros, en hausse de +11,6% par rapport au premier semestre 2011.

Les variations de périmètre ont eu un impact favorable de +5,7% et les variations de changes de +0,6%.

Retraité de l'ensemble de ces effets, le résultat opérationnel courant ressort en hausse de +5,3%.

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

Résultat opérationnel

Les **autres produits et charges opérationnels** font apparaître une charge nette de 104 millions d'euros au premier semestre 2012 contre une charge nette de 125 millions d'euros au premier semestre 2011.

La charge nette de 104 millions d'euros au premier semestre 2012 comprend principalement :

- des provisions et charges pour restructuration pour 46 millions d'euros portant principalement sur les secteurs Casino France (26 millions d'euros) et Franprix-Leader Price (14 millions d'euros),
- des provisions et charges pour risques et litiges pour 13 millions d'euros,
- des charges nettes diverses sur opérations en cours pour 61 millions d'euros concernant principalement les frais du Brésil (32 millions d'euros).

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

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

Après impact des autres produits et charges opérationnels, le **résultat opérationnel** s'établit à 534 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 446 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une hausse de +19,7%.

Résultat avant impôt

Le **résultat avant impôt** s'élève à 333 millions d'euros au premier semestre 2012 (contre 222 millions d'euros au premier semestre 2011), en hausse de 49,7%. Ce résultat tient compte du résultat financier de la période qui fait apparaître une charge nette de 201 millions d'euros (contre une charge nette de 224 millions d'euros au premier semestre 2011) et qui est composé :

- du coût de l'endettement financier net de 222 millions d'euros, en hausse par rapport au premier semestre 2011 (214 millions d'euros) ;
- des autres produits et charges financiers pour produit net de 21 millions d'euros (contre une charge nette de 9 millions d'euros au premier semestre 2011).

Résultat net, part du Groupe

L'**impôt sur les bénéfices** s'est élevé à 95 millions d'euros, représentant 28,5% du résultat avant impôt (contre 52 millions d'euros au premier semestre 2011). Après retraitement des éléments exceptionnels non récurrents, le taux normatif d'impôts s'élève à 30,5% vs 28,5% en 2011.

La **quote-part de résultat des entreprises associées** représente une charge de 15 millions d'euros (contre une charge de 4 millions d'euros au premier semestre 2011).

Les **intérêts minoritaires** se sont établis à 98 millions d'euros au premier semestre 2012 contre 32 millions d'euros au premier semestre 2011. Au premier semestre 2011, les intérêts minoritaires normalisés s'élevaient à 74 millions d'euros. En 2012, après retraitement des éléments exceptionnels non récurrents, les intérêts minoritaires normalisés s'établissent à 93 millions d'euros, soit une hausse de +25,3%, principalement liée à Exito et Big C Thaïlande.

En conséquence des éléments précédents, le **résultat net part du Groupe des activités poursuivies** s'est élevé à 125 millions d'euros au premier semestre 2012 (contre 134 millions d'euros au premier semestre 2011), soit une baisse de -6,6%.

Le **résultat net part du Groupe des activités abandonnées** est négatif de -1 million d'euros au premier semestre 2012. Au 1^{er} semestre 2011, il était négatif de -1 millions d'euros. Il se constitue essentiellement de charges associées aux activités cédées sur les précédents exercices.

Le **résultat net part du Groupe de l'ensemble consolidé** s'établit ainsi à 124 millions d'euros (contre 133 millions d'euros au premier semestre 2011), en baisse de -6,5%.

Le **résultat net normalisé part du Groupe** des activités poursuivies ressort à 178 millions d'euros à fin juin 2012 contre 178 millions d'euros à fin juin 2011, en hausse de +0,2%. (cf annexe)

Flux de Trésorerie

La **capacité d'autofinancement** est en hausse de +9,8% à 547 millions d'euros contre 498 millions d'euros au premier semestre 2011.

La **variation du BFR** est négative de -891 millions d'euros, contre -678 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011 sous l'effet de l'évolution défavorable du BFR hors marchandises, du fait de la réduction du besoin en financement de l'activité de promotion immobilière et de l'impact défavorable du règlement de litiges fiscaux en France.

Au premier semestre 2012, le Groupe a procédé à 542 millions d'euros d'**investissements courants** (contre 521 millions d'euros au premier semestre 2011) reflétant les politiques d'expansion volontaristes tant en France, qu'à l'International.

Les **acquisitions** de la période ont représenté 147 millions d'euros, résultant principalement de la consolidation d'un sous-groupe au sein de Franprix-Leader Price ainsi que des titres de Monshowroom.com et des acquisitions d'immobilisations financières.

Situation financière

Au 30 juin 2012, la **dette financière nette** du Groupe s'est établie à 6 043 millions d'euros¹ contre 5 379 millions d'euros au 31 décembre 2011. Au 30 juin 2011, elle s'était élevée à 6 783 millions d'euros. L'évolution de la dette au premier semestre 2012 est impactée par la variation négative de BFR ainsi que par les dividendes versés, et par les capex.

Les **capitaux propres** du Groupe s'élèvent à 8 989 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 9 383 millions d'euros au 31 décembre 2011.

En conséquence des évolutions mentionnées ci-dessus, le ratio de dette financière nette sur fonds propres est ainsi passé à 67,2% au 30 juin 2012 (contre 79,3% au 30 juin 2011).

Le profil de la dette du Groupe s'est sensiblement amélioré notamment grâce à une nouvelle émission obligataire de 600 millions d'euros, réalisée au 1^{er} semestre 2012. Grâce à cette opération, la maturité moyenne de la dette obligataire du Groupe a été allongée à 4,6 années (contre 4,2 années avant l'émission).

Perspectives et Conclusion

Par la prise de contrôle de GPA et la signature d'une lettre d'intention sur Monoprix, le groupe Casino a franchi au 2nd semestre un cap stratégique historique : son profil est désormais essentiellement exposé aux marchés à forte croissance et aux formats porteurs.

En France, dans un contexte très concurrentiel, le Groupe va intensifier ses plans d'action au 2nd semestre. Il va accélérer son leadership dans le e-commerce non alimentaire au travers de Cdiscount ainsi que le déploiement du multi-canal. L'expansion va se poursuivre dans les formats de proximité, avec des objectifs ambitieux sur tous les formats. Casino s'attachera à maîtriser ses coûts et à renforcer son excellence opérationnelle. Les plans d'action dans les hypermarchés sont renforcés sur l'alimentaire par la poursuite des programmes de relance commerciale et sur le non-alimentaire par la réduction proactive et accélérée des surfaces et une plus grande attractivité des sites.

¹ Après reclassement de la dette Mercialis en IFRS 5

A l'international, où le Groupe opère sur 4 marchés en croissance disposant d'un fort potentiel et totalisant plus de 400 millions d'habitants, Casino va soutenir la consolidation du leadership de ses grandes filiales.

- ✓ Au Brésil, GPA poursuit une stratégie qui a porté ses fruits dans un pays où les perspectives sont favorables. Le Groupe, partenaire stratégique de long terme de sa filiale, continuera à soutenir son plan de développement qui a fait ses preuves. Casino a par ailleurs réaffirmé sa confiance dans l'équipe dirigeante de la société.
- ✓ En Colombie, Exito poursuit sa croissance et la consolidation de son leadership par des ouvertures annuelles de 100 magasins concentrées sur les formats porteurs de proximité et de discount. La société continue à développer ses activités complémentaires à la distribution, qui viennent renforcer sa marge et poursuit l'intégration des enseignes Disco et Devoto en Uruguay.
- ✓ Big C en Thaïlande continuera à déployer sa stratégie de croissance élevée et rentable qui a fait ses preuves. La dynamique commerciale soutenue va se renforcer par l'expansion sur les petits formats et par le modèle dual, combinant hypermarchés et galeries commerciales. La flexibilité financière et le potentiel de développement de Big C sont confortés par le refinancement de sa dette à des conditions attractives et par le succès de son augmentation de capital par placement privé, qui va contribuer à en faire un acteur majeur dans la région.
- ✓ Au Vietnam l'expansion se poursuit au travers du modèle dual par l'ouverture de 4 hypermarchés avec galeries commerciales et du nouveau format de proximité en test.

Enfin, lorsque la perte de contrôle de Mercialys sera effective, la participation du Groupe dans la société sera mise en équivalence.

Le Groupe réaffirme ses objectifs pour 2012 :

- ✓ Croissance du chiffre d'affaires du Groupe supérieure à 10%
- ✓ Stabilité de la part de marché du Groupe dans l'alimentaire en France
- ✓ Progression du ROC de FPLP
- ✓ Maintien d'un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2,2x
- ✓ Plan de cessions d'actifs/augmentations de capital de 1,5Md€

Evènements postérieurs à la clôture

▪ Prise de contrôle de GPA

Le 2 juillet 2012, l'Assemblée générale de Wilkes a approuvé la modification du Conseil d'administration consistant à nommer un administrateur proposé par Casino en remplacement d'un administrateur nommé par Abilio Diniz. Casino a ainsi obtenu la majorité au Conseil d'administration de Wilkes. Ce contrôle permet à Casino de décider du sens du vote de Wilkes à l'Assemblée générale de GPA et donc irrévocablement de contrôler également GPA. A compter de cette date, le Groupe consolidera donc GPA selon la méthode de l'intégration globale.

Voir la note 17 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels pour plus de détails sur cet évènement.

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

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

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

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

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

en millions d'euros	S1 2011 publié	éléments retraités	S1 2011 normalisé	S1 2012 publié	éléments retraités	S1 2012 normalisé
Résultat opérationnel courant	571	0	571	638	0	638
Autres charges et produits opérationnels	(125)	125	0	(104)	104	0
Résultat opérationnel	446	125	571	534	104	638
Coût de l'endettement financier net	(214)	0	(214)	(222)	0	(222)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(9)	11	(2)	21	(24)	(3)
Charge d'impôt ⁽²⁾	(52)	(50)	(102)	(95)	(31)	(126)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(4)	0	(4)	(15)	0	(15)
Résultat net des activités poursuivies	166	86	252	223	49	271
dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	32	42	74	98	(5)	93
dont Part du Groupe	134	44	178	125	53	178

⁽¹⁾ Sont retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-10M€ en 2011 et -7M€ en 2012), les pertes de change sur les créances détenues sur l'état vénézuélien en USD (-30M€ en 2011 et 0M€ en 2012) ainsi que les variations en juste valeur du Total Return Swap portant sur les actions Exito, GPA et Big C (+29M€ en 2011 et +32M€ en 2012)

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

⁽³⁾ Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus.

États financiers consolidés résumés

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

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2012 et 2011

en millions d'euros	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
ACTIVITES POURSUIVIES			
Chiffre d'affaires, hors taxes		17 348	16 144
Coût d'achat complet des marchandises vendues		(12 938)	(12 017)
Marge commerciale		4 410	4 126
Autres revenus		175	159
Coûts des ventes	5.2	(3 224)	(3 042)
Frais généraux et administratifs	5.2	(724)	(672)
Résultat opérationnel courant		638	571
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		3,7	3,5
Autres produits opérationnels	6	50	101
Autres charges opérationnelles	6	(154)	(226)
Résultat opérationnel		534	446
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		3,1	2,8
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		49	35
Coût de l'endettement financier brut		(272)	(250)
Coût de l'endettement financier net	7	(222)	(214)
Autres produits financiers	7	131	83
Autres charges financières	7	(110)	(93)
Résultat avant impôt		333	222
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		1,9	1,4
Charge d'impôt	8	(95)	(52)
Quote-part de résultat net des entreprises associées		(15)	(4)
Résultat net des activités poursuivies		223	166
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		1,3	1,0
Dont, part du Groupe		125	134
Dont, intérêts minoritaires		98	32
ACTIVITES ABANDONNEES			
Résultat net des activités abandonnées		(1)	(1)
Dont part du Groupe		(1)	(1)
Dont, intérêts minoritaires		-	-
ENSEMBLE CONSOLIDE			
Résultat net de l'ensemble consolidé		222	165
Dont, part du Groupe		124	133
Dont, intérêts minoritaires		98	32

Résultat par action

en euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Des activités poursuivies, part du Groupe		
de base	1,03	1,05
dilué	1,03	1,04
De l'ensemble consolidé, part du Groupe		
de base	1,03	1,04
dilué	1,02	1,03

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Pour les situations intermédiaires aux 30 juin 2012 et 2011

en millions d'euros	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2012	Du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2011
Résultat net de la période	222	165
Ecart de conversion (1)	47	(154)
Ecart actuariel	(14)	14
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	1	2
Couverture de flux de trésorerie	(4)	(3)
Couverture d'investissement net dans une activité à l'étranger	(24)	-
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	15	(5)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres, nets d'impôt	20	(145)
Total des produits et charges comptabilisés sur la période, nets d'impôt	242	20
Dont, part du groupe	43	25
Dont, intérêts minoritaires	199	(4)

(1) La variation positive du 1^{er} semestre 2012 de 47 millions d'euros résulte principalement de l'appréciation de la monnaie colombienne pour 263 millions d'euros compensée par la dépréciation de la monnaie brésilienne à hauteur 203 millions d'euros. Au cours du 1^{er} semestre 2011, la variation négative résultait principalement de la dépréciation des monnaies thaïlandaise et brésilienne à hauteur respectivement de 64 et 49 millions d'euros

BILAN CONSOLIDE

Pour la situation intermédiaire au 30 juin 2012 et l'exercice clos le 31 décembre 2011

ACTIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Goodwill	9	7 883	7 955
Immobilisations incorporelles	9	1 218	1 211
Immobilisations corporelles	9	6 774	6 663
Immeubles de placement	9	488	1 613
Participations dans les entreprises associées		245	164
Autres actifs non courants		927	658
Dérivés actifs de couverture non courants		158	129
Actifs d'impôts différés		394	377
Actifs non courants		18 088	18 770
Stocks		3 282	3 381
Créances clients		1 401	1 869
Autres actifs courants		1 566	1 693
Créances d'impôts courants		80	63
Dérivés actifs de couverture courants		38	75
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	3 610	3 901
Actifs détenus en vue de la vente	11	1 332	20
Actifs courants		11 309	11 002
TOTAL ACTIFS		29 396	29 772
PASSIFS en millions d'euros	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capital social	12	172	169
Primes, titres auto-détenus et autres réserves		6 408	6 041
Résultat part du Groupe		124	568
Capitaux propres – part du Groupe		6 705	6 779
Intérêts minoritaires – Réserves		2 186	2 430
Intérêts minoritaires – Résultat		98	174
Intérêts minoritaires		2 284	2 604
Capitaux propres		8 989	9 383
Provisions		354	345
Passifs financiers non courants	14	6 354	6 423
Autres dettes non courantes		593	453
Passifs d'impôts différés		660	697
Passifs non courants		7 962	7 918
Provisions		180	188
Dettes fournisseurs		4 610	5 400
Passifs financiers courants	14	3 601	3 167
Dettes d'impôts exigibles		77	61
Autres dettes courantes		2 901	3 656
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	11	1 077	-
Passifs courants		12 446	12 472
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		29 396	29 772

TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

en millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat net, part du Groupe	124	133
Intérêts minoritaires	98	32
Résultat de l'ensemble consolidé	222	165
Dotations aux amortissements et provisions	382	374
Pertes / (gains) latents liés aux variations de juste valeur	(41)	2
Charges / (produits) calculés liés aux stocks options et assimilés	7	8
Autres charges / (produits) calculés	(34)	(71)
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables	314	313
Résultats sur cessions d'actifs	-	13
Pertes / (profits) liés à des variations de parts d'intérêt de filiales avec perte de contrôle ou de participations ne donnant pas le contrôle	(7)	1
Quote-part de résultat des entreprises associées	15	4
Dividendes reçus des entreprises associées	2	2
Capacité d'Autofinancement (CAF)	547	498
Coût de l'endettement financier net (hors variation de juste valeur et amortissements)	211	207
Charge d'impôt (y compris différé)	94	52
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	852	757
Impôts versés	(145)	(132)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (i)	(891)	(678)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(184)	(54)
Décaissements liés aux acquisitions : <ul style="list-style-type: none"> ▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement ▪ d'actifs financiers non courants 	(540) (80)	(516) (48)
Encaissements liés aux cessions : <ul style="list-style-type: none"> ▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement ▪ d'actifs financiers non courants 	32 4	25 4
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle ou avec des participations ne donnant pas le contrôle (ii)	(47)	(1 241)
Variation des prêts et avances consentis	-	(1)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(630)	(1 778)
Dividendes versés (note 12) : <ul style="list-style-type: none"> ▪ aux actionnaires de la société mère ▪ aux minoritaires ▪ aux porteurs de TSSDI 	(205) (582) (11)	(308) (72) (12)
Augmentation et diminution de capital de la société mère	-	3
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options	2	2
Autres opérations avec les actionnaires minoritaires	162	(94)
Cessions / (acquisitions) de titres auto-détenus	(6)	(119)
Augmentations emprunts et dettes financières	2 311	2 241
Diminutions emprunts et dettes financières	(1 071)	(760)
Intérêts financiers nets versés	(245)	(245)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	357	637
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie	21	(33)
Variation de trésorerie	(435)	(1 227)
Trésorerie et équivalent de trésorerie nets d'ouverture <ul style="list-style-type: none"> ▪ trésorerie et équivalent de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente 	3 346 -	2 497 -
Trésorerie nette d'ouverture présentée au bilan (note 10)	3 346	2 497
Trésorerie et équivalent de trésorerie nets de clôture <ul style="list-style-type: none"> ▪ trésorerie et équivalent de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente 	2 910 (35)	1 270 (6)
Trésorerie nette de clôture présentée au bilan (note 10)	2 875	1 264

(i) Variation de BFR liée à l'activité

en millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Stocks de marchandises	94	(124)
Stocks de promotion immobilière	28	(48)
Fournisseurs	(812)	(499)
Créances clients et comptes rattachés	129	128
Créances liées aux activités de crédit	31	(172)
Financement des activités de crédit	(5)	222
Autres	(355)	(185)
Variation du BFR liée à l'activité	(891)	(678)

(ii) Incidence des variations de périmètre

en millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Prix de cession dont :	22	79
Cession sous-groupe Mercialys	12	-
Sous-groupe Franprix – Leader Price	5	-
Cession Venezuela	-	79
Prix d'acquisition dont :	(64)	(1 464)
Sous-groupe Franprix – Leader Price	(47)	(108)
Big C Thaïlande – acquisition activités Carrefour	-	(1 018)
GPA (variation du pourcentage de détention)	-	(263)
Sous-groupe Distribution Casino France	-	(41)
Sous-groupe Actifs Magasins	-	(34)
Trésorerie des filiales acquises ou cédées, dont :	(5)	144
GPA (variation du pourcentage de détention)	5	60
Sous-groupe Franprix - Leader Price	2	5
Activités de Carrefour Thaïlande (prise de contrôle)	-	75
Sous-groupe Distribution Casino France	-	3
Incidence des variations de périmètre	(47)	(1 241)

Etat de variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital (2)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	TSSDI	Couverture de flux de trésorerie	Couverture d'investissement net	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Actifs financiers disponibles à la vente	Capitaux propres Part du Groupe (3)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} janvier 2011 retraité (1)	169	3 980	-	1 422	600	(5)	-	855	(10)	18	7 031	2 019	9 050
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	(2)	-	(118)	10	1	(109)	(36)	(145)
Résultat net de la période	-	-	-	133	-	-	-	-	-	-	133	32	165
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	133	-	(2)	-	(118)	10	1	25	(4)	20
Opérations sur capital (4)	(1)	(33)	37	-	-	-	-	-	-	-	3	-	3
Opérations sur titres auto-détenus (5)	-	-	(120)	-	-	-	-	-	-	-	(120)	-	(120)
Dividendes versés (6)	-	-	-	(308)	-	-	-	-	-	-	(308)	(71)	(379)
Dividendes à verser aux porteurs de TSSDI	-	-	-	(19)	-	-	-	-	-	-	(19)	-	(19)
Paiements en actions	-	-	-	8	-	-	-	-	-	-	8	-	8
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales (7)	-	-	-	(42)	-	-	-	-	-	-	(42)	(47)	(89)
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales (8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71	71
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2011 retraité (1)	169	3 947	(84)	1 195	600	(7)	-	738	-	19	6 578	1 967	8 545

en millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital (2)	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	TSSDI	Couverture de flux de trésorerie	Couverture d'investissement net	Ecart de conversion	Ecart actuariels	Actifs financiers disponibles à la vente	Capitaux propres Part du Groupe (3)	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Au 1^{er} janvier 2012	169	3 951	-	1 574	600	5	-	476	(11)	15	6 779	2 604	9 383
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	(3)	(16)	(54)	(9)	1	(81)	101	20
Résultat net de la période	-	-	-	124	-	-	-	-	-	-	124	98	222
Total des produits et charges comptabilisés	-	-	-	124	-	(3)	(16)	(54)	(9)	1	43	199	242
Opérations sur capital (9)	3	124	-	-	-	-	-	-	-	-	127	-	127
Opérations sur titres auto-détenus (10)	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Dividendes versés (6)	-	-	-	(332)	-	-	-	-	-	-	(332)	(583)	(915)
Dividendes à verser aux porteurs de TSSDI	-	-	-	(11)	-	-	-	-	-	-	(11)	-	(11)
Paiements en actions	-	-	-	7	-	-	-	-	-	-	7	-	7
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales (11)	-	-	-	100	-	-	-	-	-	-	100	61	161
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Autres mouvements	-	-	-	(3)	-	-	-	-	-	-	(3)	1	(3)
Au 30 juin 2012	172	4 074	(5)	1 460	600	2	(16)	422	(20)	16	6 705	2 284	8 989

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à la comptabilisation définitive du regroupement d'entreprise de Nova Casa Bahia tel que présenté dans la note 1.2.3 des états financiers consolidés du 31 décembre 2011

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

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

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

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

(6) Les dividendes versés correspondent à la distribution annuelle de Casino, Guichard Perrachon au titre des exercices 2010 et 2011 pour respectivement 308 et 332 millions d'euros (voir note 13). Les dividendes versés aux minoritaires au cours du 1^{er} semestre 2012 résultent d'une distribution aux minoritaires de Mercialys, Exito et de Big C Thaïlande à hauteur respectivement de 528, 39 et 15 millions d'euros contre respectivement 34, 18 et 13 millions d'euros en 2011. L'évolution des dividendes sur Mercialys s'explique essentiellement par la distribution exceptionnelle (voir note 2.2)

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

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

(9) Correspond essentiellement à la rémunération en action du dividende de l'exercice 2011 (voir notes 12 et 13)

(10) Correspond aux mouvements d'actions propres au cours de l'année dans le cadre du programme de rachat d'actions autorisé par l'Assemblée Générale et du contrat de liquidité

(11) L'incidence positive de 161 millions d'euros provient essentiellement de transactions réalisées sur la filiale Big C Thaïlande liées à la diminution du pourcentage d'intérêt du Groupe dans la filiale suite (i) à l'augmentation de capital à laquelle le Groupe n'a pas souscrit et (ii) à la cession sur le marché (voir note 3.2)

GROUPE CASINO
ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES
Période de six mois close au 30 juin 2012

Informations relatives au Groupe Casino, Guichard-Perrachon

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

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2012 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 25 juillet 2012, le Conseil d'administration a établi et autorisé la publication des états financiers consolidés résumés de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2012.

Note 1 Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

1.1 Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés résumés du groupe Casino sont établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'administration qui sont applicables au 30 juin 2012.

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

1.2 Base de préparation

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

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2011.

Les états financiers consolidés sont présentés en millions d'euros, monnaie fonctionnelle et de présentation du Groupe. Les tableaux comportent des données arrondies individuellement. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous-totaux affichés.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur le site internet www.groupe-casino.fr.

1.3 Méthodes comptables

1.3.1 Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2012

- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers » : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers (applicable à compter du 1^{er} juillet 2011) ;
- Amendement IAS 12 – Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents. Bien que l'IASB ait fixé la date d'application à compter du 1^{er} janvier 2012, cet amendement n'a pas été entériné au niveau de l'Union européenne et ne peut donc pas être appliqué par le Groupe.

L'amendement IFRS 7 ne vise que la nature et l'étendue de l'information à produire sur les opérations de cessions d'actifs financiers que celles-ci soient « déconsolidantes » ou non. Cet amendement n'a pas eu d'incidence significative sur les résultats et la situation financière du Groupe. Concernant l'amendement IAS 12, le Groupe ne s'attend pas non plus à d'impact significatif sur ses états financiers.

1.3.2 Normes et interprétations publiées mais non encore entrées en vigueur

Textes adoptés par l'Union européenne

- Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013) ;
- Amendement IAS 19 – Avantages du personnel : comptabilisation des régimes à prestations définies (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013).

Le Groupe n'a pas appliqué ces nouveaux amendements par anticipation et ne s'attend pas à d'impacts significatifs sur ses états financiers.

Textes non adoptés par l'Union européenne

Sous réserve de leur adoption définitive par l'Union européenne, les normes, amendements de normes et interprétations, publiées par l'IASB et présentées ci-dessous sont applicables aux périodes annuelles ouvertes postérieurement au 1^{er} janvier 2013:

- Amendement IFRS 7 – Présentation – Compensation des actifs et passifs financiers;
- Amendement IAS 32 – Compensation des actifs et passifs financiers;
- IFRS 9 – Instruments financiers : classifications et évaluations et amendements subséquents à IFRS 9 et IFRS 7;
- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Accords conjoints ;
- IFRS 12 – Information à fournir sur les participations dans les autres entités ;
- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur ;
- IAS 27 révisée – États financiers individuels;
- IAS 28 révisée – Participations dans les entreprises associées et coentreprises ;
- Améliorations annuelles des normes IFRS (17 mai 2012).

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces nouvelles normes ou interprétations par anticipation et est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes, notamment ceux relatifs aux normes IFRS 10 sur le périmètre de consolidation et IFRS 11 qui supprime la consolidation par intégration proportionnelle des coentreprises. Au 30 juin 2012, les principales coentreprises du Groupe sont GPA (voir note 2.2) et Monoprix (voir note 2.2). Les comptes résumés de ces sociétés intégrées proportionnellement sont présentés en note 18.1 de l'annexe des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Le 1^{er} juin 2012, l'ARC (*Accounting Regulatory Committee*) a voté en faveur de l'adoption par l'Union européenne des normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée avec une date d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 contre le 1^{er} janvier 2013 fixée par l'IASB. L'adoption européenne devrait suivre d'ici la fin de l'année.

1.4 Recours à des estimations et au jugement

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

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes semestriels consolidés, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues sont les mêmes que ceux appliqués lors de l'élaboration des états financiers consolidés clos le 31 décembre 2011.

Les principaux jugements de la période portent sur les modes de consolidation de Monoprix, Mercialys et GPA (voir note 2.2).

Note 2 Faits marquants

2.1 Evolution du périmètre de consolidation

Les principales évolutions de périmètre au cours du 1^{er} semestre 2012 sont :

Principales entrées – sorties de périmètre :

Nom de la société / sous-groupe	Activité	Pays	Opération	Méthode de consolidation
Sous-groupe Franprix – Leader Price (note 3.1)	Distribution	France	Prise de contrôle	IG
Monshowroom (note 2.2)	E-commerce	France	Acquisition	MEE

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

Nom de la société / sous-groupe	Activité	Pays	Variation du % de détention	Méthode de consolidation
GPA (note 2.2)	Distribution	Brésil	+ 0,19%	IP
Big C Thaïlande (note 3.2)	Distribution	Thaïlande	- 3,13%	IG
Mercialys (note 2.2)	Immobilier	France	- 1,13%	IG
Sous-groupe Franprix – Leader Price (1)	Distribution	France	+10% / 23%	MEE

(1) En juin 2012, le sous-groupe Franprix – Leader Price a acquis des participations complémentaires dans les sous-groupes Planes et Faure à hauteur respectivement de 10% et 23% portant à sa participation à 36% et 49%. Ces sous-groupes restent comptabilisés au niveau du sous-groupe Franprix – Leader Price selon la méthode de mise en équivalence et ont été acquis respectivement pour 5 millions d'euros chacun (honoraires inclus)

2.2 Autres faits marquants

▪ Monoprix

En 2000 et 2003, Galeries Lafayette a cédé le contrôle paritaire (50%) de Monoprix à Casino. Selon les accords contractuels conclus entre Casino et Galeries Lafayette, Casino détient une option d'achat sur 10% du capital, lui donnant la possibilité de prendre le contrôle de Monoprix et Galeries Lafayette détient une option de vente de sa participation de 50%, exerçables à compter du 1^{er} janvier 2012 jusqu'en 2028. Par ailleurs, selon ces mêmes accords, Casino détient le droit, en toute hypothèse, de désigner à partir du 31 mars 2012 le Président-Directeur général pour des périodes de trois ans en alternance avec Galeries

Lafayette.

Dans ce cadre, Galeries Lafayette a mis en œuvre, le 7 décembre 2011, le processus d'évaluation du prix, qui lui ouvrirait ensuite un délai pour décider de vendre sa participation dans Monoprix à Casino.

Le 28 juin 2012, dans le cadre d'une conciliation sous l'égide du Président du Tribunal de commerce de Paris, les deux parties ont signé une lettre d'intention portant sur la cession par Galeries Lafayette des 50% détenues dans Monoprix à Casino. L'objectif est de parvenir à la conclusion prochaine d'un protocole transactionnel selon lequel Galeries Lafayette cédera à Casino sa participation d'ici au 30 octobre 2013, au prix de 1 175 millions d'euros, indexé à compter du 1^{er} avril 2013. Casino s'est d'ores et déjà engagé sur les termes d'un protocole transactionnel et a mis en place une garantie à première demande octroyée au profit de Galeries Lafayette applicable en octobre 2013. L'acquisition définitive par Casino interviendrait après accord de l'Autorité de la concurrence.

En termes de gouvernance, Monsieur Jean-Charles Naouri, Président-Directeur général de Casino, a été nommé administrateur de Monoprix lors de l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 29 juin 2012, Monsieur Philippe Houzé conservant ses fonctions de Président-Directeur général de Monoprix. Postérieurement à la signature du protocole transactionnel, un nouveau Président-Directeur Général de Monoprix présenté par Casino sera désigné. Casino et Galeries Lafayette renonceront, après la cession des actions, aux procédures judiciaires en cours.

L'acquisition par Casino de la participation de Galeries Lafayette dans Monoprix est conditionnée à l'accord préalable de l'Autorité de la concurrence. L'option d'achat n'est donc pas exerçable immédiatement. Ainsi et compte tenu de l'absence de changement des accords liant Casino à Galeries Lafayette d'ici la sortie de cette dernière et le fait que Galeries Lafayette continuera à assurer son rôle de partenaire dans Monoprix jusqu'à la cession des titres, le Groupe a estimé que le mode de consolidation par intégration proportionnelle demeure adapté.

▪ **Processus de perte de contrôle de Mercialys**

Début janvier 2012, le Groupe s'est engagé dans un processus de perte de contrôle de sa filiale Mercialys. A compter de cette date, les actifs et passifs de cette filiale ont été classés conformément à la norme IFRS 5 en « actifs détenus en vue de la vente » et « passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente » (voir note 11). La perte de contrôle devrait se concrétiser au cours du second semestre.

Lors du premier semestre, le processus de cession s'est traduit par une vente sur le marché de 0,1% du capital, qui a conduit le Groupe à franchir à la baisse le seuil de 50%, et à la mise en place le 30 avril 2012 avec un établissement financier d'un Total Return Swap (TRS) portant sur 9,8% du capital de Mercialys.

Au 30 juin 2012, cet instrument n'étant pas déconsolidant au sens de la norme IAS 39, la cession des titres à travers ce contrat n'est pas reconnue dans les comptes et l'apport de trésorerie de 136 millions d'euros qu'il a généré n'a pas non plus d'incidence significative sur l'endettement financier net du Groupe. Ainsi, Casino détient 49,2% des titres de Mercialys au 30 juin 2012, dont 9,0% correspondant aux titres non cédés à cette date par l'établissement financier.

Bien que les éléments nécessaires à l'évolution de la gouvernance de Mercialys et la mise en place d'une nouvelle convention de partenariat et d'une convention d'avance en compte courant aient été réalisés sur le semestre (voir ci-après), Casino conserve un pourcentage de détention qui le laisse majoritaire en assemblée générale ce qui lui confère une position de contrôle de fait. Sur cette base, Casino a donc maintenu Mercialys en intégration globale dans ses comptes consolidés au 30 juin 2012.

La mise en œuvre du processus de cession s'est traduit notamment sur le semestre par :

- l'évolution de la gouvernance de Mercialys qui a conduit à la perte de la majorité des administrateurs au sein du Conseil d'administration de la société;
- la mise en place d'une nouvelle convention de partenariat de 3,5 ans relative aux développements de projets immobiliers ;
- la mise en place d'une convention de trésorerie avec le groupe Casino.

Dans la lignée de sa nouvelle stratégie, Mercialys a procédé le 20 avril 2012 à une distribution exceptionnelle de ses réserves ainsi que le solde de distribution au titre de l'exercice 2011 pour un montant global de 1 060 millions d'euros dont 532 millions d'euros reçus par le Groupe.

Sur la base du cours de bourse du 29 juin 2012, la valeur de la participation de 49,2% détenue par Casino s'élève à 665 millions d'euros à mettre en regard d'une valeur comptable de l'actif net de 85 millions d'euros au 30 juin 2012.

▪ **Augmentation de la participation dans GPA et mise en œuvre du processus de prise de contrôle**

Au 30 juin 2012, le Groupe détient 40,32% du capital de GPA contre 40,13% au 31 décembre 2011 soit une augmentation de 0,19% qui résulte principalement de (i) l'émission au profit de Casino de 1,6 million d'actions préférentielles au cours de 85,66 réais par action (voir ci-dessous) et (ii) l'effet dilutif de stock-options exercées au cours de la période.

L'émission préférentielle, rémunérant l'économie d'impôt généré par l'amortissement d'une partie du goodwill d'acquisition lié à GPA, a été finalisée en mai après l'exercice des droits de préemption des actionnaires de GPA. Casino a ainsi reçu 1,6 million d'actions et 8 millions d'euros en numéraire. Cette opération a généré un résultat de relution de 21 millions d'euros présenté en "Autres produits opérationnels".

Afin de préparer la réorganisation du contrôle de GPA tel que prévu dans le pacte d'actionnaires de la société Wilkes, Casino a informé le 21 mars 2012 son partenaire Monsieur Abilio Diniz qu'elle entendait exercer sa faculté contractuelle de désigner le président du Conseil d'administration de Wilkes.

L'assemblée générale extraordinaire de Wilkes, holding de contrôle de GPA, s'est tenue le 22 juin 2012 à Sao Paulo. Elle a statué positivement sur la nomination de Jean-Charles Naouri, PDG de Casino, aux fonctions de Président du Conseil d'administration de Wilkes. A la même date, l'assemblée générale extraordinaire de GPA a approuvé la nomination de Messieurs Eleazar de Carvalho Filho, Luiz Augusto de Castro Neves et Roberto Oliveira de Lima, administrateurs proposés par Casino. Ces nominations portent à huit le nombre d'administrateurs nommés par le Groupe sur un Conseil d'administration comportant quinze membres.

Le contrôle de GPA dépend de la capacité de contrôler son Assemblée générale (cette dernière approuvant des décisions clés de la société).

Au 30 juin 2012, le Groupe ne détenant ni la majorité des droits de vote de Wilkes, majorité qui est prévue d'intervenir au plus tard le 22 août 2012 (date d'exercibilité de son option d'achat portant sur une action à droit de vote), ni la majorité des membres du Conseil d'administration de Wilkes qui contrôle 99% des droits de vote de GPA (voir note 17), Casino a maintenu la consolidation de GPA par intégration proportionnelle dans ses comptes consolidés.

▪ **Monshowroom**

Le 28 février 2012, le Groupe Casino a acquis une participation minoritaire du capital de la société Monshowroom.com avec possibilité à terme de devenir majoritaire. Cette société, spécialisée dans la vente de prêt-à-porter et accessoires de mode multimarques sur internet, permet au Groupe de conforter sa position dans le secteur du commerce en ligne. La valeur des titres mis en équivalence s'élève à 17 millions d'euros au 30 juin 2012.

▪ Paiement du dividende 2011 en actions

Au cours du semestre, le Groupe a distribué des dividendes dont une partie a été payé en numéraire à hauteur de 205 millions d'euros et une partie a été rémunérée en actions (voir notes 12 et 13).

Note 3 Opérations de périmètre

3.1 Opérations du sous-groupe Franprix – Leader Price

Le 1^{er} mars 2012, Franprix-Leader Price a pris le contrôle exclusif du sous-groupe Barat dans lequel il possédait une participation minoritaire. Cette prise de contrôle a été réalisée en portant la participation du Groupe à 100 % du capital dans ce sous-groupe (+ 51 %) pour un montant de 40 millions d'euros.

En conséquence, ce sous-groupe précédemment comptabilisé en mise en équivalence a été consolidé par intégration globale à compter de sa date d'acquisition. Cette opération représente l'acquisition de 22 magasins Franprix et Leader Price et a généré la reconnaissance d'un goodwill provisoire de 48 millions d'euros et d'une charge de réévaluation de la quote-part d'intérêt antérieurement détenue de 1 million d'euros.

La contribution de ces magasins au chiffre d'affaires et au résultat net avant impôt du groupe Casino pour la période du 1^{er} mars 2012 au 30 juin 2012 est respectivement de 37 et -1 millions d'euros. Si cette acquisition avait été réalisée dès le 1^{er} janvier 2012, la contribution de ces magasins au chiffre d'affaires et au résultat net auraient été de 55 et -1 millions d'euros.

3.2 Opérations sur Big C Thaïlande

▪ Evolution du pourcentage de détention du Groupe dans Big C Thaïlande

La diminution du pourcentage d'intérêt de 3,13% du Groupe dans Big C Thaïlande résulte (i) de la dilution faisant suite à la non-souscription par le Groupe à l'augmentation de capital émise par Big C Thaïlande et (ii) d'une cession sur le marché. Ces opérations ont eu un impact positif sur les capitaux propres part du Groupe et les intérêts minoritaires respectivement de 92 et 60 millions d'euros.

▪ Refinancement de l'acquisition de Carrefour Thaïlande

Lors de l'acquisition de Carrefour Thaïlande en janvier 2011, un emprunt de 38,5 milliards de bahts (soit 981 millions d'euros) d'une durée initiale d'un an avait été souscrit. Cet emprunt comportait une option de renouvellement permettant de proroger la durée de l'emprunt de six mois. Cette option avait été exercée reportant la maturité de l'emprunt à juillet 2012. Le 28 juin 2012, dans le cadre du refinancement de l'acquisition de Carrefour Thaïlande, Big C Thaïlande a signé la mise en place d'un financement de 32 milliards de bahts (soit 802 millions d'euros) dont les maturités sont comprises entre deux et sept ans.

Note 4 Informations sectorielles et par zone géographique

4.1 Indicateurs clés par secteur opérationnel

en millions d'euros	France			International			30 juin 2012
	Casino France	Monoprix	Franprix – Leader Price	Amérique latine	Asie	Autres secteurs International	
Chiffres d'affaires externe	5 862	1 006	2 158	6 256	1 641	424	17 348
Résultat opérationnel courant (*)	119	64	67	265	117	5	638

(*) Conformément à IFRS 8 « Secteurs Opérationnels », l'information par secteur opérationnel est établie sur la base du reporting interne et inclut notamment l'affectation des frais de holding à l'ensemble des Business Unit du Groupe

en millions d'euros	France			International			30 juin 2011
	Casino France	Monoprix	Franprix – Leader Price	Amérique latine	Asie	Autres secteurs International	
Chiffres d'affaires externe	5 867	977	2 259	5 186	1 431	425	16 144
Résultat opérationnel courant (*)	156	57	58	197	96	8	571

(*) Conformément à IFRS 8 « Secteurs Opérationnels », l'information par secteur opérationnel est établie sur la base du reporting interne et inclut notamment l'affectation des frais de holding à l'ensemble des Business Unit du Groupe

4.2 Actifs non courants par zone géographique

Actifs non courants (*)

en millions d'euros	France	Amérique latine	Asie	Autres secteurs International	Total
30 juin 2012	8 644	5 867	2 063	322	16 895
31 décembre 2011	9 685	5 875	1 968	320	17 848

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

Note 5 Informations sur le résultat opérationnel courant

5.1 Saisonnalité de l'activité

Les opérations présentent une faible saisonnalité. La répartition du chiffre d'affaires à taux de change constants et périmètre comparable constatée en 2011 s'établit à 47% au premier semestre contre 53% au second semestre.

5.2 Nature de charges par fonction

en millions d'euros	Coûts logistiques (*)	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	30 juin 2012
Frais de personnel	(259)	(1 446)	(412)	(2 116)
Autres charges	(394)	(1 499)	(244)	(2 137)
Dotations aux amortissements	(19)	(279)	(68)	(367)
Total	(673)	(3 224)	(724)	(4 620)

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

en millions d'euros	Coûts logistiques (*)	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	30 juin 2011
Frais de personnel	(246)	(1 348)	(374)	(1 968)
Autres charges	(367)	(1 410)	(242)	(2 020)
Dotations aux amortissements	(19)	(283)	(56)	(358)
Total	(632)	(3 042)	(672)	(4 346)

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

Note 6 Autres produits et charges opérationnels

en millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Total des Autres Produits Opérationnels	50	101
Total des Autres Charges Opérationnelles	(154)	(226)
	(104)	(125)
Détail par nature:		
Résultat de cession d'actifs non courants	5	-
Autres produits et charges opérationnels	(109)	(125)
Provisions et charges pour restructurations (i)	(46)	(42)
Provisions et charges pour litiges et risques	(13)	(5)
Produits / (charges) nets liés à des opérations de périmètre (ii)	(62)	35
Autres	13	(12)
Pertes nettes de valeur des actifs	-	(7)
Coûts d'intégration de Thaïlande et Brésil	-	(22)
Taxe sur le patrimoine (Colombie) (iii)	-	(72)
Total autres produits et charges opérationnels nets	(104)	(125)

- (i) Cette charge de restructuration au titre du 1^{er} semestre 2012 concerne essentiellement les secteurs Casino France et Franprix – Leader Price à hauteur respectivement de 26 et 14 millions d'euros. Au 1^{er} semestre 2011, elle portait principalement sur les mêmes secteurs à hauteur de 18 millions d'euros chacun
- (ii) La perte de 62 millions d'euros constatée au cours du 1^{er} semestre 2012 résulte essentiellement de coûts de transaction relatifs aux opérations de périmètre ayant eu lieu sur le premier semestre et à celles attendues sur le second semestre (voir note 2). Le produit de 35 millions d'euros enregistré au 30 juin 2011 résultait à hauteur de 48 millions d'euros de la réévaluation des participations antérieurement détenues liées aux prises de contrôle réalisées par le sous-groupe Franprix – Leader Price en février 2011 compensée à hauteur de 13 millions de coûts de transaction
- (iii) A compter du 1^{er} janvier 2011, la filiale Exito a été assujettie à une taxe sur le patrimoine déterminée sur ses capitaux propres. Cette taxe est payable en huit semestrialités. Une dette a donc été reconnue à cette date pour la valeur actualisée des paiements à effectuer sur les quatre prochaines années

Note 7 Résultat financier

7.1 Coût de l'endettement financier net

en millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat de cession des équivalents de trésorerie	-	1
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	49	35
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	49	35
Charges d'intérêts sur opérations de financement après couverture	(269)	(248)
Charges financières de location financement	(3)	(2)
Coût de l'endettement financier brut	(272)	(250)
Total du coût de l'endettement financier net	(222)	(214)

7.2 Autres produits et charges financiers

en millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Produits financiers de participation	1	1
Gains de change (hors opérations de financement)	55	11
Produits d'actualisation et de désactualisation	6	13
Variation positive de juste valeur des dérivés hors couverture (i)	32	29
Autres produits financiers	36	29
Produits financiers	131	83
Pertes de change (hors opérations de financement)	(54)	(41)
Charges d'actualisation et de désactualisation	(7)	(11)
Variation négative de juste valeur des dérivés hors couverture	(6)	(5)
Autres charges financières	(43)	(36)
Charges financières	(110)	(93)
Total autres produits et charges financiers	21	(9)

(i) En décembre 2011, Casino a souscrit un Total Return Swap (TRS) portant sur des actions préférentielles de GPA (voir note 7.2 de l'annexe aux comptes annuels 2011). Le TRS, dérivé en juste valeur par le résultat, a été évalué par référence au cours de bourse du 29 juin 2012 et s'élève à 30 millions d'euros

Note 8 Charge d'impôt

Au titre du semestre clos le 30 juin 2012, le taux d'impôt effectif s'élève à 28,4% à comparer à 23,5% au 30 juin 2011. La preuve d'impôt se présente ainsi :

En % du résultat avant impôt des sociétés intégrées	30 juin 2012	30 juin 2011
Taux d'impôt applicable en France	34,43%	34,43%
Effet d'imposition des filiales étrangères	-8,7%	-3,2%
France – impact taux à 36,10%	0,3%	-
Taux d'impôt théorique	26,0%	31,2%
Quote-part de résultat de Mercialys non imposée	-3,9%	-3,9%
Produit de réévaluation des participations antérieurement détenues non imposé	0,1%	-7,4%
Imposition des dividendes exceptionnels versés par Mercialys (voir note 2.2)	3,0%	-
Profit de relation lié à GPA non imposé	-1,8%	-2,5%
Crédits d'impôts	-0,5%	-2,7%
Activation de déficits reportables antérieurement non reconnus	0,9%	-3,2%
Produit d'actualisation des créances vénézuéliennes non imposé	-0,6%	-1,7%
Différentiel d'impôt lié à des réserves distribuables de filiales	-0,2%	-2,0%
Amortissement fiscal de goodwill	-3,9%	-2,0%
Non déductibilité de la taxe sur patrimoine (Colombie)	-	10,7%
Charge de CVAE	5,8%	8,8%
Différences permanentes (GPA)	1,8%	-
Autres	1,7%	-1,9%
Taux effectif d'imposition	28,4%	23,5%

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

Au cours du premier semestre 2012, les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, et d'immeubles de placement s'élèvent à 458 millions d'euros contre 493 millions d'euros lors de la même période en 2011.

La diminution des immeubles de placement résulte du reclassement des actifs et passifs de Mercialys selon IFRS 5 (voir note 11).

Le Groupe a procédé à une revue au 30 juin 2012 des indices de perte de valeur relatifs aux goodwill ainsi qu'aux actifs immobilisés. Certaines Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) présentaient des indicateurs de perte de valeur et des tests de dépréciation ont par conséquent été effectués.

S'agissant des goodwill, la mise-à-jour des tests n'a pas abouti à la constatation de perte de valeur au 30 juin 2012. L'excédent existant entre la valeur d'utilité et la valeur comptable issu des tests annuels 2011 des regroupements d'UGT concernés reste suffisant pour justifier l'absence de tout risque de dépréciation même en réduisant les principales hypothèses retenues dans la détermination de la valeur d'utilité. Il est rappelé que le Groupe procède à un test de dépréciation des goodwill chaque année au 31 décembre, après l'approbation par la Direction des plans à moyen terme. Concernant les autres actifs immobilisés, la mise à jour des tests de dépréciation n'a pas non plus donné lieu à la constatation de perte de valeur significative au 30 juin 2012.

Note 10 Trésorerie nette

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

en millions d'euros	30 juin 2012	31 décembre 2011
Equivalents de trésorerie	2 103	1 885
Trésorerie	1 508	2 016
Trésorerie brute	3 610	3 901
Concours bancaires courants	(736)	(556)
Trésorerie nette	2 875	3 346

Le poste « Trésorerie » inclut à hauteur de 183 millions d'euros la trésorerie reçue au titre de mobilisations de créances satisfaisant aux critères de décomptabilisation d'actifs financiers d'IAS 39, contre 219 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Note 11 Actifs détenus en vue de la vente

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

en millions d'euros	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs du sous-groupe Franprix – Leader Price		-	14
Actifs du sous-groupe Mercialys	2.2	1 332	6
Actifs détenus en vue de la vente		1 332	20
Passifs rattachés à des actifs détenus en vue de la vente	2.2	1 077	-

Les actifs et passifs détenus en vue de la vente relatifs au sous-groupe Mercialys se décomposent de la façon suivante :

en millions d'euros	30 juin 2012
<i>Goodwill, immobilisations incorporelles et corporelles</i>	51
<i>Immeubles de placements</i>	1 174
<i>Autres actifs non courants</i>	4
Actifs non courants	1 228
<i>Autres actifs courants</i>	65
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	39
Actifs courants	104
TOTAL ACTIFS	1 332
<i>Passifs financiers non courants</i>	1 001
<i>Autres passifs non courants</i>	23
Passifs non courants	1 024
<i>Passifs financiers courants</i>	11
<i>Fournisseurs</i>	8
<i>Autres passifs courants</i>	34
Passifs courants	53
TOTAL PASSIFS	1 077

Les flux de trésorerie liés à Mercialys sont les suivants :

en millions d'euros	30 juin 2012
Flux net de trésorerie liés à l'activité	120
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(15)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(70)
TOTAL	35

Note 12 Capital social

Au 30 juin 2012, le capital social s'élève à 172 380 238 euros contre 169 289 378 euros au 31 décembre 2011. Le capital social est composé de 112 666 822 actions ordinaires émises et entièrement libérées au 30 juin 2012. Les actions ordinaires ont une valeur nominale de 1,53 euros.

Actions ordinaires émises et entièrement libérées (en nombre)

	2012	2011
Au 1^{er} janvier	110 646 652	110 668 863
Levées d'option	1 060	49 652
Rémunération du dividende en actions (voir note 13)	2 019 110	-
Création d'actions ordinaires suite à attribution gratuite	-	14 517
Annulation d'actions (1)	-	(505 993)
Au 30 juin	112 666 822	110 227 039

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

Note 13 Distributions de dividendes

L'assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2012, a décidé la mise en distribution, au titre de l'exercice 2011, d'un dividende d'un montant de 3,00 euros par action ordinaire. A hauteur de 50% de ce dividende (soit 1,50 euro), les actionnaires avaient la faculté d'opter pour le paiement du dividende en actions et de recevoir ainsi des actions nouvelles de la Société. Les droits ont été exercés à hauteur de 76,41% en faveur du paiement en actions. Le montant comptabilisé en moins des capitaux propres s'élève à 332 millions d'euros (dont 205 millions d'euros versés en numéraire).

Le dividende versé aux porteurs de TSSDI s'est élevé à 17,56 euros (9,23 euros en janvier 2012 et 8,33 euros en avril 2012) et a été comptabilisé en réduction des capitaux propres pour 11 millions d'euros.

Note 14 Emprunts, dettes et passifs financiers

14.1 Dette financière nette

en millions d'euros	30 juin 2012			31 décembre 2011		
	Part non courante	Part courante	Total	Part non courante	Part courante	Total
Emprunts obligataires	5 481	834	6 315	5 159	626	5 785
Autres emprunts et dettes financières	753	2 645	3 398	1 112	2 406	3 518
Location financement	51	28	79	61	41	102
Dettes liées aux engagements de rachat de minoritaires	46	71	117	66	43	109
Dérivés passifs de couverture de juste valeur	22	23	45	25	51	76
Dettes financières brutes	6 354	3 601	9 954	6 423	3 167	9 590
Dérivés actifs de couverture de juste valeur	(158)	(38)	(196)	(129)	(75)	(204)
Autres actifs financiers	-	(104)	(105)	-	(106)	(106)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(3 610)	(3 610)	-	(3 901)	(3 901)
Trésorerie active et autres actifs financiers	(158)	(3 753)	(3 911)	(129)	(4 082)	(4 211)
DETTE FINANCIERE NETTE	6 195	(152)	6 043	6 294	(915)	5 379

14.2 Variation des dettes financières

en millions d'euros	30 juin 2012	31 décembre 2011
<i>Emprunts et dettes financières à l'ouverture</i>	9 590	7 303
<i>Dérivés actifs de couverture de juste valeur</i>	(204)	(262)
Dettes financières à l'ouverture (y compris instruments de couverture)	9 386	7 040
Nouveaux emprunts (i)	1 560	3 436
Remboursements (principal et intérêt) (ii)	(1 166)	(1 451)
Variation juste valeur des emprunts couverts	4	7
Ecarts de conversion	(44)	(108)
Variation de périmètre	23	414
Variation des dettes liées aux engagements de rachat minoritaires	8	51
Reclassement en passifs financiers détenus en vue de la vente (Mercialys)	(12)	-
Autres	-	(3)
Dettes financières à la clôture (y compris instruments de couverture)	9 758	9 386
<i>Emprunts et dettes financières à la clôture</i>	<i>9 954</i>	<i>9 590</i>
<i>Dérivés actifs de couverture de juste valeur</i>	<i>(196)</i>	<i>(204)</i>

- (i) Les nouveaux emprunts comprennent principalement les opérations décrites ci-après : souscriptions liées à (i) la souscription par Casino, Guichard-Perrachon et GPA de nouveaux emprunts obligataires pour un montant global de 971 millions d'euros (respectivement 600 et 371 millions d'euros), (ii) la souscription de nouveaux emprunts par les filiales Exito et GPA pour respectivement 116 et 72 millions d'euros, et (iii) la constatation de la dette liée au TRS Mercialys à hauteur de 125 millions d'euros (voir note 2.2). Le solde du mouvement provient essentiellement de découverts bancaires au sein des filiales (notamment Franprix – Leader Price et Monoprix)
- (ii) Les remboursements d'emprunts correspondent principalement aux événements suivants : remboursements (i) des emprunts obligataires sur Casino, Guichard –Perrachon et GPA pour respectivement 501 et 43 millions d'euros, (ii) des autres emprunts et dettes financières liés à Exito, GPA, Big C Thaïlande et Franprix – Leader Price pour respectivement 146, 116, 112 et 22 millions d'euros, et (iii) de flux nets de billets de trésorerie pour 138 millions d'euros

L'emprunt obligataire de 600 millions d'euros émis par Casino, Guichard-Perrachon est à échéance 2020 et a un taux d'intérêt effectif de 4,05%.

14.3 Echancier de paiement des dettes

en millions d'euros	30 juin 2012	Moins d'un an	De un à cinq ans	Au-delà de cinq ans	31 décembre 2011
Emprunts obligataires	6 315	834	2 662	2 819	5 785
Autres emprunts et dettes financières	3 398	2 645	686	67	3 518
Location financement	79	28	46	6	102
Dettes liées aux engagements de rachats de minoritaires	117	71	26	20	109
Dérivés passifs de couverture de juste valeur	45	23	22	-	76
Dettes fournisseurs	4 610	4 610	-	-	5 400
Autres dettes	3 494	2 901	387	206	4 109
TOTAL	18 058	11 112	3 828	3 118	19 099
<i>dont non courant</i>	<i>6 947</i>				<i>6 876</i>

Note 15 Passifs et actifs éventuels

▪ Litige avec la famille Baud

Des litiges divers, faisant suite à des demandes nouvelles, totalement mal fondées de la famille Baud, restent en cours, en particulier au titre de la résiliation en 2006 par Casino du contrat de licence de marque conclu par Geimex avec Leader Price Polska.

La société Geimex est consolidée par intégration proportionnelle dans les comptes consolidés du Groupe.

Au 30 juin 2012, les intérêts du groupe Casino dans la société s'élèvent à 84 millions d'euros dont 61 millions d'euros de goodwill.

A titre d'information, le chiffre d'affaires hors taxes et le résultat net consolidé du groupe Geimex pour l'exercice 2011 se sont élevés respectivement à 245 et 8 millions d'euros.

▪ **Procédure en défense à l'initiative des cédants du bloc de contrôle dans Globex Utilidades SA**

En juin 2009, GPA, par l'intermédiaire d'une de ses filiales, a fait l'acquisition du bloc de contrôle de Globex Utilidades SA, une société leader sur le marché de la distribution des produits électroniques et électro-ménagers sous l'enseigne « Ponto Frio ».

L'ancien actionnaire majoritaire (Morzan Empreendimentos), considérant que GPA et solidairement ses actionnaires de contrôle, dont Wilkes, la holding de contrôle de GPA, mais également Casino, Guichard-Perrachon et trois autres de ses sous-holdings, n'ont pas respecté les stipulations du contrat relatives aux modalités du paiement du prix pour la portion payable en titres GPA, a initié une procédure arbitrale devant la Chambre de Commerce Internationale par une requête datée du 30 mai 2012. Aux termes de cette requête des dommages et intérêts sont demandés à hauteur d'environ 160 millions de reals (environ 62 millions d'euros).

A ce stade, le tribunal arbitral est en cours de constitution. En tout état de cause, ni GPA, ni ses actionnaires de contrôle ne considèrent la demande comme fondée. Subsidièrement, hormis GPA et Wilkes qui sont parties au contrat de cession de titres, aucune des autres parties appelées en défense ne saurait être liée par les stipulations dudit contrat.

▪ **Sinistre thaïlandais**

Lors des événements du 2^{ème} trimestre 2010 qui se sont déroulés à Bangkok, la filiale Big C Thaïlande avait subi des pertes résultant d'un incendie ayant entraîné la destruction totale ou partielle d'un certain nombre d'actifs et de pertes d'exploitation. Les assurances sont en cours de finalisation de leurs investigations qui devraient aboutir au règlement de l'indemnité reconnue dans les comptes à hauteur de 11 millions d'euros d'ici la fin de l'exercice.

Entre août et novembre 2011, le pays a subi de fortes inondations qui ont affecté directement quatre centres de distribution, cinq hypermarchés et quinze petits magasins ; d'autres magasins ont été touchés indirectement. Cela a conduit à une destruction partielle ou totale de certains actifs immobiliers et opérationnels ainsi qu'à une perte d'exploitation importante. Le chiffre du sinistre est en cours ; au 30 juin 2012, les dommages et pertes subies sont évalués à environ 42 millions d'euros, dont 33 millions d'euros au titre de pertes d'exploitation. En relation avec ces dommages, le Groupe a reconnu un droit à remboursement des assurances net des franchises de 22 millions d'euros au 30 juin 2012, dont 11 millions d'euros sur le semestre.

▪ **Litiges avec l'administration fiscale**

Le Groupe a fait l'objet de redressements fiscaux portant sur l'exercice 1998 concernant la récupération de déficits fiscaux jugée abusive par l'administration fiscale. En août 2011, le Groupe a été condamné à payer un montant de 27 millions d'euros par le Tribunal administratif de Cergy-Pontoise et a fait appel le 3 octobre 2011 auprès de la Cour administrative d'appel de Versailles. Casino considère, en effet, que les arguments retenus par le Tribunal administratif sont contestables. Le Groupe est confiant dans ses chances d'obtenir une décision favorable et en conséquence n'a pas provisionné ce litige.

Note 16 Parties liées

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par la société Rallye, elle-même détenue par Foncière Euris. Au 30 juin 2012, le groupe Rallye détient 49,18% du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 60,77% des droits de vote.

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

Les relations avec les autres parties liées, y compris les modalités de rémunérations des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice 2011 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La principale opération du semestre entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Casino et le Groupe Rallye a été le versement du dividende au titre de l'exercice 2011 pour un montant de 166 millions d'euros répartis de manière égalitaire entre un paiement en numéraire et un paiement en actions.

L'année dernière, les sociétés mères avaient souscrit à des emprunts obligataires émis par des entreprises associées du sous-groupe Franprix – Leader Price. Au 30 juin 2012, le solde de ces derniers s'élève à 156 millions d'euros.

Note 17 Evènements postérieurs à la clôture

▪ Prise de contrôle de GPA

Le 2 juillet 2012, l'Assemblée générale de Wilkes a approuvé la modification du Conseil d'administration consistant à nommer un administrateur proposé par Casino en remplacement d'un administrateur nommé par Abilio Diniz. Casino a ainsi finalisé le process de prise de contrôle et a obtenu la majorité au Conseil d'administration de Wilkes qui lui permet de décider du sens du vote de Wilkes à l'Assemblée générale de GPA et donc irrévocablement de contrôler également GPA. A compter de cette date, le Groupe consolidera donc GPA selon la méthode de l'intégration globale.

Le tableau ci-dessous présente l'incidence de l'intégration à 100% de GPA dans les comptes consolidés du Groupe clos le 30 juin 2012 si la prise de contrôle de GPA était intervenue le 1^{er} janvier 2012.

en millions d'euros	30 juin 2012 publié	30 juin 2012 proforma
Chiffre d'affaires	17 348	23 314
Résultat opérationnel courant	638	926
Résultat opérationnel (hors incidence de la réévaluation de la quote-part antérieurement détenue mentionnée ci-dessous)	534	795
Résultat financier	(201)	(346)
Résultat avant impôt	333	449
Résultat net de l'ensemble consolidé	222	306
Résultat net, part du Groupe(*)	124	110
Résultat net, part minoritaire	98	197

(*) La diminution de 14 millions d'euros du résultat net part du Groupe proforma résulte de la comptabilisation de certaines opérations directement en capitaux propres s'agissant de transactions effectuées entre actionnaires alors qu'auparavant elles étaient effectuées avec une société consolidée selon la méthode d'intégration proportionnelle et traitées en résultat de la période. Ces opérations correspondent à l'émission d'actions préférentielles au profit de Casino et à l'exercice de stock-options (voir note 2.2)

Ces comptes proformas n'intègrent pas l'éventuelle incidence de l'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur ni de la réévaluation à la juste valeur de la participation de 40,32% détenue par le Groupe. Ce travail d'évaluation des justes valeurs vient de débiter. Sur la base du seul cours de bourse des actions préférentielles au 2 juillet 2012 (appliqué à l'ensemble des actions de GPA), le produit de réévaluation des 40,32% détenus s'élèverait à 724 millions d'euros.

Par ailleurs, l'incidence de la prise de contrôle sur l'endettement financier net est estimée de façon provisoire à 1 059 millions d'euros, montant incluant l'intégration à 100% de la dette de GPA ainsi que les dettes d'options de vente octroyées à la famille Diniz (les modalités des options de vente sont décrites à la note 32.2 de l'annexe aux comptes consolidés clos le 31 décembre 2011).

Attestation du Responsable du rapport financier semestriel

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

Paris, le 27 juillet 2012

Jean-Charles NAOURI
Président-Directeur général

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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

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

CASINO, GUICHARD-PERRACHON

Société Anonyme
1 Esplanade de France
42000 SAINT-ETIENNE

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier au 30 juin 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CASINO, GUICHARD-PERRACHON, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II. Vérifications spécifiques

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

Lyon et Neuilly-sur-Seine, le 26 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG ET AUTRES

DELOITTE & ASSOCIES

Daniel MARY-DAUPHIN

Sylvain LAURIA

Antoine de RIEDMATTEN

Gérard BADIN