



# RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2021

CHIFFRES CLES CONSOLIDES.....	2
RAPPORT D'ACTIVITE.....	3
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	15
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES.....	50
ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES.....	53

## Chiffres clés consolidés

Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, les chiffres clés du groupe Casino ont été les suivants :

En millions d'euros	S1 2020 retraité <sup>1</sup>	S1 2021	Variation	Variation TCC
<b>Chiffre d'affaires consolidé HT</b>	<b>16 140</b>	<b>14 480</b>	-10,3%	-0,5%
<i>Marge des activités courantes</i>	3 983	3 633	-8,8%	
<b>EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>1 063</b>	<b>1 099</b>	<b>+3,3%</b>	<b>+11,1%</b>
<i>Dotations aux amortissements nettes</i>	(664)	(654)	-1,5%	
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>399</b>	<b>444</b>	+11,4%	+23,5%
Autres produits et charges opérationnels non courants	(246)	11	n.s	
<b>Résultat financier, dont :</b>	<b>(478)</b>	<b>(398)</b>	<b>+16,8%</b>	
<i>Coût de l'endettement financier net</i>	(188)	(224)	-19,1%	
<i>Autres produits et charges financiers</i>	(291)	(175)	+40,0%	
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(325)</b>	<b>57</b>	<b>n.s</b>	
Produit (Charge) d'impôt	15	(46)	n.s	
Quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises	15	29	+94,5%	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(295)</b>	<b>41</b>	<b>n.s</b>	
<i>Dont part du Groupe</i>	(340)	(35)	+89,8%	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	45	76	+67,1%	
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(158)</b>	<b>(169)</b>	-7,2%	
<i>Dont part du Groupe</i>	(162)	(170)	-5,3%	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	4	2	-64,5%	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(452)</b>	<b>(128)</b>	<b>+71,8%</b>	
<i>Dont part du Groupe</i>	(502)	(205)	+59,2%	
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	50	77	+55,7%	
<b>Résultat net normalisé, Part du Groupe<sup>3</sup></b>	<b>(95)</b>	<b>(72)</b>	<b>n.s</b>	<b>n.s</b>

<sup>1</sup> Les comptes ont été retraités suite à l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de location et la durée d'amortissement des agencements dans le cadre de la norme IFRS 16 – Contrats de location. Les variations organiques et comparables sont hors essence et calendaire.

<sup>2</sup> EBITDA = ROC + dotations aux amortissements

<sup>3</sup> Des activités poursuivies, voir définition page 12

# Rapport d'activité

## 1. Analyse de l'activité et des résultats semestriels

Les commentaires du rapport financier semestriel sont réalisés en comparaison au S1 2020 sur les résultats des activités poursuivies.

Leader Price, dont la cession a été finalisée le 30 novembre 2020, est présenté en activité abandonnée en 2020 et 2021. La conversion progressive des magasins cédés à Aldi devrait se terminer d'ici le 30 septembre 2021.

Les comptes du premier semestre 2020 ont été retraités suite à l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de location et la durée d'amortissement des agencements dans le cadre de la norme IFRS 16 – Contrats de location.

Les variations organiques et comparables sont hors essence et calendaire.

### Principales variations du périmètre de consolidation

- Il n'y a pas eu d'opération de périmètre significative sur la période.

Effets de change	Taux de change moyen			Taux de change clôture		
	30 juin 2020	30 juin 2021	Evolution vs juin 2020	30 juin 2020	30 juin 2021	Evolution vs juin 2020
Colombie (EUR/COP) (X 1000)	4,0704	4,3671	-6,8%	4,2271	4,4669	-5,4%
Brésil (EUR/BRL)	5,4167	6,4912	-16,6%	6,1118	5,9050	+3,5%

### ■ Poursuite de la dynamique d'amélioration de la rentabilité

- ROC en progression de +24% à change constant, dont +9% en France et +33% en Amérique latine
- Chiffre d'affaires stable (-0,5%) en organique sur le semestre
- En France, succès de la transformation des enseignes avec une marge de ROC en progression de +81 bp et ouverture de 353 magasins posant les bases d'une forte reprise de la croissance au S2

	EBITDA En M€ - Vision contributive					ROC En M€ - Vision contributive			
	S1 2020	S1 2021	Var.	Var. %		S1 2020	S1 2021	Var.	Var. %
Enseignes de distribution	501	543	+43	+9%	Effet des plans de transformation	97	146	+49	+50%
Marge (en %)	6,8%	7,9%	+114 bp	-		1,3%	2,1%	+81 bp	-
Vindémia	22	-	-22	-	Cédé en juin 2020	22	-	-22	-
GreenYellow	34	28	-7	-20%	Changement de modèle	31	19	-12	-40%
Promotion immobilière	4	3	-2	-41%		4	2	-2	-47%
<b>Total France Retail</b>	<b>561</b>	<b>573</b>	<b>+12</b>	<b>+2%</b>		<b>154</b>	<b>166</b>	<b>+12</b>	<b>+8%</b>
Cdiscount	43	48	+5	+13%		6	7	+1	+12%
<b>Total France</b>	<b>604</b>	<b>622</b>	<b>+18</b>	<b>+3%</b>		<b>160</b>	<b>173</b>	<b>+13</b>	<b>+9%</b>
Marge (en %)	6,9%	8,0%	+105 bp			1,8%	2,2%	+39 bp	

### ■ En France :

#### › Enseignes de distribution<sup>1</sup> :

- Forte amélioration de la rentabilité dans l'ensemble des enseignes avec une marge de ROC en hausse de +81 bp à 2,1%. Le ROC progresse ainsi de +50%<sup>1</sup> (+49 M€) grâce aux plans de transformation et la réduction des coûts Covid, dans un contexte de baisse de chiffre d'affaires par rapport à la base exceptionnellement élevée du premier confinement au S1 2020.
- Chiffre d'affaires en variation comparable de -8,4% au T2 2021 en raison de la base élevée de 2020 (+6,0% au T2 2020), de la baisse conjoncturelle du tourisme et de restrictions sanitaires en 2021 (fermeture des rayons non-essentiels, couvre-feu). **Au-delà de cet effet conjoncturel, le Groupe a poursuivi l'activation de ses leviers de croissance** :<sup>2</sup>

<sup>1</sup> France Retail hors GreenYellow, promotion immobilière et Vindémia (cédé au 30 juin 2020).

- **Accélération sur les priorités stratégiques: (i) l'expansion avec l'ouverture de 353 magasins de proximité sur le semestre (cible initiale de 300 magasins), et (ii) l'e-commerce avec des ventes comparables de +103% sur deux ans, au-delà du marché (+59%<sup>1</sup>), la poursuite des partenariats Ocado et Amazon et des solutions de quick-commerce depuis 800 magasins.**
    - **Perspectives S2 2021 : croissance sur des formats rentables avec (i) l'expansion du parc (400 ouvertures sur les formats de proximité Franprix, Vival, Naturalia...), et (ii) l'accélération du e-commerce avec nos partenariats exclusifs (Ocado, Amazon) et les solutions déployées en magasins.**
      - **Inflexion depuis début juillet** avec une évolution comparable des ventes de -4,0%<sup>2</sup> vs -8,4% au T2, soit une amélioration de +4,4 pts, et une progression du GMV Cdiscount de +13,5%.
  - › **Cdiscount : EBITDA S1 2021 à 48 M€<sup>3</sup>. Poursuite de la croissance de la marketplace au S1 de +33% sur 2 ans (+10% sur un an) et progression du marketing digital de +72% sur 2 ans (+44% sur un an).**
    - **Perspectives S2 2021 : poursuite des stratégies prioritaires (marketplace, marketing digital, Octopia) permettant une forte croissance de l'EBITDA**
  - › **GreenYellow : forte dynamique de l'activité avec un pipeline photovoltaïque de 809 MWC (+85% vs S1 2020) et 3,5 GWC d'opportunités additionnelles.**
    - **Perspectives S2 2021 : progression de l'EBITDA**
  - › **RelevanC : progression du chiffre d'affaires de +32% au T2 2021. Signature d'un partenariat commercial avec Google Cloud et Accenture.**
    - **Perspectives S2 2021 : accélération de l'expansion en France et à l'international**
  - › **Plan de cession : signature avec BNPP d'un partenariat et d'un accord pour la cession de Floa pour un total de 179 M€<sup>4</sup> et sécurisation de 99 M€<sup>5</sup> d'earn-out, portant le total signé ou sécurisé à 3,1 Mds€.**
    - **Le Groupe maintient sa cible de plan de cession France de 4,5 Mds€.**
  - › **Amélioration des conditions financières, revue des covenants et extension à juillet 2026 de 1,8 Md€ du principal crédit syndiqué de Casino. Au 30 juin covenant confortablement respecté avec une marge de 359 M€ sur l'EBITDA (2,1x vs. limite à 3,5x<sup>6</sup>).**
- **En Amérique latine :**
- › Forte amélioration de la rentabilité avec un **EBITDA et un ROC S1 en progression de +21% et +33%** à change constant. Chiffre d'affaires en croissance organique de +5,5% au T2, tiré par Assai (+22%<sup>7</sup>).
  - › **Doublement de la valeur des actifs au Latam depuis l'annonce du spin-off d'Assai<sup>8</sup>.**

En M€	S1 2020	S1 2021	Var.	Var. TCC
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>16 140</b>	<b>14 480</b>	<b>-10%</b>	<b>-0,5%<sup>9</sup></b>
dont France (yc Cdiscount)	8 739	7 810	-11%	-7,2% <sup>1</sup>
dont Latam	7 401	6 670	-10%	+6,9% <sup>1</sup>
<b>EBITDA Groupe</b>	<b>1 063</b>	<b>1 099<sup>10</sup></b>	<b>+3%</b>	<b>+11%</b>
dont France (yc Cdiscount)	604	622	+3%	+3%
marge (%)	6,9%	8,0%	+105 bp	+108 bp
dont Latam	459	477 <sup>2</sup>	+4%	+21%
marge (%)	6,2%	7,2%	+96 bp	+91 bp
<b>EBITDA après loyers Gr.</b>	<b>595</b>	<b>628<sup>2</sup></b>	<b>+5%</b>	<b>+15%</b>
dont France (yc Cdiscount)	287	296	+3%	+4%
marge (%)	3,3%	3,8%	+51 bp	+54 bp
dont Latam	308	331 <sup>2</sup>	+7%	+25%
marge (%)	4,2%	5,0%	+80 bp	+77 bp
<b>ROC Groupe</b>	<b>399</b>	<b>444<sup>2</sup></b>	<b>+11%</b>	<b>+24%</b>
dont France (yc Cdiscount)	160	173	+8%	+9%
marge (%)	1,8%	2,2%	+39 bp	+41 bp
dont Latam	239	271 <sup>2</sup>	+13%	+33%
marge (%)	3,2%	4,1%	+84 bp	+85 bp
<b>Résultat net normalisé, Part du Groupe</b>	<b>(95)</b>	<b>(72)</b>	<b>+23</b>	<b>n.s.</b>
<b>Résultat net, part du Groupe (activités poursuivies)</b>	<b>(340)</b>	<b>(35)</b>	<b>+306</b>	<b>n.s.</b>

<sup>1</sup> Source Nielsen, CAD P06 2021, sur deux ans

<sup>2</sup> Variation comparable des ventes 4 semaines au 25 juillet 2021

<sup>3</sup> Donnée contributive. Donnée publiée par la filiale : EBITDA de 49 M€ (stable vs S1 2020)

<sup>4</sup> Incluant 129 M€ relatifs à la cession des titres et un complément de prix de 50 M€ notamment liés au renouvellement des accords commerciaux entre Cdiscount, les enseignes Casino et FLOA

<sup>5</sup> Dans le cadre des cessions immobilières réalisées en 2019

<sup>6</sup> Ratio Dette brute sécurisée / EBITDA après loyers sur le périmètre France Retail et e-commerce, hors GreenYellow (cf. com. de presse du 19 juillet 2021)

<sup>7</sup> Donnée publiée par la filiale

<sup>8</sup> Annonce du spin-off d'Assai le 09 septembre 2020

<sup>9</sup> Progression organique hors essence et calendaire

<sup>10</sup> Dont 6 M€ de crédits fiscaux

En M€	S1 2020	S1 2021	Var.
<b>FCF hors cessions Groupe</b>	<b>(885)</b>	<b>(1 021)</b>	<b>-136</b>
dont France (yc Cdiscount, hors GreenYellow)	(297)	(346)	-50
dont Latam	(629)	(615)	+14
<b>Dette financière brute Groupe</b>	<b>8 554</b>	<b>8 477</b>	<b>-77</b>
dont France (yc Cdiscount)	5 542	5 105	-438
dont Latam	3 012	3 372	+360
<b>DFN hors IFRS 5 Groupe</b>	<b>6 347</b>	<b>6 344</b>	<b>-3</b>
dont France (yc Cdiscount, hors GreenYellow)	4 792	4 633	-158
dont Latam	1 726	1 767	+41
<b>DFN après IFRS 5 Groupe</b>	<b>4 837</b>	<b>5 482</b>	<b>+644</b>
dont France (yc Cdiscount, hors GreenYellow)	3 395	3 837	+441 <sup>1</sup>
dont Latam	1 636	1 702	+66

Cash-flow libre présenté sur le périmètre France Retail et E-commerce, hors GreenYellow, en cohérence avec le nouveau périmètre des covenants bancaires. Le développement et la transition de GreenYellow vers un modèle de détention d'actifs sont assurés par ses ressources propres.

## FAITS MARQUANTS DU S1 2021

### ■ Enseignes de distribution : amélioration de la rentabilité et poursuite des priorités sur l'expansion et le e-commerce

L'amélioration de la rentabilité se poursuit dans les enseignes de distribution<sup>2</sup>, avec une progression de la marge de ROC de +81 bp à 2,1%. Le ROC s'améliore de +50% sur le semestre, à 146 M€ (vs 97 M€ au S1 2020), soutenu par la **réduction de la base de coûts de 30 M€ par trimestre** suite aux plans de transformation du modèle lancés au T3 2020 (gains de productivité en siège et magasins).

#### Expansion du parc et digitalisation

- Le Groupe a **poursuivi l'expansion du parc de magasins avec l'ouverture de 353 magasins de proximité urbaine, péri-urbaine et rurale sur le semestre** (dont 26 Naturalia). Au T2 2021, 238 magasins ont été ouverts, en ligne avec la cible initiale de 200 ouvertures.
- Le Groupe compte **613 magasins équipés de solutions autonomes** à fin juin 2021 (vs 533 fin 2020) facilitant les ouvertures le soir et le week-end. 63% des paiements en Hypermarchés Géant et 58% en Supermarchés Casino sont réalisés par smartphone ou caisse automatique à fin juin 2021 (vs 61% et 48% fin 2020). Les porteurs de l'application **CasinoMax** représentent 24% des ventes en hypermarchés et supermarchés au T2 (vs 22% fin 2020).

#### E-commerce alimentaire

- Le e-commerce alimentaire<sup>3</sup> a enregistré une croissance de +15% en comparable sur le semestre, soit une progression de **+103%** sur 2 ans, au-delà du marché (+59%<sup>4</sup>), avec une offre élargie couvrant l'ensemble des besoins des clients sur la livraison à domicile avec des partenaires technologiques leaders sur leur domaine :
  - **Livraison à J+1** depuis l'entrepôt O'logistique (automatisé avec la technologie Ocado) via les services Monoprix Plus (30 000 références) et Casino Plus (24 000 références)
  - **Livraison le jour-même / solutions de click&collect en magasins** en accélération avec le lancement d'une offre Amazon de click & collect dans les 2 heures depuis les Géant Casino et Supermarchés Casino (cible de 180 magasins). Par ailleurs de nouveaux déploiement de **lockers Amazon** sont prévus, en sus des 600 installés à date dans le Groupe ;
  - **Livraison en moins de 2 heures** : extension du **partenariat avec Amazon** à Montpellier et Strasbourg en plus de Paris, Nice, Lyon et Bordeaux ;
  - **Livraison en moins de 30 minutes** : **déploiement d'une offre de quick commerce depuis 800 magasins** via les services de livraison Franprix et les partenariats Deliveroo et Uber Eats
  - Lancement d'une **marketplace alimentaire** sur le site Casino.fr

<sup>1</sup> L'écart par rapport à la variation constatée sur la DFN hors IFRS 5 (-158 M€) s'explique essentiellement par la baisse des IFRS 5 liée à la cession de Leader Price qui était classé en IFRS 5 au 30 juin 2020

<sup>2</sup> Activités France Retail hors Vindémia, promotion immobilière et GreenYellow

<sup>3</sup> E-commerce alimentaire = E-commerce France hors Cdiscount

<sup>4</sup> Source Nielsen, CAD P06, sur deux ans

## **Initiatives commerciales des enseignes**

Les enseignes du Groupe adaptent leurs offres aux nouveaux modes de consommation en développant toute une série d'initiatives destinées à répondre aux attentes des consommateurs :

- › **Elargissement de la gamme de services chez Monoprix** à travers trois axes principaux : (i) **la santé** avec les espaces Santé Au Quotidien, concepts dédiés au bien-être avec des conseils personnalisés d'un docteur en pharmacie, et une gamme de produits au CBD ; (ii) **les produits locaux** en alimentaire et non alimentaire issus d'un rayon de moins de 100km et (iii) **une offre sur la mobilité douce** incluant des vélos, des trottinettes, une station-service et des accessoires (casques, objets connectés et accessoires de mode)
- › **Développement de Franprix en banlieue avec 150 ouvertures prévues en 2 ans** et des **services clients spécifiques** (presse, réception de colis, restauration du soir avec des plats chauds et cuisinés et location de vélos électriques en partenariat avec Véligo)
- › **Evolution des concepts chez Géant Casino et Supermarchés Casino** : les deux enseignes ont introduit **l'intelligence artificielle** dans la gestion opérationnelle des magasins et des **partenariats ont été conclus avec une quinzaine de marques et start-up** pour implanter des concepts innovants (produits artisanaux en circuits courts : jus, miels, crèmerie...). Géant a déployé des **zones fruits et légumes élargies**, des espaces **cash & carry**, développé des **corners sur la mobilité électrique** et lancera prochainement des **corners jouets** avec La Grande Récré. Par ailleurs **9 petits Géants déficitaires** ont été **convertis en Supermarchés Casino** afin de proposer une offre plus adaptée aux besoins locaux.

**Perspectives S2 2021 : compte tenu du succès des plans de transformation des enseignes et de leur rentabilité, forte reprise de la croissance au S2 sur des formats rentables avec (i) l'accroissement du parc (400 ouvertures) et (ii) l'accélération du e-commerce**

### ■ **Cdiscount<sup>1</sup> : bonne performance de la marketplace, du marketing digital et d'Octopia sur le semestre**

**Cdiscount enregistre un EBITDA de 49 M€<sup>2</sup>, stable sur un an (+148% sur 2 ans).**

**La marketplace enregistre une croissance de son volume d'affaires (« GMV ») semestriel de +33% sur deux ans (+10% sur un an) :**

- › La quote-part de la marketplace dans le GMV progresse de +4 pts sur un an à 46%
- › Les revenus marketplace progressent de +17% (+39% sur 2 ans) et atteignent 199 M€ sur 12 mois glissants
- › Les services de fulfillment by Cdiscount représentent 35% du GMV marketplace (+7 pts sur un an).

**Le marketing digital dont les revenus ont crû de +44% sur le semestre** reste soutenu par le développement de la plateforme de marketing digital CARS (Cdiscount Ads Retail Solution) sur laquelle les produits sponsorisés ont augmenté de +91% au S1 2021.

La solution marketplace clé en main **Octopia connaît une croissance rapide avec une progression de +60% de son volume d'affaires** sur le semestre (x3 sur deux ans) sur les services Products-as-a-Service et Fulfilment-as-a-Service. Les solutions de Merchants-as-a-Service et Marketplace-as-a-Service enregistrent un bon démarrage.

**Perspectives S2 2021 : poursuite des stratégies prioritaires (marketplace, marketing digital, Octopia) permettant une forte croissance de l'EBITDA**

<sup>1</sup> Données publiées par la filiale

<sup>2</sup> Donnée publiée par la filiale. En vision contributive, EBITDA de 48 M€ (43 M€ au S1 2020)

## ■ **GreenYellow : progression du pipeline photovoltaïque de +85% sur un an et premiers pas en Europe**

Au 30 juin 2021, GreenYellow enregistre un EBITDA de 37 M€<sup>1</sup>. En excluant les gains liés à des cessions d'actifs, l'EBITDA a progressé de 40% au S1 2021 comparé au S1 2020.

GreenYellow affiche un pipeline avancé de 809 MWc pour le solaire photovoltaïque, en forte progression de 85% par rapport au 30 juin 2020 avec un pipeline additionnel d'opportunités de 3,5 GWc. Concernant les projets d'efficacité énergétique, le pipeline avancé atteint 350 GWh, en croissance de 78% par rapport au 30 juin 2020 avec un pipeline additionnel d'opportunités de près de 900 GWh.

L'expansion s'est poursuivie avec le **lancement d'un premier projet solaire de 4 MWc en Bulgarie** par le biais d'un partenariat stratégique avec Solarpro, principal opérateur du secteur photovoltaïque en Europe. GreenYellow indique vouloir se développer rapidement en Europe de l'est (Pologne, Hongrie, Bulgarie).

Durant ce premier semestre, GreenYellow a également **renforcé ses positions sur ses géographies**

**historiques** en accompagnant ses clients à la fois avec des projets solaires et d'efficacité énergétique :

- En Afrique, avec le projet de la plus grande centrale solaire en autoconsommation au Sénégal (1,6 MWc) pour un acteur de l'agroalimentaire
- A Madagascar, avec l'extension de la plus grande centrale du pays de 20 MWc pour atteindre 40 MWc
- En France, avec la mise en service d'ombrières de 4,7 MWc à Magny-Cours et le partenariat avec Franprix, visant à la fois la réduction de consommation de 30% et celle de l'empreinte carbone des installations frigorifiques
- En Asie, avec la solarisation de deux sites pour l'industriel Panel Plus Co. (fabricant de panneaux de particules) situés en périphérie de Bangkok et dans la province Sud de Songkhla
- En Colombie, avec un programme de cold PPA dans un nouveau bâtiment en construction pour un groupe hôtelier international

### **Perspectives S2 2021 : progression de l'EBITDA**

## ■ **RelevanC**

RelevanC poursuit son accélération avec un **chiffre d'affaires en croissance de +32%** au second trimestre.

Sur le trimestre, RelevanC a renforcé son positionnement avec :

- Un partenariat avec Google Cloud et Accenture pour intensifier le développement et la commercialisation des solutions RelevanC
- Attribution du statut de partenaire Premier à RelevanC, et intégration des solutions RelevanC à la marketplace B2B de Google Cloud

### **Perspectives S2 2021 : poursuite de la politique de partenariat et accélération de la croissance en France et à l'international grâce aux partenaires, notamment Google Cloud et Accenture**

## ■ **Succès de la scission des activités d'Assaí en Amérique latine**

**La scission des activités d'Assaí a été réalisée le 31 décembre 2020 et la cotation d'Assaí a eu lieu le 1er mars 2021.** Les actions Assaí ont été distribuées aux actionnaires de GPA selon la parité d'une action Assaí pour une action GPA

Chaque entité fonctionne désormais de manière autonome et bénéficie d'un accès direct aux marchés de capitaux et aux différentes sources de financement.

La valorisation de la participation de Casino en Amérique latine a doublé depuis l'annonce du spin-off<sup>2</sup> d'Assaí, progressant de 1,1 Md€ à 2,3 Mds€.

<sup>1</sup> Donnée publiée par la filiale. En vision contributive, EBITDA de 28 M€ (34 M€ au S1 2020)

<sup>2</sup> Annonce du spin-off le 9 septembre 2020

## ■ Renforcement des engagements RSE du Groupe

Le groupe Casino, qui est le premier distributeur en termes de performance RSE selon Vigeo Eiris<sup>1</sup>, filiale de Moody's, a été maintenu au niveau AA par MSCI en juin 2021.

Le Groupe poursuit ses actions en faveur du climat et s'est engagé à réduire de **-38% ses émissions de gaz à effet de serre d'ici 2030<sup>2</sup>**, renforçant l'engagement pris et validé en 2018 par le Science Based Target de -18% entre 2015 et 2025<sup>3</sup>. Le Groupe déploie ses **actions de réduction des émissions carbone sur toutes les géographies** (partenariat Franprix/GreenYellow afin de réduire l'empreinte carbone des meubles froids, gaz réfrigérants neutres en carbone dans les magasins Carulla FreshMarket en Colombie).

Cdiscount est désormais neutre en carbone sur la livraison via la réduction des émissions (emballage 3D, chargement en vrac) et la séquestration des émissions résiduelles

Le Groupe mène une politique destinée à **promouvoir une consommation responsable** en enregistrant une progression de la **part du bio de +0,9 pt<sup>3</sup> sur le S1**, et en **déployant de nouveaux concepts de vrac** en partenariat avec les marques nationales. Parmi les autres actions réalisées, le Groupe a **dématérialisé les bons de réduction** dans les enseignes Casino grâce à l'application Casino Max dès 2020 ainsi que les tickets de caisse et les bons d'achats depuis mars 2021. Cdiscount vise pour sa part à déployer des **emballages réutilisables** qui seront proposés à tous les clients d'ici fin 2021. Par ailleurs, le Groupe a étendu le **crédit syndiqué Monoprix** avec une clause d'ajustement annuel de la marge en fonction de l'atteinte d'**objectifs RSE** (gaz à effet de serre, label responsable protéines végétales).

Par ailleurs, le Groupe continue de mener des **actions de solidarité** et s'est engagé auprès de **nombreuses associations** au premier semestre (Franprix avec le Secours Populaire, Monoprix avec la Fondation des femmes). Plusieurs actions de **collecte de denrées alimentaires pour les étudiants en difficultés** ont également été mises en place dans les enseignes Casino, en partenariat avec les banques alimentaires. Enfin, le Groupe s'est engagé à œuvrer pour la **revitalisation des zones rurales** par l'installation d'espaces culturels dans les enseignes de proximité Casino en partenariat avec la Fondation Marc Ladreit de Lacharrière

## ■ Plan de cession d'actifs

Le 27 juillet 2021, le Groupe a signé avec BNPP un partenariat et un accord en vue de la cession de Floa pour 179 M€<sup>4</sup>. Ce partenariat prévoit une collaboration pour le développement de l'activité paiement fractionné « FLOA PAY ». Dans ce cadre, **le groupe Casino restera associé au succès** du développement de l'activité paiement de FLOA à hauteur de **30% de la valeur future créée<sup>5</sup>**.

Par ailleurs, le Groupe a sécurisé et constaté d'avance 99 M€ de complément de prix dans le cadre des JV Apollo et Fortress<sup>6</sup>.

**Le montant total des cessions signées ou sécurisées s'établit à 3,1 Mds€.**

## ■ Plan de refinancement

Le groupe Casino a annoncé avoir **amélioré les conditions financières et étendu la maturité de son principal crédit syndiqué d'échéance initiale octobre 2023 à juillet 2026<sup>7</sup> pour 1,8 Md€.**

Afin de prendre en compte l'amélioration de la structure financière du Groupe et le plan de développement de GreenYellow, les covenants financiers ont été allégés : ainsi, à partir du 30 juin 2021 le Groupe s'engage au niveau du périmètre France retail et e-commerce, hors GreenYellow, à respecter chaque trimestre, en lieu et place des précédents covenants:

- un ratio de Dette brute sécurisée / EBITDA après loyers sous les 3,5x ;
  - **au 30 juin 2021 ce covenant est largement respecté, avec un ratio à 2,1x, soit une marge de 359 M€ sur l'EBITDA**
- un ratio EBITDA après loyers / Frais financiers supérieur à 2,5x ;
  - **au 30 juin 2021 ce covenant est largement respecté, avec un ratio à 3,2x, soit une marge de 199 M€ sur l'EBITDA**

**En outre Monoprix a étendu à janvier 2026 une ligne de crédit syndiqué de 130 M€ incluant une clause d'ajustement annuel de la marge en fonction de l'atteinte d'objectifs RSE :**

- Réduction des émissions de gaz à effet de serre sur les scope 1 & 2
- Part du chiffre d'affaires labellisé responsable
- Chiffre d'affaires réalisé avec des protéines végétales

<sup>1</sup> Filiale de l'agence de notation Moody's (notation Vigeo Eiris, décembre 2020)

<sup>2</sup> Scopes 1 et 2

<sup>3</sup> En France

<sup>4</sup> Incluant 129 M€ relatifs à la cession des titres et un complément de prix de 50 M€ notamment liés au renouvellement des accords commerciaux entre Cdiscount, les enseignes Casino et FLOA

<sup>5</sup> A horizon de 2025

<sup>6</sup> Dans le cadre des cessions immobilières réalisées en 2019

<sup>7</sup> Mai 2025 si le prêt à terme (Term Loan B) à échéance août 2025 n'est pas remboursé ou refinancé à cette date

## CHIFFRE D'AFFAIRES DU DEUXIEME TRIMESTRE 2021

**Au deuxième trimestre 2021, le chiffre d'affaires du Groupe atteint 7 334 M€**, en baisse de -6,5% au total affecté par des effets de change et de périmètre de respectivement -3,0% et -2,2%. L'effet calendaire est de -0,5%. **La croissance comparable<sup>1</sup> du Groupe s'établit à +6,0% sur deux ans** (-4,1% au T2 2021 après +10,4% au T2 2020). La France (y compris Cdiscount) enregistre une variation de -1,2%<sup>1</sup> sur deux ans de ses ventes en comparable (-8,4% sur un an).

**Sur le périmètre France Retail, la croissance comparable s'établit à -8,4%** sur le trimestre, impactée par une **base de comparaison défavorable** (+6,0% au T2 2020). Les formats qui avaient le plus bénéficié de l'effet de ventes massives liées au premier confinement de l'année dernière ont été le plus pénalisés, à l'instar des formats de **proximité** (-11,2%) et de **Franprix** (-12,5%).

Le trimestre a été marqué par un durcissement des restrictions sanitaires avec un couvre-feu qui a entraîné une fermeture anticipée des magasins autonomes, le troisième confinement qui a conduit à une diminution temporaire de la population à Paris, une baisse temporaire du tourisme et la fermeture des rayons dits non essentiels qui a pesé sur les **hypermarchés Géant** (-9,9%) et **Monoprix** (-4,9%).

**Cdiscount<sup>2</sup>** affiche sur le trimestre un volume d'affaires (« GMV ») en hausse de +16% sur deux ans (-6% sur un an). Le **GMV marketplace** est en croissance de +30% sur deux ans (-7% sur un an).

En **Amérique latine**, les ventes progressent de **+5,5% en organique sur le trimestre**. La croissance comparable est en hausse de **+12,3% sur deux ans** (stable sur un an). Ce trimestre, les ventes en Amérique latine restent tirées par l'**excellente performance d'Assai** (+9,2%<sup>2</sup> en comparable, +22%<sup>2</sup> en organique), toujours portée par l'attractivité du format commercial et le succès de la stratégie d'expansion.

---

<sup>1</sup> Croissance comparable hors essence et calendaire

<sup>2</sup> Données publiées par la filiale

## RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2021

Au S1 2021, le **chiffre d'affaires consolidé du Groupe** atteint **14 480 M€**, stable en organique<sup>1</sup> (-0,5%) et de -10,3% au total après prise en compte notamment des effets de change et d'hyperinflation de -7,2%, d'un effet périmètre de -2,2% et d'un effet essence de +0,4%.

Sur le périmètre **France Retail**, le **chiffre d'affaires est en recul de -7,3% en comparable**. Y compris Cdiscount, la croissance comparable en France s'établit à -6,3%.

Le **E-commerce** (Cdiscount) affiche un **volume d'affaires** (« GMV ») de près de 2 Mds€, en hausse de **+2,3%<sup>2</sup>** (+14%<sup>2</sup> sur deux ans), porté par l'expansion de la marketplace.

Les ventes en **Amérique latine** sont en progression de +6,9% en organique<sup>1</sup>, principalement soutenues par la très bonne performance du **Cash & Carry (Assaí) en croissance de +22%<sup>2</sup>** en organique.

L'**EBITDA Groupe** s'établit à **1 099 M€**, soit une variation de +3% après impact du change et de +11,1% à taux de change constant.

L'**EBITDA France (y compris Cdiscount)** s'élève à 622 M€, dont 573 M€ sur le périmètre France Retail et 48 M€ pour Cdiscount. L'**EBITDA des enseignes de distribution France Retail** (hors GreenYellow, promotion immobilière et Vindémia) enregistre une progression de +9%. L'**EBITDA de GreenYellow** s'élève à 28 M€<sup>3</sup> et celui de la **promotion immobilière** à 3 M€.

La **marge d'EBITDA France (y compris Cdiscount)** ressort à **8,0%**, en progression de **+105 bp**.

L'**EBITDA de l'Amérique latine** enregistre une croissance de +21,1% hors effet de change en tenant compte de 6 M€ de crédits fiscaux<sup>4</sup>. Hors crédits fiscaux<sup>4</sup> l'EBITDA progresse de +19,8%.

Le **ROC Groupe** s'établit à **444 M€** (438 M€ hors crédits fiscaux<sup>4</sup>) soit une variation de +11,4% après impact du change et de +23,5% à taux de change constant (+22% hors crédits fiscaux).

En **France (y compris Cdiscount)**, le ROC s'élève à **173 M€**, dont 166 M€ sur le périmètre France Retail et 7 M€ pour Cdiscount. Le **ROC des enseignes de distribution France Retail** (hors GreenYellow, promotion immobilière et Vindémia) enregistre une forte croissance de **+50%**. Le ROC de **GreenYellow** s'élève à 19 M€ et celui de la **promotion immobilière** à 2 M€.

Le ROC France (y compris Cdiscount) reflète une **marge de 2,2%** en progression de +39 bp, soutenue par l'amélioration de **France Retail** qui enregistre une **progression de +45 bp de sa marge à 2,4%**.

En **Amérique latine**, le **ROC s'établit à 271 M€ en hausse de +13,5%** (+29,9% hors crédits fiscaux et effet de change), tiré par la poursuite de la forte dynamique des ventes chez **Assaí**, par le transfert des ventes vers l'e-commerce et le repositionnement des hypermarchés chez **Multivarejo**, et par le maintien de la rentabilité et l'effet positif du développement immobilier chez **Éxito**.

### Résultat financier et Résultat Net Part du Groupe normalisés<sup>5</sup>

Le **Résultat financier normalisé** de la période est de **-398 M€ (-244 M€ hors intérêts sur passifs de loyers)** contre -404 M€ au S1 2020 (-239 M€ hors intérêts sur passifs de loyers). Sur **France Retail**, les charges financières incluent au titre du refinancement du Term Loan B d'avril 2021 (i) une charge non récurrente de 40 M€ majoritairement non-cash et (ii) une **réduction pérenne des frais financiers de 9 M€** en année pleine. Le résultat financier **E-commerce** est quasiment stable par rapport à 2020. En **Amérique latine**, les charges financières sont en baisse.

Le **Résultat net normalisé Part du Groupe** est en hausse de **+23 M€** par rapport au S1 2020.

Le **BNPA normalisé dilué<sup>6</sup>** est de -1,00 € contre -1,20 € au S1 2020.

Les **Autres produits et charges opérationnels s'inscrivent en forte amélioration de +257 M€** (11 M€ au S1 2021 vs -246 M€ au S1 2020). En **France**, hors plan de cession et GreenYellow, les **charges exceptionnelles se réduisent de 29%** (de -107 M€ au S1 2020 à -76 M€ au S1 2021). Au Latam les autres produits et charges opérationnelles s'établissent à -34 M€ au S1 2021 (vs -18 M€ au S1 2020).

<sup>1</sup> Hors essence et calendaire

<sup>2</sup> Donnée publiée par la filiale

<sup>3</sup> Donnée contributive. Donnée publiée par la filiale : EBITDA de 37 M€ au S1 2021

<sup>4</sup> Crédits fiscaux retraités par les filiales dans le calcul de l'EBITDA ajusté

<sup>5</sup> Définition donnée en page 12

<sup>6</sup> Le BNPA normalisé dilué intègre l'effet de dilution lié à la distribution des titres subordonnés TSSDI

### Résultat Net de l'ensemble consolidé, Part du Groupe

Le **Résultat Net des activités poursuivies, Part du Groupe** s'inscrit en forte amélioration de **+306 M€** à -35 M€, contre -340 M€ au S1 2020.

Le **Résultat Net des activités abandonnées, part du Groupe**, s'établit à -170 M€ au S1 2021 contre -162 M€ au S1 2020.

Le **Résultat Net de l'ensemble consolidé, Part du Groupe** s'établit à -205 M€ contre -502 M€ au S1 2020.

### Situation financière au 30 juin 2021

La **Dette financière nette du Groupe hors IFRS 5** est stable par rapport au 30 juin 2020 à 6,3 Mds€, tant en France qu'au Latam. **Y compris IFRS 5, elle ressort à 5,5 Mds€** contre 4,8 Mds€ au S1 2020.

Au 30 juin 2021, la **liquidité du Groupe en France (y compris Cdiscount)** est de **2,6 Mds€**, dont 528 M€ de trésorerie et équivalents de trésorerie et 2 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées disponibles à tout moment. Le Groupe dispose par ailleurs de **339 M€ sur un compte séquestre** dédié au remboursement de la dette brute.

### Perspectives S2 2021 en France

- › **Tous les formats ayant une rentabilité très satisfaisante, priorité à la croissance avec l'expansion du parc et l'accélération du e-commerce**
  - Ouverture de 400 magasins de proximité au S2 2021 (Franprix, Vival, Naturalia ...), portant le total annuel à 750 ouvertures
  - Accélération du e-commerce sur des modèles structurellement rentables grâce à nos partenariats exclusifs (Ocado, Amazon) et les solutions déployées en magasins
- › **Poursuite du développement de Cdiscount, GreenYellow**
  - Le Groupe Casino poursuit ses travaux préparatoires en vue de financer l'accélération de la croissance de GreenYellow et Cdiscount
- › **Progression de la capacité d'autofinancement<sup>1</sup>**
  - Poursuite de la croissance de l'EBITDA
  - Forte réduction des charges exceptionnelles
  - Expansion sur les formats de proximité et l'e-commerce alimentaire, peu consommateurs de Capex

*Le Conseil d'administration s'est réuni le 28 juillet 2021 pour arrêter les comptes consolidés du premier semestre 2021. Ces comptes ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.*

<sup>1</sup> Périmètre France hors GreenYellow dont le développement et la transition vers un modèle de détention d'actifs sont assurés par ses ressources propres

## Annexe : Indicateurs alternatifs de performance

Les définitions des principaux indicateurs non-gaap sont disponibles sur le site du groupe Casino (<https://www.groupe-casino.fr/fr/investisseurs/information-reglementee-amf-documents-amf/>), notamment le résultat net normalisé qui est repris ci-dessous.

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements et à l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitudes relatives aux traitements fiscaux ».

Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens.

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

En millions d'euros	S1 2020 retraité	Eléments de normalisation	S1 2020 retraité normalisé	S1 2021	Eléments de normalisation	S1 2021 normalisé
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>399</b>	<b>0</b>	<b>399</b>	<b>444</b>	<b>0</b>	<b>444</b>
Autres charges et produits opérationnels	(246)	246	0	11	(11)	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>153</b>	<b>246</b>	<b>399</b>	<b>455</b>	<b>(11)</b>	<b>444</b>
Coût de l'endettement financier net	(188)	0	(188)	(224)	0	(224)
Autres produits et charges financiers <sup>1</sup>	(291)	74	(217)	(175)	74	(174)
Charge d'impôt <sup>2</sup>	15	(65)	(50)	(46)	(9)	(55)
Quote-part de résultat net des entreprises associées et coentreprises	15	0	15	29	0	29
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(295)</b>	<b>255</b>	<b>(40)</b>	<b>41</b>	<b>(20)</b>	<b>21</b>
dont intérêts minoritaires <sup>3</sup>	45	9	55	76	18	93
<b>dont part du Groupe</b>	<b>(340)</b>	<b>245</b>	<b>95</b>	<b>(35)</b>	<b>(38)</b>	<b>(72)</b>

<sup>1</sup> Sont retraités des autres produits et charges financiers, principalement les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux, ainsi que les variations de juste valeur des Total Return Swaps

<sup>2</sup> Sont retraités de la charge d'impôt, les effets d'impôt relatifs aux autres produits et charges opérationnels et aux retraitements du résultat financier décrits ci-dessus, ainsi que les effets de la règle IFRIC23 "Incertitudes relatives aux traitements fiscaux"

<sup>3</sup> Sont retraités des intérêts ne donnant pas le contrôle les montants associés aux éléments retraités ci-dessus

## 2. Evènements postérieurs à la clôture

### Extension de la maturité du « RCF »

Le 19 juillet 2021, le Groupe a annoncé avoir étendu et amélioré les conditions financières de son principal crédit syndiqué dont l'échéance initiale était fixée à octobre 2023 (notes 2 et 9.6).

Par ailleurs, le crédit syndiqué Monoprix qui venait à échéance en juillet 2021 a également été renouvelé (note 9.6).

### Opération de cession-bail chez Sendas

Le 19 juillet 2021, Sendas a signé une promesse de cession-bail avec le fonds d'investissement BRL Trust Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A. L'objet de cette opération est la vente, la construction et la location des murs de 5 magasins situés dans les états de São Paulo, Rio de Janeiro et Rondônia.

Cette transaction inclut la cession-bail des murs d'un magasin ainsi que de 4 terrains sur lesquels seront prochainement réalisées les constructions. Le prix total de cette transaction est de 364 millions de réais (soit 56 millions d'euros).

Cette opération est conditionnée à la levée des conditions suspensives à la date du 14 octobre 2021.

Au 30 juin 2021, les actifs objets de cette opération ont été classés en « actifs détenus en vue de la vente » conformément à IFRS 5 pour un montant de 147 millions de réais (soit 25 millions d'euros).

### Opérations de financement chez CBD

Le 20 juillet 2021, le conseil d'administration de CBD a approuvé la réalisation de sa 5<sup>ème</sup> émission de *Notas Promissórias* en 2 tranches d'un montant de 500 millions de réais chacune soit 1 000 millions de réais (169 millions d'euros), ayant pour échéance respectivement le 30 juillet 2025 pour la 1<sup>ère</sup> tranche et le 30 juillet 2026 pour la 2<sup>nd</sup> tranche.

### Opérations de financement chez Sendas

Le 27 juillet 2021 a été approuvée l'émission de *Certificados de Recebíveis Imobiliários* (CRI) pour un montant de 1 500 millions de réais (soit 254 millions d'euros) ainsi que de *Notas Promissórias* pour un montant de 2 500 millions de réais (soit 423 millions d'euros). Ces émissions ont une maturité moyenne supérieure à 4 ans, et permettent le refinancement des émissions à échéance 2022 à 2023.

La réalisation de l'offre publique est sujette à la levée intégrale des conditions suspensives incluses dans la documentation relative à chacune des émissions.

### Signature d'un accord d'exclusivité en vue de la cession de FLOA à BNP Paribas

Le 27 juillet 2021, le Groupe Casino et Crédit Mutuel Alliance Fédérale ont annoncé (i) avoir signé un accord d'exclusivité en vue de la cession de FLOA à BNP Paribas et (ii) la mise en place d'un partenariat stratégique entre BNP Paribas et le Groupe Casino. Le prix de cession s'établirait à 179 millions d'euros (129 millions d'euros relatifs à la cession des titres représentant 50% du capital de FLOA, dont les fonds propres s'élevaient à 100% à 184 millions d'euros au 31 décembre 2020, et un complément de prix de 50 millions d'euros notamment liés au renouvellement des accords commerciaux entre Cdiscount, les enseignes Casino et FLOA (Cdiscount continuera notamment à opérer son activité de paiement par carte bancaire, en s'appuyant sur FLOA et le groupe BNP Paribas)).

Le groupe BNP Paribas, deviendrait le fournisseur et le distributeur exclusif de crédit à la consommation, dont des solutions de paiement fractionné des clients du groupe Casino, à travers la mise en place d'un partenariat commercial avec les enseignes Casino Supermarchés, Géant et Cdiscount. Le partenariat envisagé prévoit également un partenariat entre le groupe Casino et BNP Paribas pour le développement de l'activité paiement fractionné « FLOA PAY ». Le groupe Casino restera associé au succès du développement de l'activité paiement de FLOA à hauteur de 30% de la valeur future créée (à horizon 2025).

L'opération reste soumise au processus de consultation des instances représentatives du personnel compétentes. Elle devrait être finalisée dans les prochains trimestres, sous réserve de l'obtention des autorisations requises, notamment celles de l'Autorité de la concurrence française et de la Banque Centrale Européenne (BCE).

### **3. Description des principaux risques et incertitudes au S1 2021**

Les facteurs de risque sont identiques à ceux identifiés dans le chapitre 4 du document d'enregistrement universel 2020 du Groupe Casino, disponible sur le site internet.

### **4. Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées intervenues sur le premier semestre 2021 sont décrites dans la Note 12 – Transactions avec les parties liées des états financiers semestriels.



# **ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS**

## **AU 30 JUIN 2021**

## SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	17
ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE.....	18
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	19
ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	20
ÉTATS DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	21
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	22

# Etats financiers consolidés résumés

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité <sup>(i)</sup>
<b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>			
Chiffre d'affaires, hors taxes	5 / 6.2	14 480	16 140
Autres revenus	5 / 6.2	224	245
<b>Revenus totaux</b>	<b>5 / 6.2</b>	<b>14 704</b>	<b>16 385</b>
Coût d'achat complet des marchandises vendues		(11 071)	(12 402)
<b>Marge des activités courantes</b>		<b>3 633</b>	<b>3 983</b>
Coûts des ventes	6.3	(2 531)	(2 928)
Frais généraux et administratifs	6.3	(657)	(656)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5.1</b>	<b>444</b>	<b>399</b>
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		<b>3,1%</b>	2,5%
Autres produits opérationnels	6.5	247	225
Autres charges opérationnelles	6.5	(236)	(471)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>455</b>	<b>153</b>
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		<b>3,1%</b>	1,0%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	9.3.1	8	9
Coût de l'endettement financier brut	9.3.1	(231)	(197)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>9.3.1</b>	<b>(224)</b>	<b>(188)</b>
Autres produits financiers	9.3.2	69	87
Autres charges financières	9.3.2	(243)	(377)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>57</b>	<b>(325)</b>
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		<b>0,4%</b>	-2,0%
Produit (Charge) d'impôt	7	(46)	15
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises		29	15
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>41</b>	<b>(295)</b>
<i>Exprimé en % du CA HT</i>		<b>0,3%</b>	-1,8%
dont, part du Groupe		(35)	(340)
dont, intérêts ne donnant pas le contrôle		76	45
<b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>3.2.2</b>	<b>(169)</b>	<b>(158)</b>
dont, part du Groupe	3.2.2	(170)	(162)
dont, intérêts ne donnant pas le contrôle	3.2.2	2	4
<b>ENSEMBLE CONSOLIDE</b>			
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(128)</b>	<b>(452)</b>
dont, part du Groupe		(205)	(502)
dont, intérêts ne donnant pas le contrôle		77	50

### Résultat net par action

en euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité <sup>(i)</sup>
<b>Des activités poursuivies, part du Groupe</b>			
▪ de base		(0,66)	(3,48)
▪ dilué		(0,66)	(3,48)
<b>De l'ensemble consolidé, part du Groupe</b>			
▪ de base		(2,24)	(4,98)
▪ dilué		(2,24)	(4,98)

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

## ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

en millions d'euros	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021	Du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020 retraité <sup>(i)</sup>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(128)</b>	<b>(452)</b>
<b>Eléments recyclables ultérieurement en résultat</b>	<b>137</b>	<b>(1 184)</b>
Couvertures de flux de trésorerie et réserve de coût de couverture <sup>(ii)</sup>	20	(14)
Écarts de conversion <sup>(iii)</sup>	120	(1 148)
Instruments de dette évalués à la juste valeur par OCI	(1)	-
Quote-part des entreprises associées et des coentreprises dans les éléments recyclables	3	(26)
Effets d'impôt	(5)	4
<b>Eléments non recyclables en résultat</b>	<b>(3)</b>	<b>2</b>
Instruments de capitaux propres évalués à la juste valeur par OCI	-	-
Écarts actuariels	(4)	3
Quote-part des entreprises associées et des coentreprises dans les éléments non recyclables	-	-
Effets d'impôt	1	(1)
<b>Autres éléments du résultat global au titre de la période, nets d'impôt</b>	<b>134</b>	<b>(1 182)</b>
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de la période, net d'impôt</b>	<b>6</b>	<b>(1 634)</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(127)</i>	<i>(979)</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>133</i>	<i>(655)</i>

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

(ii) La variation de la réserve de coût de couverture sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 et sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 n'est pas significative

(iii) La variation positive du 1<sup>er</sup> semestre 2021 de 120 millions d'euros résulte principalement de l'appréciation de la monnaie brésilienne pour 218 millions d'euros compensée partiellement par la dépréciation de la monnaie colombienne pour -81 millions d'euros. La variation négative du 1<sup>er</sup> semestre 2020 de 1 148 millions d'euros résultait principalement de la dépréciation des monnaies brésilienne et colombienne pour respectivement -839 et -259 millions d'euros

## ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<b>ACTIFS</b> en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Goodwill	8	6 764	6 656
Immobilisations incorporelles	8	2 126	2 061
Immobilisations corporelles	8	4 457	4 279
Immeubles de placement	8	423	428
Actifs au titre de droits d'utilisation	8	4 862	4 888
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises		214	191
Autres actifs non courants		1 217	1 217
Actifs d'impôts différés		1 111	1 035
<b>Actifs non courants</b>		<b>21 174</b>	<b>20 754</b>
Stocks		3 349	3 209
Créances clients		860	941
Autres actifs courants		1 967	1 770
Créances d'impôts courants		202	167
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	2 133	2 744
Actifs détenus en vue de la vente	3.2	1 064	932
<b>Actifs courants</b>		<b>9 574</b>	<b>9 763</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>30 748</b>	<b>30 517</b>
<b>PASSIFS</b> en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Capital social	10.1	166	166
Primes, titres auto-détenus, autres réserves et résultats		2 937	3 097
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>3 103</b>	<b>3 263</b>
<b>Intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>2 998</b>	<b>2 856</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>6 101</b>	<b>6 118</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés non courantes		348	351
Autres provisions non courantes	11.1	380	374
Dettes financières brutes non courantes	9.2	7 244	6 701
Passifs de loyers non courants		4 260	4 281
Dettes non courantes liées aux engagements de rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle		53	45
Autres dettes non courantes		173	201
Passifs d'impôts différés		540	508
<b>Passifs non courants</b>		<b>12 998</b>	<b>12 461</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés courantes		12	12
Autres provisions courantes	11.1	163	189
Dettes fournisseurs		5 392	6 190
Dettes financières brutes courantes	9.2	1 823	1 355
Passifs de loyers courants		706	705
Dettes courantes liées aux engagements de rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle		119	119
Dettes d'impôts exigibles		64	98
Autres dettes courantes		3 170	3 059
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	3.2	201	210
<b>Passifs courants</b>		<b>11 650</b>	<b>11 937</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>30 748</b>	<b>30 517</b>

## ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité <sup>(i)</sup>
Résultat avant impôt des activités poursuivies		57	(325)
Résultat avant impôt des activités abandonnées	3.2.2	(209)	(104)
<b>Résultat avant impôt de l'ensemble consolidé</b>		<b>(151)</b>	<b>(429)</b>
Dotations aux amortissements	6.4	654	664
Dotations aux provisions et dépréciation	4.1	(81)	94
Pertes / (gains) liés aux variations de juste valeur	9.3.2	(4)	73
Charges / (produits) calculés liés aux stocks options et assimilés		9	6
Autres charges / (produits) calculés		(13)	(31)
Résultats sur cessions d'actifs	4.4	(97)	(49)
Pertes / (profits) liés à des variations de parts d'intérêts de filiales avec prise / perte de contrôle		11	20
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises		10	15
Coût de l'endettement financier net	9.3.1	224	188
Intérêts financiers nets au titre des contrats de location	9.3.2	154	165
Coût de mobilisation de créances sans recours et opérations assimilées	9.3.2	23	32
Résultats de cession et retraitements liés aux activités abandonnées		90	15
<b>Capacité d'Autofinancement (CAF)</b>		<b>829</b>	<b>764</b>
Impôts versés		(87)	(45)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)	4.2	(906)	(766)
Impôts versés et variation du BFR liés aux activités abandonnées		(97)	105
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>(262)</b>	<b>58</b>
<b>Dont activités poursuivies</b>		<b>(45)</b>	<b>42</b>
Décaissements liés aux acquisitions :			
▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	4.3	(499)	(447)
▪ d'actifs financiers	4.10	(3)	(472)
Encaissements liés aux cessions :			
▪ d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	4.4	19	169
▪ d'actifs financiers	4.10	158	254
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	4.5	(9)	165
Incidence des variations de périmètre en lien avec des entreprises associées et des coentreprises	4.6	(6)	(10)
Variation des prêts et avances consentis		(16)	(21)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées		(49)	(14)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(404)</b>	<b>(375)</b>
<b>Dont activités poursuivies</b>		<b>(355)</b>	<b>(361)</b>
Dividendes versés :			
▪ aux actionnaires de la société mère		-	-
▪ aux intérêts ne donnant pas le contrôle		(77)	(33)
▪ aux porteurs de TSSDI	10.4	(32)	(33)
Augmentation et diminution de capital de la société mère		-	-
Transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle	4.7	3	(21)
Cessions / (acquisitions) de titres auto-détenus		-	(1)
Augmentation emprunts et dettes financières	4.8	2 636	1 064
Diminution emprunts et dettes financières	4.8	(1 998)	(837)
Remboursement des passifs de loyer		(321)	(311)
Intérêts financiers nets versés	4.9	(335)	(455)
Autres remboursements		(13)	(9)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées		(6)	(27)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(143)</b>	<b>(664)</b>
<b>Dont activités poursuivies</b>		<b>(138)</b>	<b>(637)</b>
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie des activités poursuivies		74	(398)
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie des activités abandonnées		-	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>4.8</b>	<b>(735)</b>	<b>(1 379)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets d'ouverture</b>		<b>2 675</b>	<b>3 530</b>
- Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités poursuivies	9	2 675	3 471
- Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente		(1)	59
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie nets de clôture</b>		<b>1 940</b>	<b>2 151</b>
- Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités poursuivies	9	1 941	2 086
- Dont trésorerie et équivalents de trésorerie nets des activités détenues en vue de la vente		(1)	65

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

## ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En millions d'euros (avant affectation du résultat)	Capital	Réserves liées au capital <sup>(i)</sup>	Titres auto-détenus	TSSDI	Réserves et résultats consolidés	Autres réserves <sup>(ii)</sup>	Capitaux propres Part du Groupe <sup>(iii)</sup>	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres Totaux
<b>Au 1er janvier 2020 publié</b>	<b>166</b>	<b>3 901</b>	<b>(28)</b>	<b>1 350</b>	<b>1 919</b>	<b>(2 539)</b>	<b>4 769</b>	<b>3 488</b>	<b>8 256</b>
Autres éléments du résultat global au titre de la période retraité (*)	-	-	-	-	-	(477)	(477)	(704)	(1 182)
Résultat de la période retraité (*)	-	-	-	-	(502)	-	(502)	50	(452)
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de la période, retraité (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(502)</b>	<b>(477)</b>	<b>(979)</b>	<b>(655)</b>	<b>(1 634)</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus <sup>(iv)</sup>	-	-	5	-	(6)	-	(1)	-	(1)
Dividendes versés / à verser aux porteurs d'actions <sup>(v)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Dividendes versés / à verser aux porteurs de TSSDI <sup>(v)</sup>	-	-	-	-	(34)	-	(34)	-	(34)
Paiements en actions	-	-	-	-	3	-	3	4	7
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	(19)	-	(19)	12	(7)
Autres mouvements	-	-	-	-	6	(1)	5	10	15
<b>Au 30 Juin 2020 retraité (*)</b>	<b>166</b>	<b>3 901</b>	<b>(23)</b>	<b>1 350</b>	<b>1 366</b>	<b>(3 018)</b>	<b>3 743</b>	<b>2 846</b>	<b>6 589</b>
<b>Au 1er janvier 2021</b>	<b>166</b>	<b>3 901</b>	<b>(22)</b>	<b>1 350</b>	<b>976</b>	<b>(3 109)</b>	<b>3 263</b>	<b>2 856</b>	<b>6 118</b>
Autres éléments du résultat global au titre de la période	-	-	-	-	-	78	78	56	134
Résultat de la période	-	-	-	-	(205)	-	(205)	77	(128)
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé au titre de la période</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(205)</b>	<b>78</b>	<b>(127)</b>	<b>133</b>	<b>6</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur titres auto-détenus <sup>(iv)</sup>	-	-	5	-	(6)	-	(1)	-	(1)
Dividendes versés / à verser aux porteurs d'actions <sup>(v)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	(22)	(22)
Dividendes versés / à verser aux porteurs de TSSDI <sup>(v)</sup>	-	-	-	-	(36)	-	(36)	-	(36)
Paiements en actions	-	-	-	-	4	-	4	9	13
Variation des parts d'intérêts liées à la prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des parts d'intérêts sans prise / perte de contrôle des filiales	-	-	-	-	(13)	-	(13)	2	(10)
Autres mouvements	-	-	-	-	13	-	13	19	32
<b>Au 30 Juin 2021</b>	<b>166</b>	<b>3 901</b>	<b>(16)</b>	<b>1 350</b>	<b>733</b>	<b>(3 031)</b>	<b>3 103</b>	<b>2 998</b>	<b>6 101</b>

(\*) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités (note 1.3)

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

(ii) Voir note 10.2

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

(iv) Voir note 10.1 pour les opérations sur titres auto-détenus

(v) Voir note 10.4 pour les coupons versés et à verser aux porteurs d'actions et TSSDI. Les dividendes de l'exercice versés et à verser aux intérêts ne donnant pas le contrôle concernent principalement le Brésil et l'Uruguay à hauteur respectivement de 13 et 7 millions d'euros (1<sup>er</sup> semestre 2020 : Exito et Uruguay à hauteur respectivement de 11 et 2 millions d'euros)

# COMPTES CONSOLIDES

## SOMMAIRE DETAILLE DES NOTES ANNEXES

<b>NOTE 1</b>	<b>PRINCIPES COMPTABLES GENERAUX</b> -----	<b>23</b>	10.2 COMPOSITION DES AUTRES RESERVES .....	43	
1.1	REFERENTIEL .....	23	10.3 INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE SIGNIFICATIFS.....	44	
1.2	BASES DE PREPARATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES.....	24	10.4 DIVIDENDES.....	45	
1.3	CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES ET RETRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPARATIVE.....	25			
<b>NOTE 2</b>	<b>FAITS MARQUANTS</b> -----	<b>26</b>	<b>NOTE 11</b>	<b>AUTRES PROVISIONS</b> -----	<b>45</b>
<b>NOTE 3</b>	<b>PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b> -----	<b>27</b>	11.1	DECOMPOSITION ET VARIATIONS .....	45
3.1	OPERATIONS DE PERIMETRE.....	27	11.2	DETAIL DES PROVISIONS POUR LITIGES DU BRESIL.....	45
3.2	ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES ABANDONNEES .....	28	11.3	PASSIFS ET ACTIFS EVENTUELS.....	46
3.3	PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES COENTREPRISES .....	29	<b>NOTE 12</b>	<b>TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES</b> -----	<b>48</b>
<b>NOTE 4</b>	<b>COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b> -----	<b>29</b>	<b>NOTE 13</b>	<b>EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> -----	<b>49</b>
4.1	RECONCILIATION DES DOTATIONS AUX PROVISIONS .....	29			
4.2	RECONCILIATION DE LA VARIATION DU BFR AVEC LES POSTES DU BILAN .....	30			
4.3	RECONCILIATION DES ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS.....	30			
4.4	RECONCILIATION DES CESSIONS D'IMMOBILISATIONS .....	30			
4.5	INCIDENCE SUR LA TRESORERIE DES VARIATIONS DE PERIMETRE AVEC CHANGEMENT DE CONTROLE .....	31			
4.6	INCIDENCES DES VARIATIONS DE PERIMETRE EN LIEN AVEC DES ENTREPRISES ASSOCIEES ET DES COENTREPRISES .....	31			
4.7	INCIDENCE SUR LA TRESORERIE DES TRANSACTIONS AVEC LES INTERETS NE DONNANT PAS LE CONTROLE .....	31			
4.8	RECONCILIATION ENTRE LA VARIATION DE TRESORERIE ET LA VARIATION DE DETTE FINANCIERE NETTE .....	32			
4.9	RECONCILIATION DES INTERETS FINANCIERS NETS VERSES	32			
4.10	FLUX DE TRESORERIE D'INVESTISSEMENT LIES A DES ACTIFS FINANCIERS .....	32			
<b>NOTE 5</b>	<b>INFORMATION SECTORIELLE</b> -----	<b>33</b>			
5.1	INDICATEURS CLES PAR SECTEUR OPERATIONNEL.....	33			
5.2	INDICATEURS CLES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE.....	33			
<b>NOTE 6</b>	<b>DONNEES LIEES A L'ACTIVITE</b> -----	<b>34</b>			
6.1	SAISONNALITE DE L'ACTIVITE .....	34			
6.2	VENTILATION DES REVENUS TOTAUX.....	34			
6.3	NATURE DE CHARGES PAR FONCTION .....	34			
6.4	AMORTISSEMENTS.....	35			
6.5	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS.....	35			
<b>NOTE 7</b>	<b>IMPOTS</b> -----	<b>36</b>			
<b>NOTE 8</b>	<b>GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES, IMMEUBLES DE PLACEMENT ET ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION</b> -----	<b>36</b>			
<b>NOTE 9</b>	<b>STRUCTURE FINANCIERE ET COUTS FINANCIERS</b> -----	<b>37</b>			
9.1	TRESORERIE NETTE .....	37			
9.2	EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES.....	37			
9.3	RESULTAT FINANCIER.....	39			
9.4	JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS .....	40			
9.5	RISQUE DE CREDIT COMMERCIAL.....	41			
9.6	RISQUE DE LIQUIDITE .....	41			
<b>NOTE 10</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b> -----	<b>43</b>			
10.1	ELEMENTS SUR CAPITAL SOCIAL, SUR ACTIONS PROPRES ET D'AUTOCONTROLE .....	43			

# NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

## INFORMATIONS RELATIVES AU GROUPE CASINO, GUICHARD-PERRACHON

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

Les états financiers consolidés au 30 juin 2021 reflètent la situation comptable de la Société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et coentreprises.

En date du 28 juillet 2021, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Casino, Guichard-Perrachon pour le semestre se terminant le 30 juin 2021.

## Note 1 Principes comptables généraux

### 1.1 Référentiel

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés 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 2021.

Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante : [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting\\_fr](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_fr).

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »). Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2020, qui sont disponibles sur demande au siège social de la société ou sur le site internet [www.groupe-casino.fr](http://www.groupe-casino.fr).

### Normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire à partir de l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2021

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2021 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice 2020.

Les amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 et IFRS 16 – Réforme des taux de référence (la phase 2), publiés le 27 août 2020 et qui sont d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021 ont été adoptés par anticipation au 1<sup>er</sup> janvier 2020 par le Groupe.

Ces amendements se concentrent sur les effets sur les états financiers du remplacement de l'ancien taux d'intérêt de référence par un autre taux de référence du fait de la réforme et offrent des expédients pratiques pour la comptabilisation des modifications de contrats.

### Décision de l'IFRS IC relative à l'application de la norme IAS 19 – Avantages du personnel

En avril 2021, l'IFRS IC a publié une décision concernant la période sur laquelle la charge associée aux services reçus doit être comptabilisée dans le cadre d'un régime à prestations définies qui a les caractéristiques suivantes :

- versement unique à la date de départ à la retraite intégralement conditionné à la présence dans l'entreprise jusqu'à l'âge de départ à la retraite ;
- le montant versé dépend de l'ancienneté et est plafonné à un certain nombre d'années de service consécutives.

Dans sa décision, l'IFRS IC précise qu'à partir du moment où, d'une part, aucun droit n'est acquis en cas de départ avant l'âge de la retraite et, d'autre part, les droits plafonnent après un certain nombre d'années d'ancienneté (N), ce sont les N dernières années de carrière du salarié dans l'entreprise qui lui confèrent les droits au moment du départ.

L'application de cette décision aura pour conséquence de baisser les engagements pour les régimes dont les droits sont plafonnés à une certaine ancienneté ; plus l'ancienneté plafond est faible plus la baisse est importante.

Compte tenu de la publication récente de cette décision, le Groupe est en cours de recensement des conventions collectives et des régimes particuliers afin d'estimer les impacts comptables.

## 1.2 Bases de préparation et de présentation des comptes consolidés

### 1.2.1 Bases d'évaluation

Les états financiers consolidés sont présentés en euro qui est la monnaie fonctionnelle de la maison mère du Groupe. Les montants indiqués dans les états financiers consolidés sont arrondis au million le plus proche et comprennent des données individuellement arrondies. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous-totaux affichés.

### 1.2.2 Recours à des estimations et au jugement

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

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

- le classement et l'évaluation d'actifs du segment France selon IFRS 5 (note 3.2) ;
- les évaluations des actifs non courants et goodwill (note 8) ;
- l'évaluation des impôts différés actifs ;
- la reconnaissance, la présentation et l'évaluation de la valeur recouvrable des crédits d'impôt ou de taxes (principalement ICMS, PIS et COFINS au Brésil) (notes 5.1 et 11) ;
- les modalités d'application de la norme IFRS 16 dont notamment la détermination des taux d'actualisation et de la durée de location à retenir pour l'évaluation du passif de loyer de contrats disposant d'options de renouvellement ou de résiliation ;
- ainsi que les provisions pour risques (note 11), notamment fiscaux et sociaux au Brésil.

### 1.3 Changements de méthodes comptables et retraitement de l'information comparative

Les tableaux ci-dessous présentent les incidences sur le compte de résultat consolidé et l'état des flux de trésorerie consolidés précédemment publiés au 30 juin 2020, résultant de l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de location et la durée d'amortissement des agencements dans le cadre de la norme IFRS 16 – Contrats de location (cf. note 1.3.2 états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2020).

#### Impacts sur les principaux agrégats du compte de résultat consolidé au 30 juin 2020

en millions d'euros	30 juin 2020 publié	Incidences décision IFRS IC	30 juin 2020 retraité
Chiffre d'affaires	16 140	-	16 140
Autres revenus	245	-	245
<b>Revenus totaux</b>	<b>16 385</b>	<b>-</b>	<b>16 385</b>
Coût d'achat complet des marchandises vendues	(12 403)	2	(12 402)
Coût des ventes	(2 939)	11	(2 928)
Frais généraux et administratifs	(656)	-	(656)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>386</b>	<b>13<sup>(i)</sup></b>	<b>399</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>137</b>	<b>16</b>	<b>153</b>
Coût de l'endettement financier net	(188)	-	(188)
Autres produits et charges financiers	(264)	(27) <sup>(ii)</sup>	(291)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(314)</b>	<b>(10)</b>	<b>(325)</b>
Produit (charge) d'impôt	12	3	15
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises	15	-	15
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(287)</b>	<b>(8)</b>	<b>(295)</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(334)</i>	<i>(6)</i>	<i>(340)</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>47</i>	<i>(2)</i>	<i>45</i>
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(158)</b>	<b>-</b>	<b>(158)</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(162)</i>	<i>-</i>	<i>(162)</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>4</i>	<i>-</i>	<i>4</i>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(445)</b>	<b>(8)</b>	<b>(452)</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(496)</i>	<i>(6)</i>	<i>(502)</i>
<i>Dont intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>52</i>	<i>(2)</i>	<i>50</i>

(i) Dont 6 et 7 millions d'euros au titre respectivement des secteurs France Retail et Latam Retail

(ii) Dont -15 et -11 millions d'euros au titre respectivement des secteurs France Retail et Latam Retail

#### Impacts sur les principaux agrégats de l'état des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020

en millions d'euros	30 juin 2020 publié	Incidences décision IFRS IC	30 juin 2020 retraité
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>60</b>	<b>(3)</b>	<b>58</b>
<i>Dont résultat avant impôt de l'ensemble consolidé</i>	<i>(419)</i>	<i>(10)</i>	<i>(429)</i>
<i>Dont autres éléments de la CAF</i>	<i>1 186</i>	<i>8</i>	<i>1 193</i>
<i>Dont variation du BFR et impôts versés</i>	<i>(811)</i>	<i>-</i>	<i>(811)</i>
<i>Dont impôts versés et variation du BFR liés aux activités abandonnées</i>	<i>105</i>	<i>-</i>	<i>105</i>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(375)</b>	<b>-</b>	<b>(375)</b>
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(667)</b>	<b>3</b>	<b>(664)</b>
<i>Dont remboursement des passifs de loyers</i>	<i>(340)</i>	<i>29</i>	<i>(311)</i>
<i>Dont intérêts financiers nets versés</i>	<i>(428)</i>	<i>(26)</i>	<i>(455)</i>
<i>Dont flux de trésorerie liés aux activités abandonnées</i>	<i>(27)</i>	<i>-</i>	<i>(27)</i>
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie	(398)	-	(398)
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>(1 379)</b>	<b>-</b>	<b>(1 379)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	3 530	-	3 530
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	2 151	-	2 151

## Note 2 Faits marquants

Les faits marquants du semestre sont les suivants :

### Impact de la pandémie mondiale de la Covid-19

L'impact se prolonge au niveau mondial de la crise du Covid-19 et les incertitudes subsistent quant à l'évolution de la pandémie. Au cours du dernier semestre, les incidences pour le Groupe s'inscrivent dans la continuité du 2<sup>ème</sup> semestre 2020 autant d'un point de vue opérationnel que financier. La note 2 des états financiers consolidés 2020 du Groupe présente ces différents impacts.

### Plan de cession d'actifs non stratégiques

Le Groupe a lancé mi-2018 un plan de cession d'actifs non stratégiques totalisant 2,8 milliards d'euros d'actifs cédés au 31 décembre 2020. En 2021, le Groupe a poursuivi ce plan avec essentiellement l'accord en vue de la cession de FLOA le 27 juillet 2021 (note 13) et la reconnaissance de compléments de prix en lien avec des opérations de cessions-bail réalisées en 2019 (note 6.5). En conséquence, le montant des cessions d'actifs non stratégiques atteint 3,1 milliards d'euros sur un plan de cession annoncé de 4,5 milliards d'euros.

### Cotation d'Assai au Brésil

Le 19 février 2021, GPA a annoncé avoir obtenu (i) le 10 février 2021, l'autorisation de la cotation des actions émises par la société Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) sur le Novo Mercado de la B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão et (ii) le 12 février 2021, l'autorisation de la cotation des American Depositary Securities (ADSs) d'Assaí sur le New York Stock Exchange. Ces opérations se font dans le prolongement des opérations annoncées en fin d'année 2020 de réorganisation et de scission des actifs de GPA. Les actions Assaí, ont été distribuées aux actionnaires de GPA selon la parité d'une action Assaí pour une action GPA. La cotation des actions Assaí ainsi que de ses ADSs a débuté le 1<sup>er</sup> mars 2021.

A l'issue de ce processus de cotation, le groupe Casino qui détient une participation de 41,2% au capital de GPA et une participation identique dans Assaí, exerce toujours un contrôle de fait de ces deux sociétés. Des frais ont été comptabilisés en « autres charges opérationnelles » à hauteur de 19 millions d'euros » (voir note 6.5)

### Opérations de renforcement de la structure financière

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, le Groupe a poursuivi le renforcement de sa structure financière par le biais de deux opérations.

- émission d'un nouveau prêt à terme (Term Loan B) de maturité août 2025, pour un montant de 1 milliard d'euros et un prix d'émission de 99,75% du nominal, portant un taux d'intérêt Euribor + 4,0%, et avec les mêmes sûretés que le prêt à terme existant ;
- émission d'une nouvelle obligation non sécurisée de 525 millions d'euros, de maturité avril 2027 et portant un coupon de 5,25%.

Les fonds levés ont permis de rembourser par anticipation le prêt à terme (Term Loan B) existant de 1,225 milliard d'euros, de maturité janvier 2024, et de taux d'intérêt Euribor + 5,5%. Ce remboursement anticipé a été effectué à un prix de 101% du nominal soit une prime de remboursement de 12 millions d'euros.

Cette opération a été traitée comme une extinction de dette financière ayant comme conséquence comptable (i) la décomptabilisation du Term Loan B initial et (ii) la comptabilisation du nouveau Term loan B. La différence entre le prix de remboursement du Term Loan B initial de 1 237 millions d'euros et sa valeur comptable à la date de l'opération a été reconnue immédiatement en « coût de l'endettement financier net » pour un montant de -43 millions d'euros. Les frais attachés à cette opération se sont élevés à 10 millions d'euros.

Par ailleurs, le 19 juillet 2021 le Groupe a annoncé avoir étendu la maturité de son crédit syndiqué (« RCF ») et amélioré ses conditions financières (note 9.6). Concrètement, l'avenant à la documentation de crédit qui entre en vigueur le 22 juillet 2021 prévoit :

- l'extension de la maturité du crédit d'octobre 2023 à juillet 2026 (mai 2025 si le prêt à terme *Term Loan B* à échéance août 2025 n'est pas remboursé ou refinancé à cette date) pour un montant de 1,8 milliard d'euros ;
- la revue des covenants financiers, en ligne avec l'amélioration de la structure financière du Groupe et le plan de développement de GreenYellow (voir ci-dessous). Ainsi, à partir du 30 juin 2021 le Groupe s'engage sur le périmètre France Retail et e-commerce, hors GreenYellow, à respecter chaque trimestre, en lieu et place des précédents covenants :
  - un ratio de dette brute sécurisée / EBITDA après loyers  $\leq$  3,5
  - un ratio EBITDA après loyers / frais financiers  $\geq$  2,5

Les sûretés et garanties initialement octroyées aux prêteurs restent inchangées. La documentation conserve les restrictions de dividendes incluses dans les financements levés depuis novembre 2019 (se reporter à la note 11.5.4 des états financiers consolidés 2020 du Groupe).

Les frais non amortis attachés au « RCF » ayant fait l'objet d'un avenant seront amortis de manière actuarielle sur la durée résiduelle du « RCF » ainsi modifié.

Enfin, le crédit syndiqué Monoprix qui venait à échéance en juillet 2021 a fait l'objet d'un renouvellement postérieurement à la clôture. Le nouveau crédit syndiqué d'un montant de 130 millions d'euros et de maturité janvier 2026 contient une clause d'ajustement annuel de la marge en fonction de l'atteinte d'objectifs RSE.

Suite à ces deux derniers événements, le montant des lignes de crédit du secteur France Retail disponibles à tout moment s'établit à 2,2 milliards d'euros, avec une maturité moyenne de 4,6 ans contre 2,2 ans avant ces opérations.

Fin de la coopération aux achats avec Auchan Retail, DIA, METRO, et le groupe Schiever

Les Groupes ont décidé d'un commun accord de ne pas renouveler leurs accords de coopération pour les négociations 2022. L'ensemble des obligations prises avec les fournisseurs et les partenaires dans le cadre des négociations déjà réalisées dans les structures communes « Horizon Achats et Appels d'offres » et « Horizon International Services » seront honorées jusqu'à fin 2021. La fin de cette coopération n'a entraîné aucune conséquence comptable significative.

Partenariat avec Intermarché dans le domaine des achats de produits de grandes marques et du digital

Le 15 avril, Intermarché et le groupe Casino ont annoncé la conclusion pour une durée de 5 ans d'un partenariat comportant 3 volets distincts :

- sur le domaine des achats avec la création (i) d'une centrale commune dans le domaine alimentaire dont le pilotage est assuré par Intermarché, (ii) d'une centrale commune dans le domaine non alimentaire dont le pilotage est assuré par le groupe Casino et (iii) d'une structure commune à l'international chargée de vendre des services internationaux aux grands industriels présents sur leurs territoires (Europe et Amérique latine) ;
- sur le développement de services digitaux dans les secteurs du marketing et de la publicité avec la création d'une société commune chargée de commercialiser en France une offre Retail Media aux marques alimentaires et à leurs agences ;
- et enfin dans le secteur de l'industrie agro-alimentaire à travers un accord de collaboration.

Ces accords seront effectifs pour les négociations 2022, après soumission aux autorités de régulation compétentes.

Potentielles opérations de marché sur les filiales Cdiscount et GreenYellow

Le 12 avril 2021, le Groupe a annoncé engager activement des travaux préparatoires en vue de potentielles levées de fonds propres additionnels de GreenYellow et Cdiscount qui pourraient prendre la forme (i) d'opérations de marché et (ii) de placements secondaires de titres détenus par le Groupe, tout en maintenant le contrôle de ces filiales stratégiques.

Par la suite, le 14 mai 2021, GreenYellow a annoncé avoir pris la décision avec ses actionnaires d'explorer la possibilité d'une introduction en bourse sur Euronext Paris, sous réserve des conditions de marché et de l'obtention des autorisations réglementaires. L'opération serait composée notamment d'une augmentation de capital. Le Groupe Casino, resterait actionnaire majoritaire de GreenYellow.

Enfin, le 1<sup>er</sup> juin 2021, Cnova a annoncé envisager un placement privé d'actions nouvelles pour un montant d'environ 300 millions d'euros qui pourrait être lancé d'ici la fin de l'année. De plus, certains actionnaires existants pourraient vendre une partie de leurs actions pour augmenter davantage le flottant.

## Note 3 Périmètre de consolidation

---

### 3.1 Opérations de périmètre

Il n'y a pas eu d'opération de périmètre significative sur la période.

La société Supermercados Disco del Uruguay S.A. est contrôlée par l'intermédiaire d'un accord d'actionnaires signé en avril 2015 et qui confère à Exito 75% des droits de votes nécessaires. Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2021, cet accord est arrivé à expiration. A la date d'arrêté des comptes, aucun changement n'est intervenu dans le contrôle et la gestion de cette société. Les activités se poursuivent normalement et le Groupe est en cours d'estimation des prochaines étapes en collaboration avec les actionnaires, ainsi que des potentiels effets attachés.

## 3.2 Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

### 3.2.1 Actifs détenus en vue de la vente et passifs associés

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021		31 décembre 2020	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Autres France Retail <sup>(i)</sup>		998	201	914	210
Autres Latam Retail		66	-	19	-
<b>Total</b>		<b>1 064</b>	<b>201</b>	<b>932</b>	<b>210</b>
Actif net		863		722	
<i>Dont part du Groupe de la filiale vendeuse</i>	9.2.1	862		720	

(i) Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, cette ligne est composée principalement de magasins, d'actifs immobiliers et de la participation dans FLOA en relation avec les plans de cession d'actifs et de rationalisation du parc magasins

### 3.2.2 Activités abandonnées

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, le résultat des activités abandonnées est composé essentiellement (i) des engagements conclus avec Aldi France en lien avec la phase de conversion progressive des magasins Leader Price cédés et (ii) des activités amont et logistique ainsi que du siège administratif de Leader Price qui ont opéré majoritairement dans le cadre de l'approvisionnement de ces magasins. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, le résultat des activités abandonnées était composé essentiellement de la contribution aux résultats de Leader Price avant sa cession du 30 novembre 2020.

Le détail du résultat des activités abandonnées est présenté ci-dessous :

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires, hors taxes	279	862
Charges nettes <sup>(i)</sup>	(488)	(967)
<b>Résultat net avant impôt des activités abandonnées</b>	<b>(209)</b>	<b>(104)</b>
Produit / (charge) d'impôt	41	(13)
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises	(1)	(40)
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>	<b>(169)</b>	<b>(158)</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>(170)</i>	<i>(162)</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>2</i>	<i>4</i>

(i) Dont un produit brut de 158 millions de réais (soit 29 millions d'euros) reconnu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 correspondant au droit de GPA de recevoir une partie du bénéfice de l'exclusion de l'ICMS de la base du PIS et COFINS de son ancienne filiale Globex à la suite d'une décision de justice prononcée pour Via Varejo, sur la période allant de 2007 et 2010. Dans l'attente d'une documentation juridique probante à recevoir de Via Varejo pour les crédits de la période allant de 2003 à 2007, le droit de GPA de recevoir le crédit fiscal est considéré comme étant un actif éventuel, évalué à environ 277 millions de réais (soit 47 millions d'euros) (note 11.3)

### 3.3 Participations dans les entreprises associées et les coentreprises

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

Au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, il n'existe pas de passifs éventuels significatifs dans les entreprises associées et les coentreprises.

#### 3.3.2 Transactions avec les parties liées (entreprises associées et coentreprises)

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

En millions d'euros	2021		2020	
	Entreprises associées	Coentreprises	Entreprises associées	Coentreprises
<b>Soldes à la clôture 30 juin 2021 et 31 décembre 2020</b>				
Prêts	97	16	60	7
<i>dont dépréciation</i>	(2)	-	(2)	-
Créances	24	26	20	22
<i>dont dépréciation</i>	-	(1)	-	(1)
Dettes	123 <sup>(i)</sup>	227 <sup>(iii)</sup>	160 <sup>(i)</sup>	143
<b>Transactions sur le 1<sup>er</sup> semestre</b>				
Charges	4 <sup>(ii)</sup>	411 <sup>(iii)</sup>	4 <sup>(ii)</sup>	373 <sup>(iii)</sup>
Produits	80 <sup>(iv)</sup>	23	110 <sup>(iv)</sup>	29

- (i) Dont un passif de loyer envers Mercialys portant sur des actifs immobiliers de 117 millions d'euros au 30 juin 2021 dont 30 millions d'euros à moins d'un an (31 décembre 2020 : 150 millions d'euros dont 32 millions d'euros à moins d'un an)
- (ii) Compte tenu de l'application de la norme IFRS 16, les montants ci-dessus n'incluent pas les montants de loyers liés aux 52 baux signés avec Mercialys, ces loyers s'élevant à 20 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2021 (1<sup>er</sup> semestre 2020 : 63 baux pour 25 millions d'euros)
- (iii) Dont 395 millions d'euros d'achats de carburant auprès de Distridyn sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 (1<sup>er</sup> semestre 2020 : 355 millions d'euros). Au 30 juin 2021, le Groupe a un compte courant avec Distridyn pour un montant de 30 millions d'euros
- (iv) Les produits de 80 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2021 et 110 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2020 incluent à hauteur de 48 et 54 millions d'euros respectivement les ventes de marchandises de Franprix envers des masterfranchisés mis en équivalence). Ils incluent également les produits liés aux opérations immobilières avec Mercialys présentés en « Autres revenus » pour 3 millions d'euros dont l'incidence EBITDA s'élève à 2 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 (1<sup>er</sup> semestre 2020 : « Autres revenus » de 18 millions d'euros pour une incidence EBITDA de 11 millions d'euros)

## Note 4 Complément d'information sur le tableau de flux de trésorerie

### 4.1 Réconciliation des dotations aux provisions

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
Perte de valeur nette sur goodwill	8	-	(15)
Perte de valeur nette sur immobilisations incorporelles		(1)	(7)
Perte de valeur nette sur immobilisations corporelles		(15)	(18)
Perte de valeur nette sur immeubles de placement		-	-
Perte de valeur nette sur actifs au titre de droits d'utilisation		(13)	(6)
Perte de valeur nette sur autres actifs		59	(49)
(Dotation) / reprise de provision pour risques et charges	11.1	51	(1)
<b>Total des dotations aux provisions</b>		<b>80</b>	<b>(94)</b>
Part des dotations aux provisions présentée en activités abandonnées		1	-
<b>Dotations aux provisions retraitées dans le tableau des flux de trésorerie</b>		<b>81</b>	<b>(94)</b>

## 4.2 Réconciliation de la variation du BFR avec les postes du bilan

en millions d'euros	1 <sup>er</sup> janvier 2021	Flux de trésorerie d'exploitation	Autres flux de trésorerie	Flux de trésorerie d'exploitation des activités abandonnées	Autres flux de trésorerie des activités abandonnées	Variations de périmètre	Variations de change	Reclass. et autres	30 juin 2021
Stocks de marchandises	(3 059)	(85)	-	6	-	(3)	(65)	3	(3 203)
Stocks de promotion immobilière	(150)	10	-	-	-	(1)	1	(7)	(146)
Fournisseurs	6 190	(654)	-	(145)	-	(4)	47	(41)	5 392
Créances clients et comptes rattachés	(941)	41	-	18	-	6	(2)	18	(860)
(Autres créances) / dettes	274	(218)	93	24	(58)	103	(63)	5	160
<b>TOTAL</b>	<b>2 314</b>	<b>(906)</b>	<b>93</b>	<b>(97)</b>	<b>(58)</b>	<b>102</b>	<b>(82)</b>	<b>(23)</b>	<b>1 343</b>

en millions d'euros	1 <sup>er</sup> janvier 2020	Flux de trésorerie d'exploitation	Autres flux de trésorerie	Variations de périmètre	Variations de change	Reclass. et autres	30 juin 2020
Stocks de marchandises	(3 485)	(63)	-	(6)	419	15	(3 119)
Stocks de promotion immobilière	(290)	(5)	-	15	27	1	(252)
Fournisseurs	6 580	(868)	-	(2)	(606)	(14)	5 090
Créances clients et comptes rattachés	(836)	(31)	-	(2)	33	29	(807)
(Autres créances) / dettes	302	200	(290) <sup>(i)</sup>	(46)	125	22	313
<b>TOTAL</b>	<b>2 272</b>	<b>(766)</b>	<b>(290)</b>	<b>(41)</b>	<b>(2)</b>	<b>52</b>	<b>1 224</b>

(i) Dont 248 millions d'euros décaissés lors du dénouement du TRS portant sur les actions GPA (note 4.10)

## 4.3 Réconciliation des acquisitions d'immobilisations

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
Augmentations et acquisitions d'immobilisations incorporelles	(118)	(102)
Augmentations et acquisitions d'immobilisations corporelles	(370)	(357)
Augmentations et acquisitions d'immeubles de placement	(14)	(2)
Augmentations et acquisitions de droits au bail présentés en droits d'utilisation	(2)	(1)
Variations des dettes sur immobilisations	4	14
Neutralisation de la capitalisation des coûts d'emprunts (IAS 23) <sup>(i)</sup>	2	1
Incidences des activités abandonnées	-	-
<b>Flux de décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement</b>	<b>(499)</b>	<b>(447)</b>

(i) Flux sans effet sur la trésorerie

## 4.4 Réconciliation des cessions d'immobilisations

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
Sorties d'immobilisations incorporelles	1	1
Sorties d'immobilisations corporelles	17	18
Sorties d'immeubles de placement	-	-
Sorties de droits au bail présentés en droits d'utilisation	1	2
Résultats de cessions d'actifs <sup>(i)</sup>	98	65
Variation des créances sur immobilisations	(98)	2
Sorties des actifs classés en IFRS 5	1	80
Incidences des activités abandonnées	-	-
<b>Flux d'encassements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement</b>	<b>19</b>	<b>169</b>

(i) Avant retraitement IFRS 16 lié aux cessions-bails

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

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
Montant payé pour les prises de contrôle	(6)	(3)
Disponibilités / (découverts bancaires) liés aux prises de contrôle	-	(1)
Montant reçu pour les pertes de contrôle	(3)	212
(Disponibilités) / découverts bancaires liés aux pertes de contrôle	-	(43)
<b>Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle</b>	<b>(9)</b>	<b>165</b>

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, l'incidence nette de ces opérations sur la trésorerie du Groupe résultait principalement de la perte de contrôle de Vindémia.

#### 4.6 Incidences des variations de périmètre en lien avec des entreprises associées et des coentreprises

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
Montant payé pour l'acquisition de titres d'entreprises associées et coentreprises	(8)	(8)
Montant reçu pour la cession de titres d'entreprises associées et coentreprises	1	(2)
<b>Incidences des variations de périmètre en lien avec des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>(6)</b>	<b>(10)</b>

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

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
GPA – frais liés à l'acquisition de 41,27% des titres Exito en 2019		-	(22)
GPA – exercice de stock options		4	-
Autres		(1)	1
<b>Incidence sur la trésorerie des transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>3</b>	<b>(21)</b>

## 4.8 Réconciliation entre la variation de trésorerie et la variation de dette financière nette

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(735)</b>	<b>(1 379)</b>
Augmentation d'emprunts et dettes financières <sup>(i)</sup>		<b>(2 636)</b>	<b>(1 064)</b>
Diminution d'emprunts et dettes financières <sup>(i)</sup>		<b>1 998</b>	<b>837</b>
Allocation / (utilisation) compte séquestre	4.10	<b>(148)</b>	<b>(7)</b>
Décaissements / (encaissements) d'actifs financiers		<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
Variations de dettes sans effet de trésorerie <sup>(i)</sup>		<b>157</b>	<b>154</b>
<i>Variation part du Groupe d'actifs nets détenus en vue de la vente</i>		<b>138</b>	<b>62</b>
<i>Variation d'autres actifs financiers</i>		<b>94</b>	<b>(7)</b>
<i>Dettes financières liées aux variations de périmètre</i>		<b>(16)</b>	<b>20</b>
<i>Variation de couverture de juste valeur</i>		<b>9</b>	<b>5</b>
<i>Intérêts courus</i>		<b>(36)</b>	<b>63</b>
<i>Autres</i>		<b>(31)</b>	<b>10</b>
Incidence des variations monétaires <sup>(i)</sup>		<b>(201)</b>	<b>813</b>
Variation des emprunts et dettes financières des activités abandonnées		<b>(3)</b>	<b>(136)</b>
<b>Variation de dette financière nette</b>		<b>(1 568)</b>	<b>(782)</b>
Dette financière nette à l'ouverture		<b>3 914</b>	<b>4 055</b>
Dette financière nette à la clôture	9.2	<b>5 482</b>	<b>4 837</b>

(i) Ces incidences sont relatives uniquement aux activités poursuivies

## 4.9 Réconciliation des intérêts financiers nets versés

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
<b>Coût de l'endettement financier net présenté au compte de résultat</b>	<b>9.3.1</b>	<b>(224)</b>	<b>(188)</b>
Neutralisation de gains/pertes de changes latents		<b>9</b>	<b>1</b>
Neutralisation des amortissements de frais et primes d'émission/remboursement		<b>49</b>	<b>23</b>
Capitalisation des coûts d'emprunts		<b>(2)</b>	<b>(1)</b>
Variation des intérêts courus et des dérivés de couverture de juste valeur des dettes financières		<b>7</b>	<b>(94)</b>
Intérêts financiers sur passifs de loyers		<b>(152)</b>	<b>(164)</b>
Coûts de mobilisation de créances sans recours et opérations assimilées	9.3.2	<b>(23)</b>	<b>(32)</b>
<b>Intérêts financiers nets versés tels que présentés dans le tableau des flux de trésorerie</b>		<b>(335)</b>	<b>(455)</b>

## 4.10 Flux de trésorerie d'investissement liés à des actifs financiers

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, les encaissements et décaissements d'actifs financiers s'élèvent respectivement à 158 et 3 millions d'euros. Ils s'expliquent principalement par l'utilisation du compte séquestre à hauteur de 148 millions d'euros dans le cadre de remboursements et rachats obligataires des souches 2021 et 2022.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 :

- les décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers s'élevaient à 472 millions d'euros et se composaient principalement du montant décaissé de 248 millions d'euros lors du dénouement du TRS portant sur les actions GPA et de l'allocation au compte séquestre des 186 millions d'euros encaissés au titre de la cession de Vindémia.
- les encaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers s'élevaient à 254 millions d'euros et s'expliquaient principalement par l'utilisation du compte séquestre à hauteur de 193 millions d'euros dans le cadre du remboursement du reliquat de l'obligation à échéance 2020.

## Note 5 Information sectorielle

### 5.1 Indicateurs clés par secteur opérationnel

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

en millions d'euros	France Retail	Latam Retail	E-commerce	30 juin 2021
<b>Chiffre d'affaires externe (notes 5.2 et 6.2)</b>	<b>6 863</b>	<b>6 670<sup>(iii)</sup></b>	<b>947</b>	<b>14 480</b>
<b>EBITDA<sup>(i)</sup></b>	<b>573<sup>(ii)</sup></b>	<b>477<sup>(iii)</sup></b>	<b>48</b>	<b>1 099</b>
<b>Dotations aux amortissements opérationnels courants (notes 6.3 et 6.4)</b>	<b>(407)</b>	<b>(205)</b>	<b>(42)</b>	<b>(654)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>166<sup>(ii)</sup></b>	<b>271<sup>(iii)</sup></b>	<b>7</b>	<b>444</b>

(i) L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel courant (ROC) augmenté de la dotation aux amortissements opérationnels courants

(ii) Dont 3 millions d'euros au titre des opérations de développement immobilier réalisées en France correspondant essentiellement en 2021 à la déneutralisation des marges sur opérations de promotion immobilière entre Casino et Mercialys faisant suite à la dilution de Casino dans Mercialys (note 3.3.2)

(iii) En mai 2021, le tribunal suprême fédéral brésilien (STF) a confirmé favorablement aux contribuables à travers un nouveau jugement, les décisions qui avaient été proclamées en 2017 relatives à l'exclusion de l'ICMS de l'assiette imposable au PIS COFINS. Sur la base de cette décision, Sendas a reconnu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 un crédit pour un montant de 62 millions de réais (soit 10 millions d'euros) dont 40 millions de réais (soit 6 millions d'euros) en chiffre d'affaires et 22 millions de réais (soit 3 millions d'euros) en autres produits financiers (note 9.3.2), correspondant au montant dont l'estimation a pu être effectuée de manière fiable. Par ailleurs, CBD a réévalué sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 le montant des crédits fiscaux reconnus en 2020 et a, à ce titre, reconnu un complément de 195 millions de réais (soit 30 millions d'euros) dont 106 millions de réais (soit 16 millions d'euros) en chiffre d'affaires et 89 millions de réais (soit 14 millions d'euros) en autres produits financiers (note 9.3.2)

en millions d'euros	France Retail	Latam Retail	E-commerce	30 juin 2020 retraité
<b>Chiffre d'affaires externe (notes 5.2 et 6.2)</b>	<b>7 791</b>	<b>7 401</b>	<b>948</b>	<b>16 140</b>
<b>EBITDA<sup>(i)</sup></b>	<b>561<sup>(ii)</sup></b>	<b>459</b>	<b>43</b>	<b>1 063</b>
<b>Dotations aux amortissements opérationnels courants (notes 6.3 et 6.4)</b>	<b>(408)</b>	<b>(219)</b>	<b>(37)</b>	<b>(664)</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>154<sup>(ii)</sup></b>	<b>239</b>	<b>6</b>	<b>399</b>

(i) L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel courant (ROC) augmenté de la dotation aux amortissements opérationnels courants

(ii) Dont 4 millions d'euros au titre des opérations de développement immobilier réalisées en France correspondant essentiellement en 2020 à la déneutralisation des marges sur opérations de promotion immobilière entre Casino et Mercialys faisant suite à la dilution de Casino dans Mercialys (note 3.3.2)

### 5.2 Indicateurs clés par zone géographique

en millions d'euros	France	Amérique latine	Autres zones	Total
<b>Chiffre d'affaires externe au 30 juin 2021</b>	<b>7 799</b>	<b>6 670</b>	<b>12</b>	<b>14 480</b>
Chiffre d'affaires externe au 30 juin 2020	8 738	7 393	10	16 140

en millions d'euros	France	Amérique latine	Autres zones	Total
<b>Actifs non courants au 30 juin 2021<sup>(i)</sup></b>	<b>10 372</b>	<b>8 404</b>	<b>83</b>	<b>18 859</b>
Actifs non courants au 31 décembre 2020 <sup>(i)</sup>	10 559	7 898	56	18 512

(i) Les actifs non courants comprennent les goodwill, les immobilisations incorporelles et corporelles, les immeubles de placement, les actifs au titre de droits d'utilisation, les participations dans les entreprises associées et les coentreprises ainsi que les actifs sur contrats et les charges constatées d'avance à plus d'un an

## Note 6 Données liées à l'activité

### 6.1 Saisonnalité de l'activité

Toutes activités confondues, la saisonnalité sur le compte de résultat est faible pour le chiffre d'affaires ; le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2020 avait représenté 51% du total de l'année (49% à taux de change moyen de l'année 2020), mais est plus marquée pour le résultat opérationnel courant (28% à taux de change moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2020 et 27% à taux de change moyen de l'année 2020). La saisonnalité constatée sur 2020 a été impactée du fait de la crise sanitaire. En 2021, elle devrait revenir à une tendance habituelle avec un chiffre d'affaires effectué sur le 1<sup>er</sup> semestre qui devrait représenter environ 49% du chiffre d'affaires annuel et un résultat opérationnel courant qui devrait représenter environ 35% à 40%.

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

### 6.2 Ventilation des revenus totaux

Les tableaux suivants présentent la ventilation des produits des activités ordinaires :

en millions d'euros	France Retail	Latam Retail	E-commerce	30 juin 2021
Chiffre d'affaires, hors taxes	6 863	6 670	947	14 480
Autres revenus	135	88	-	224
<b>Revenus totaux</b>	<b>6 999</b>	<b>6 758</b>	<b>947</b>	<b>14 704</b>

en millions d'euros	France Retail	Latam Retail	E-commerce	30 juin 2020
Chiffre d'affaires, hors taxes	7 791	7 401	948	16 140
Autres revenus	172	73	-	245
<b>Revenus totaux</b>	<b>7 963</b>	<b>7 474</b>	<b>948</b>	<b>16 385</b>

### 6.3 Nature de charges par fonction

en millions d'euros	Coûts logistiques <sup>(i)</sup>	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	30 juin 2021
Frais de personnel	(245)	(1 076)	(349)	(1 670)
Autres charges	(360)	(980)	(198)	(1 539)
Dotations aux amortissements (notes 5.1 / 6.4)	(70)	(474)	(110)	(654)
<b>Total</b>	<b>(675)</b>	<b>(2 531)</b>	<b>(657)</b>	<b>(3 864)</b>

en millions d'euros	Coûts logistiques <sup>(i)</sup>	Coûts des ventes	Frais généraux et administratifs	30 juin 2020 retraité
Frais de personnel	(261)	(1 339)	(372)	(1 973)
Autres charges	(392)	(1 094)	(184)	(1 670)
Dotations aux amortissements (notes 5.1 / 6.4)	(70)	(494)	(99)	(664)
<b>Total</b>	<b>(723)</b>	<b>(2 928)</b>	<b>(656)</b>	<b>(4 307)</b>

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

## 6.4 Amortissements

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
Dotation aux amortissements sur immobilisations incorporelles		(106)	(92)
Dotation aux amortissements sur immobilisations corporelles		(214)	(228)
Dotation aux amortissements sur immeubles de placement		(7)	(6)
Dotation aux amortissements sur actifs au titre des droits d'utilisation		(327)	(338)
<b>Total des dotations aux amortissements</b>		<b>(654)</b>	<b>(664)</b>
Part des dotations aux amortissements présentée en activités abandonnées		-	-
<b>Dotations aux amortissements des activités poursuivies</b>	<b>5.1 / 6.3</b>	<b>(654)</b>	<b>(664)</b>

## 6.5 Autres produits et charges opérationnels

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
<b>Total des Autres Produits opérationnels</b>	<b>247</b>	226
<b>Total des Autres Charges opérationnelles</b>	<b>(236)</b>	(471)
	<b>11</b>	<b>(246)</b>
<b>Détail par nature</b>		
Résultat de cession d'actifs non courants (i) (vi)	<b>102</b>	45
Pertes nettes de valeur des actifs (ii) (vi)	<b>38</b>	(70)
Produits / (charges) nets liés à des opérations de périmètre (iii) (vi)	<b>(33)</b>	(74)
<b>Résultat de cession d'actifs non courants, pertes nettes de valeur des actifs et produits / charges nets liés à des opérations de périmètre</b>	<b>108</b>	<b>(100)</b>
Provisions et charges pour restructuration (iii) (iv) (vi)	<b>(65)</b>	(110)
Provisions et charges pour litiges et risques (v)	<b>(12)</b>	(30)
Autres	<b>(20)</b>	(6)
<b>Sous-total</b>	<b>(97)</b>	<b>(146)</b>
<b>Total autres produits et charges opérationnels nets</b>	<b>11</b>	<b>(246)</b>

- (i) Le résultat net de cession d'actifs non courants sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 concerne principalement le secteur France Retail avec la reconnaissance de compléments de prix considérés comme hautement probable en lien avec les opérations de cessions-bail réalisées en 2019 avec des fonds gérés par Fortress et Apollo Global Management (note 9.2.2). Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, le résultat net de cession d'actifs non courants concernait principalement GPA en lien avec des opérations de cession-bails et de cessions d'actifs
- (ii) La reprise nette de perte de valeur enregistrée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 porte principalement sur le secteur France Retail en liaison avec le plan de cession d'actifs. La perte de valeur enregistrée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 portait principalement sur le secteur France Retail en liaison avec le plan de cession d'actifs
- (iii) La charge nette liée aux opérations de périmètre de 33 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 résulte principalement de frais engagés en lien avec la scission d'Assai (note 2). Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, la charge liée au plan de rationalisation de parc du secteur France Retail comprenant des coûts sociaux, des coûts de fermetures, des coûts de déstockage et de dépréciation s'élevait à 43 millions d'euros (2 millions d'euros liés à des opérations de périmètre, 39 millions d'euros présentés en « restructuration » et 1 million d'euros présenté en « litiges et risques »)
- (iv) La charge de restructuration au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2021 concerne principalement les secteurs France Retail et Latam Retail pour respectivement 46 et 18 millions d'euros. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, hors effet du plan de rationalisation du parc mentionné dans le renvoi précédent, elle concernait principalement les secteurs France Retail et Latam Retail à hauteur respectivement de 30 et 38 millions d'euros
- (v) Les provisions et charges pour litiges et risques représentent une charge nette de 12 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 qui concerne essentiellement le secteur France Retail. Les provisions et charges pour litiges et risques représentaient une charge nette de 30 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 qui reflétait à hauteur de 11 millions d'euros des risques fiscaux de GPA
- (vi) Réconciliation du détail des pertes de valeur des actifs avec les tableaux de mouvements des immobilisations :

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
Pertes de valeur de goodwill	-	(15)
Reprises / (pertes) de valeur nettes des immobilisations incorporelles	(1)	(7)
Reprises / (pertes) de valeur nettes des immobilisations corporelles	(15)	(18)
Reprises / (pertes) de valeur nettes des immeubles de placement	-	-
Reprises / (pertes) de valeur nettes des actifs droit d'utilisation	(13)	(6)
Reprises / (pertes) de valeur nettes d'autres actifs (IFRS 5 et autres)	59	(49)
<b>Total pertes nettes de valeur des actifs</b>	<b>30</b>	<b>(94)</b>
Pertes nettes de valeurs des actifs des activités abandonnées	-	-
<b>Pertes nettes de valeur des actifs des activités poursuivies</b>	<b>30</b>	<b>(94)</b>
<i>dont présenté en « Provisions et charges pour restructurations »</i>	<b>(8)</b>	(23)
<i>dont présenté en « Autres pertes nettes de valeur des actifs »</i>	<b>38</b>	(70)
<i>dont présenté en « Produits / (charges) nets liés à des opérations de périmètre »</i>	<b>(1)</b>	-
<i>dont présenté en « Résultat de cession d'actifs non courants »</i>	-	(1)

## Note 7 Impôts

Au titre du semestre clos le 30 juin 2021, le taux d'impôt effectif s'élève à -79,2% à comparer à -4,6% au 30 juin 2020. La preuve d'impôt se présente ainsi :

en millions d'euros	30 juin 2021		30 juin 2020 retraité	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>57</b>		<b>(325)</b>	
<b>Produit (charge) d'impôt théorique <sup>(i)</sup></b>	<b>(16)</b>	<b>-28,41%</b>	<b>104</b>	<b>-32,02%</b>
<i>Réconciliation entre le produit (charge) d'impôt théorique et le produit (charge) d'impôt réel</i>				
Effet de l'imposition des filiales étrangères	(7)	-12,1%	2	-0,5%
Reconnaissance de produits d'impôts sur les déficits fiscaux et les autres différences temporelles déductibles non antérieurement reconnus <sup>(ii)</sup>	2	4,2%	9	-2,8%
Non reconnaissance et dépréciation d'impôts différés actifs sur les déficits reportables ou les autres différences temporelles déductibles <sup>(iii)</sup>	(17)	-29,8%	(22)	6,9%
Changement du taux d'impôt sur les sociétés <sup>(iv)</sup>	(7)	-13,0%	(16)	4,9%
CVAE nette d'impôt	(12)	-21,7%	(21)	6,5%
Non déductibilité de charges financières <sup>(v)</sup>	(12)	-21,2%	(14)	4,2%
Charge non déductible liée aux pertes de valeur sur actifs	17	29,9%	(19)	5,9%
Autres impôts sur distribution <sup>(vi)</sup>	(2)	-3,0%	(4)	1,2%
Déductibilité des coupons TSSDI	6	10,5%	6	-1,9%
Fiscalisation des titres Mercialis	(3)	-5,8%	-	0,1%
Cessions d'actifs à taux réduit et opérations de périmètre	3	5,6%	(3)	0,9%
Autres	3	5,6%	(7)	2,1%
<b>Produit (charge) d'impôt réel / Taux d'impôt effectif</b>	<b>(46)</b>	<b>-79,2%</b>	<b>15</b>	<b>-4,6%</b>

- (i) La réconciliation du taux effectif d'impôt du Groupe a été effectuée sur la base d'un taux d'imposition de 28,41% en 2021 (32,02% en 2020)
- (ii) Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, concerne essentiellement le segment France Retail. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, concernait les segments E-commerce et France Retail à hauteur respectivement de 6 et 5 millions d'euros
- (iii) Au 1<sup>er</sup> semestre 2021, concerne les segments France Retail, Latam Retail et E-commerce à hauteur respectivement de -4, -7 et -6 millions d'euros. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, concernait les segments E-commerce et France Retail à hauteur de respectivement -11 et -9 millions d'euros
- (iv) Correspond principalement à l'effet de la modification de l'échéancier de la récupération des impôts différés
- (v) Certaines législations imposent une limitation forfaitaire des charges financières supportées par les sociétés. L'incidence présentée sur les deux périodes porte essentiellement sur le périmètre français
- (vi) Correspond à la taxation des distributions intragroupes

## Note 8 Goodwill, immobilisations incorporelles, corporelles, immeubles de placement et actifs au titre de droits d'utilisation

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, les acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'immeubles de placement s'élèvent à 502 millions d'euros contre 462 millions d'euros lors de la même période en 2020. Par ailleurs, le montant des droits d'utilisation reconnus sur le semestre au titre des nouveaux contrats de location s'élève à 144 millions d'euros contre 142 millions d'euros lors de la même période en 2020. Enfin, les immobilisations corporelles, incorporelles, les immeubles de placement et les actifs au titre de droits d'utilisation ont été impactés à hauteur d'un montant de 209 millions d'euros par les effets de change.

Le Groupe a procédé à une revue au 30 juin 2021 des indices de perte de valeur, tels que définis dans l'annexe aux comptes consolidés 2020, relatifs aux goodwill ainsi qu'aux actifs immobilisés. Des pertes de valeur sur les immobilisations incorporelles, corporelles, immeubles de placement et droits d'utilisation d'un montant total de 29 millions d'euros ont été comptabilisées sur la période (note 6.5) et concernent principalement le secteur France Retail.

A noter que l'enseigne Extra au Brésil qui détient la marque pour une valeur nette comptable de 303 millions d'euros au 30 juin 2021 a fait l'objet d'un test qui n'a pas conduit à comptabiliser de perte de valeur ; la modification des principales hypothèses (une hausse de 100 points des taux d'actualisation ou une baisse de 25 points du taux de croissance à l'infini servant au calcul de la valeur terminale ou encore une baisse de 50 points du taux de marge d'EBITDA du flux annuel normatif servant au calcul de la valeur terminale) de ce test aurait abouti à la même conclusion.

S'agissant des goodwill, l'unique UGT goodwill présentant des indices de perte de valeur est Multivarejo au Brésil. Les tests effectués n'ont pas abouti à la constatation d'une perte de valeur. Les tests de sensibilité (Cf. supra) n'entraîneraient pas la comptabilisation de perte de valeur.

## Note 9 Structure financière et coûts financiers

### 9.1 Trésorerie nette

en millions d'euros	30 juin 2021	31 décembre 2020
Equivalents de trésorerie	1 290	1 383
Trésorerie	842	1 362
<b>Trésorerie brute</b>	<b>2 133</b>	<b>2 744</b>
Concours bancaires courants	(192)	(69)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 941</b>	<b>2 675</b>

Au 30 juin 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ne sont soumis à aucune restriction significative.

### 9.2 Emprunts et dettes financières

#### 9.2.1 Composition

Les dettes financières brutes s'élèvent à 9 068 millions d'euros au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 : 8 056 millions d'euros) et comprennent les éléments suivants :

en millions d'euros	Notes	30 juin 2021			31 décembre 2020		
		Part non courante	Part courante	Total	Part non courante	Part courante	Total
Emprunts obligataires <sup>(i)</sup>		5 141	944	6 085	4 663	615	5 278
Autres emprunts et dettes financières		2 091	878	2 969	2 034	732	2 766
Dérivés passifs de couverture de juste valeur <sup>(ii)</sup>		13	1	13	3	8	11
<b>Dettes financières brutes <sup>(iii)</sup></b>		<b>7 244</b>	<b>1 823</b>	<b>9 068</b>	<b>6 701</b>	<b>1 355</b>	<b>8 056</b>
Dérivés actifs de couverture de juste valeur <sup>(iv)</sup>		(56)	(6)	(61)	(77)	(15)	(92)
Autres actifs financiers <sup>(v)</sup>		(83)	(447)	(530)	(68)	(518)	(586)
<b>Emprunts et dettes financières <sup>(vi)</sup></b>	<b>9.2.2</b>	<b>7 105</b>	<b>1 371</b>	<b>8 477</b>	<b>6 555</b>	<b>823</b>	<b>7 378</b>
<i>Dont France Retail</i>		4 467	187	4 654	4 504	(163)	4 341
<i>Dont Latam Retail <sup>(vii)</sup></i>		2 518	854	3 372	1 932	876	2 808
<i>Dont E-commerce</i>		120	330	450	120	109	229
Part Groupe de la filiale vendeuse des actifs nets détenus en vue de la vente	3.2	-	(862)	(862)	-	(720)	(720)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.1	-	(2 133)	(2 133)	-	(2 744)	(2 744)
<i>Dont France Retail</i>				(506)			(803)
<i>Dont Latam Retail</i>				(1 605)			(1 926)
<i>Dont E-commerce</i>				(22)			(16)
<b>Trésorerie active et actifs nets détenus en vue de la vente</b>		-	(2 995)	(2 995)	-	(3 464)	(3 464)
<b>DETTE FINANCIERE NETTE</b>		<b>7 105</b>	<b>(1 624)</b>	<b>5 482</b>	<b>6 555</b>	<b>(2 642)</b>	<b>3 914</b>
<i>Dont France Retail</i>				3 352			2 835
<i>Dont Latam Retail</i>				1 702			866
<i>Dont E-commerce</i>				428			213

(i) Dont 3 897 et 2 188 millions d'euros respectivement en France et au Brésil au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 : dont 3 551 et 1 727 millions d'euros respectivement en France et au Brésil)

(ii) Dont 2 et 11 millions d'euros respectivement en France et au Brésil au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 : dont 8 et 3 millions d'euros respectivement en France et au Brésil)

(iii) Dont un montant de dette brute sécurisée de 1 930 millions d'euros. Il s'agit de l'agrégat qui est utilisé pour le calcul des covenants à partir du 30 juin 2021 suite à l'amendement du RCF (notes 2 et 9.6)

(iv) Dont 59 et 2 millions d'euros respectivement en France et au Brésil au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 : 79 et 12 millions d'euros respectivement en France et au Brésil)

(v) Dont principalement 352 millions d'euros placés en comptes séquestre et en garantie (y compris 339 millions d'euros sur un compte séquestre - voir note 9.6) et 161 millions d'euros d'actifs financiers consécutifs à une cession d'actifs non courants au 30 juin 2021 comprenant 99 millions d'euros au titre de compléments de prix reconnus sur le semestre dont 16 millions d'euros en part non courante (note 6.5) (31 décembre 2020 : 505 millions d'euros placés en comptes séquestres et en garantie, y compris 487 millions d'euros sur un compte séquestre, et 60 millions d'euros d'actifs financiers consécutifs à une cession significative d'actifs non courants)

(vi) Le Groupe définit l'agrégat emprunts et dettes financières comme étant la dette financière brute ajustée des dérivés actifs de trésorerie et des autres actifs financiers. Il s'agit de l'agrégat qui était utilisé pour le calcul des covenants jusqu'au 31 mars 2021 tel que défini dans le RCF avant signature de l'avenant de juillet 2021

(vii) Dont Segisor à hauteur de 171 millions d'euros au 30 juin 2021 (31 décembre 2020 : 188 millions d'euros)

## 9.2.2 Variation des dettes financières

en millions d'euros	30 juin 2021	31 décembre 2020
<i>Dettes financières brutes à l'ouverture</i>	8 056	9 649
<i>Dérivés actifs de couverture de juste valeur</i>	(92)	(78)
<i>Autres actifs financiers</i>	(586)	(342)
<b>Emprunts et dettes financières à l'ouverture</b>	<b>7 378</b>	<b>9 229</b>
Nouveaux emprunts <sup>(i) (iii) (viii)</sup>	2 636	2 066
Remboursements <sup>(ii) (iii) (viii)</sup>	(1 998)	(2 632)
Variation juste valeur des emprunts couverts	(9)	27
Variation des intérêts courus	36	32
Ecarts de conversion <sup>(iv)</sup>	210	(915)
Variation de périmètre <sup>(v)</sup>	17	(101)
Reclassement des passifs financiers associés à des actifs détenus en vue de la vente	-	-
Variation des autres actifs financiers <sup>(vi)</sup>	54	(247)
Autres et reclassements <sup>(vii)</sup>	154	(81)
<b>Emprunts et dettes financières à la clôture</b>	<b>8 477</b>	<b>7 378</b>
<i>Dettes financières brutes à la clôture (note 9.2.1)</i>	9 068	8 056
<i>Dérivés actifs de couverture de juste valeur (note 9.2.1)</i>	(61)	(92)
<i>Autres actifs financiers (note 9.2.1)</i>	(530)	(586)

- (i) Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, les nouveaux emprunts comprennent principalement les opérations décrites ci-après : (a) l'émission chez Casino, Guichard-Perrachon d'un emprunt obligataire non sécurisé de maturité avril 2027 et du nouveau Term Loan B pour un montant nominal total de 1 525 millions d'euros (note 2), (b) l'émission chez CBD d'un emprunt obligataire (*debentures*) pour 1 500 millions de réais soit 231 millions d'euros ainsi que des nouveaux emprunts bancaires pour un montant de 400 millions de réais soit 62 millions d'euros, (c) l'émission chez Sendas d'un emprunt obligataire (*debentures*) pour 1 600 millions de réais soit 246 millions d'euros ainsi que des nouveaux emprunts bancaires pour un montant de 291 millions de réais soit 45 millions d'euros, (d) l'utilisation de lignes bancaires confirmées et l'émission de nouveaux emprunts bancaires chez Exito pour 810 milliards de pesos colombiens soit 185 millions d'euros et (e) le refinancement chez Ségisor de l'emprunt bancaire de 188 millions d'euros de maturité décembre 2021 se traduisant par un remboursement sur la période à hauteur de 188 millions d'euros et de l'émission d'une nouvelle dette de même montant (voir ci-dessous (ii)).  
En 2020, les nouveaux emprunts comprenaient principalement les opérations décrites ci-après : (a) l'émission chez Casino, Guichard-Perrachon d'un emprunt obligataire non sécurisé de maturité janvier 2026 et l'abondement au Term Loan B pour un montant total de 625 millions d'euros, (b) l'émission chez GPA d'un emprunt obligataire (*debentures*) pour 2 000 millions de réais soit 339 millions d'euros ainsi que des nouveaux emprunts bancaires pour un montant de 3 070 millions de réais soit 521 millions d'euros, (c) l'émission chez Exito de nouveaux emprunts bancaires pour 1 025 milliards de pesos colombiens soit 243 millions d'euros et (d) l'obtention par Cdiscount d'un Prêt Garanti par l'Etat pour un montant de 120 millions d'euros.
- (ii) Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, les remboursements d'emprunts sont liés principalement à Casino, Guichard-Perrachon (dont 1 225 millions d'euros de remboursement anticipé du Term Loan B initial - note 2 et 148 millions d'euros de remboursements obligataires des souches 2021 et 2022), à CBD (dont 1 136 millions réais soit 175 millions d'euros de remboursements d'emprunts obligataires et 401 millions de réais soit 62 millions d'euros de remboursements d'emprunts bancaires), à Exito pour 602 milliards de pesos colombiens soit 141 millions d'euros de remboursements de lignes confirmées et d'emprunts bancaires et à Ségisor pour 188 millions d'euros.  
En 2020, les remboursements d'emprunts étaient liés principalement à Casino, Guichard-Perrachon (dont 257 millions d'euros de remboursements d'emprunts obligataires à échéance mars 2020 et 1 400 millions d'euros de rachats anticipés d'obligations), à GPA (dont 2 734 millions réais soit 464 millions d'euros de remboursements d'emprunts obligataires et 1 186 millions de réais soit 201 millions d'euros de remboursements d'emprunts bancaires) et à Exito pour 786 milliards de pesos colombiens soit 186 millions d'euros de remboursements de lignes confirmées et d'emprunts bancaires.
- (iii) Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, les flux de trésorerie de financement se résument par un encaissement net de 454 millions d'euros ; ils sont composés de nouveaux emprunts pour 2 636 millions d'euros compensés par des remboursements d'emprunts pour 1 998 millions d'euros et d'intérêts financiers nets versés hors intérêts sur passifs de loyer pour 184 millions d'euros (note 4.9).  
En 2020, les flux de trésorerie de financement se résument par un décaissement net de 966 millions d'euros ; ils étaient composés de remboursements d'emprunts pour 2 632 millions d'euros et d'intérêts financiers nets versés hors intérêts sur passifs de loyer pour 400 millions d'euros (note 4.9) compensés à hauteur de 2 066 millions d'euros par de nouveaux emprunts.
- (iv) Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 et sur l'année 2020, les écarts de conversion concernent principalement le Brésil.
- (v) En 2020 : dont -102 millions d'euros relatifs au contrat de TRS portant sur les titres de Mercalys.
- (vi) Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, la variation des autres actifs financiers est liée principalement à l'utilisation du compte séquestre pour 148 millions d'euros (note 4.10) et à la reconnaissance de compléments de prix non encaissés pour un montant de -99 millions d'euros (notes 9.2.1 et 6.5).  
En 2020, la variation des autres actifs financiers était essentiellement liée à la variation du compte séquestre.
- (vii) Dont 139 et -58 millions d'euros de variation des concours bancaires courants respectivement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 et en 2020.
- (viii) Les variations des titres négociables court terme « NEU CP » sont présentés nettes dans ce tableau.

## 9.3 Résultat financier

### 9.3.1 Coût de l'endettement financier net

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat de cession des équivalents de trésorerie	-	-
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	8	9
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>8</b>	<b>9</b>
Charges d'intérêts sur opérations de financement après couverture	(231)	(197)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(231)</b>	<b>(197)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(224)</b>	<b>(188)</b>
<i>Dont France Retail <sup>(i)</sup></i>	<i>(165)</i>	<i>(125)</i>
<i>Dont Latam Retail</i>	<i>(51)</i>	<i>(58)</i>
<i>Dont E-commerce</i>	<i>(8)</i>	<i>(5)</i>

(i) Dont incidence de -43 millions d'euros reconnue sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 en lien avec la décomptabilisation de l'ancien Term Loan B (note 2)

### 9.3.2 Autres produits et charges financiers

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020 retraité
<b>Total des Autres Produits Financiers</b>	<b>69</b>	<b>87</b>
<b>Total des Autres Charges Financières</b>	<b>(243)</b>	<b>(377)</b>
Gains / (Pertes) nets de change (hors opérations de financement) <sup>(i)</sup>	(10)	(14)
Variation de juste valeur des dérivés hors couverture comptable <sup>(ii)</sup>	7	(70)
Variation de juste valeur des actifs financiers	(3)	(3)
Intérêts financiers sur les passifs de loyers	(154)	(165)
Coût de mobilisation de créances sans recours et opérations assimilées	(23)	(32)
Produits / (Charges) nets liées à l'hyperinflation en Argentine	(4)	(2)
Autres <sup>(iii)</sup>	13	(4)
<b>Autres produits et charges financiers nets</b>	<b>(175)</b>	<b>(291)</b>

- (i) Dont 16 millions d'euros de gains de change et 26 millions d'euros de pertes de change sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 (1<sup>er</sup> semestre 2020 : respectivement 33 et 47 millions d'euros de gains et pertes de change)
- (ii) Au 30 juin 2020, la charge nette de 70 millions d'euros reflétait principalement la variation de valeur du TRS GPA. Cet instrument avait fait l'objet d'un dénouement sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 générant un décaissement de 248 millions d'euros (note 4.10)
- (iii) Dont un montant de 22 millions de réais (soit 3 millions d'euros) reconnu par Sendas au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021 au titre de l'exclusion de l'ICMS de l'assiette imposable au PIS COFINS et 89 millions de réais (soit 14 millions d'euros) reconnus chez CBD (note 5.1)

## 9.4 Juste valeur des instruments financiers

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

Au 30 juin 2021 (en millions d'euros)	Hiérarchie des justes valeurs				
	Valeur comptable	Juste valeur	Prix du marché = niveau 1	Modèles avec paramètres observables = niveau 2	Modèles avec paramètres non observables = niveau 3
<b>Actifs</b>	<b>145</b>	<b>145</b>	<b>4</b>	<b>105</b>	<b>35</b>
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le résultat <sup>(i)</sup>	35	35	-	-	35
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par OCI <sup>(ii)</sup>	45	45	4	41	-
Dérivés actifs de couverture de juste valeur <sup>(ii)</sup>	61	61	-	61	-
Dérivés actifs de couverture des flux de trésorerie et de couverture d'investissement net <sup>(ii)</sup>	1	1	-	1	-
Autres dérivés actifs	2	2	-	2	-
<b>Passifs</b>	<b>14 243</b>	<b>14 051</b>	<b>3 969</b>	<b>9 910</b>	<b>171</b>
Emprunts obligataires <sup>(iii)</sup>	6 085	5 893	3 969	1 923	-
Autres emprunts <sup>(iv)</sup>	2 969	2 969	-	2 969	-
Passifs de loyers	4 966	4 966	-	4 966	-
Dérivés passifs de couverture de juste valeur <sup>(ii)</sup>	13	13	-	13	-
Dérivés passifs de couverture des flux de trésorerie et de couverture d'investissement net <sup>(ii)</sup>	36	36	-	36	-
Autres dérivés passifs <sup>(ii)</sup>	3	3	-	3	-
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>(v)</sup>	171	171	-	-	171

Au 31 décembre 2020 (en millions d'euros)	Hiérarchie des justes valeurs				
	Valeur comptable	Juste valeur	Prix du marché = niveau 1	Modèles avec paramètres observables = niveau 2	Modèles avec paramètres non observables = niveau 3
<b>Actifs</b>	<b>169</b>	<b>169</b>	<b>4</b>	<b>126</b>	<b>39</b>
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le résultat <sup>(i)</sup>	39	39	-	-	39
Actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par OCI <sup>(ii)</sup>	38	38	4	34	-
Dérivés actifs de couverture de juste valeur <sup>(ii)</sup>	92	92	-	92	-
Dérivés actifs de couverture des flux de trésorerie et de couverture d'investissement net <sup>(ii)</sup>	-	-	-	-	-
Autres dérivés actifs	-	-	-	-	-
<b>Passifs</b>	<b>13 271</b>	<b>13 290</b>	<b>3 505</b>	<b>9 622</b>	<b>163</b>
Emprunts obligataires <sup>(iii)</sup>	5 278	5 298	3 505	1 793	-
Autres emprunts <sup>(iv)</sup>	2 766	2 766	-	2 766	-
Passifs de loyers	4 987	4 987	-	4 987	-
Dérivés passifs de couverture de juste valeur <sup>(ii)</sup>	11	11	-	11	-
Dérivés passifs de couverture des flux de trésorerie et de couverture d'investissement net <sup>(ii)</sup>	56	56	-	56	-
Autres dérivés passifs <sup>(ii)</sup>	9	9	-	9	-
Dettes liées aux engagements de rachat sur intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>(v)</sup>	163	163	-	-	163

(i) La juste valeur des actifs financiers comptabilisés à la juste valeur est généralement déterminée en utilisant les techniques d'évaluation usuelles. Les actifs financiers pour lesquels une juste valeur n'a pu être déterminée de manière fiable ne sont pas présentés dans cette note

(ii) Les instruments dérivés font l'objet d'une évaluation (interne ou externe) sur la base des techniques d'évaluations usuelles de ce type d'instruments. Les modèles d'évaluation intègrent les paramètres observables de marché (notamment les courbes des taux d'intérêts) et la qualité de contrepartie. Les dérivés de couverture de juste valeur sont quasi intégralement adossés à des emprunts financiers

(iii) La valeur de marché a été déterminée pour les emprunts obligataires cotés sur la base du dernier prix de marché à la date de clôture

(iv) La juste valeur des autres emprunts a été déterminée sur la base d'autres méthodes de valorisation telles que la valeur actualisée des flux de trésorerie en tenant compte du risque de crédit du Groupe et des conditions de taux d'intérêt à la date de clôture

(v) La juste valeur relative aux engagements de rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle est déterminée en appliquant les formules de calcul du contrat et est, le cas échéant, actualisée ; ces formules sont considérées comme représentatives de la juste valeur et utilisent notamment des multiples de résultat net

## 9.5 Risque de crédit commercial

L'exposition au risque de crédit ainsi que le risque de perte de valeur estimée des créances commerciales se présentent comme suit :

en millions d'euros	Montant non échu	Créances clients échues à la date de clôture				Total
		Retard n'excédant pas 1 mois	Retard compris entre 1 et 6 mois	Retard supérieur à 6 mois	Total des créances échues	
<b>Au 30 juin 2021</b>						
Créances clients	729	19	71	147	237	966
Provision / Perte attendue jusqu'à échéance	(5)	-	(18)	(84)	(102)	(107)
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>725</b>	<b>19</b>	<b>53</b>	<b>63</b>	<b>135</b>	<b>860</b>
<b>Au 31 décembre 2020</b>						
Créances clients	709	104	78	150	332	1 041
Provision / Perte attendue jusqu'à échéance	(11)	(2)	(13)	(75)	(89)	(100)
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>698</b>	<b>102</b>	<b>65</b>	<b>75</b>	<b>243</b>	<b>941</b>

## 9.6 Risque de liquidité

Comme décrit dans l'annexe aux comptes consolidés 2020, l'approche du Groupe est de gérer le risque de liquidité en s'assurant qu'il dispose de liquidités suffisantes pour honorer ses passifs lorsqu'ils arriveront à échéance, dans des conditions de marché normales ou dans un environnement dégradé.

Au 30 juin 2021, la situation de liquidité du Groupe s'appuie sur :

- des lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant total de 2 143 millions d'euros (dont 1 921 millions d'euros au niveau du périmètre France à plus d'un an) ;
- une trésorerie brute de 2 133 millions d'euros (dont 528 millions d'euros disponibles en France)
- un solde de 339 millions d'euros sur un compte séquestre en France utilisable à tout moment pour le remboursement de dettes financières.

Casino Guichard-Perrachon bénéficie des financements suivants au 30 juin 2021 (France Retail) :

- des emprunts obligataires non sécurisés pour un montant de 2 999 millions d'euros dont 400 millions d'euros d'obligations High Yield à échéance janvier 2026 et 525 millions d'euros d'obligations High Yield de maturité avril 2027 (note 2) ;
- des obligations High Yield sécurisées de 800 millions d'euros, de maturité janvier 2024 ;
- un Term Loan B de 1 000 millions d'euros, de maturité août 2025.

Casino, Guichard-Perrachon peut également se financer via des titres négociables à court terme « NEU CP » ; leurs encours au 30 juin 2021 s'élèvent à 255 millions d'euros (France Retail) ; ces financements sont réalisés dans le cadre d'un programme dont le plafond s'élève à 2 000 millions d'euros et dont la disponibilité varie en fonction des conditions de marchés et de l'appétit des investisseurs. Ce financement n'est soumis à aucun covenant financier.

### Gestion de la dette court terme

En complément du financement via des titres négociables à court terme « NEU CP » mentionné ci-dessus, le Groupe effectue des cessions de créances sans recours et sans implication continue au sens IFRS 7 et effectue également des opérations de financement des fournisseurs.

Les dettes fournisseurs au 30 juin 2021 incluent un montant de 935 millions d'euros (dont 448, 458 et 29 millions d'euros respectivement liés aux segments France Retail, Latam Retail et E-commerce) ayant fait l'objet d'un programme de « reverse factoring » vs 1 181 millions d'euros au 31 décembre 2020 (dont 434, 709 et 38 millions d'euros respectivement liés aux segments France Retail, Latam Retail et E-commerce).

### Gestion de la dette moyen et long terme

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021, le Groupe a poursuivi le renforcement de sa structure financière par le biais de deux opérations.

- émission d'un nouveau prêt à terme (Term Loan B) de maturité août 2025, pour un montant de 1 milliard d'euros et un prix d'émission de 99,75% du nominal, portant un taux d'intérêt Euribor + 4,0%, et avec les mêmes sûretés que le prêt à terme existant ;
- émission d'une nouvelle obligation non sécurisée de 525 millions d'euros, de maturité avril 2027 et portant un coupon de 5,25%.

Les fonds levés ont permis de rembourser par anticipation le prêt à terme (Term Loan B) existant de 1,225 milliard d'euros, de maturité janvier 2024, et de taux d'intérêt Euribor + 5,5%.

Enfin, le 19 juillet 2021 le Groupe a annoncé avoir étendu la maturité de son crédit syndiqué (« RCF ») et amélioré ses conditions financières. Concrètement, l'avenant à la documentation de crédit qui entre en vigueur le 22 juillet 2021 prévoit :

- l'extension de la maturité du crédit d'octobre 2023 à juillet 2026 (mai 2025 si le prêt à terme *Term Loan B* à échéance août 2025 n'est pas remboursé ou refinancé à cette date) pour un montant de 1,8 milliard d'euros ;
- la revue des covenants financiers, en ligne avec l'amélioration de la structure financière du Groupe et le plan de développement de GreenYellow. Ainsi, à partir du 30 juin 2021 le Groupe s'engage sur le périmètre France Retail et e-commerce, hors GreenYellow, à respecter chaque trimestre, en lieu et place des précédents covenants :
  - un ratio de dette brute sécurisée / EBITDA après loyers  $\leq 3,5$
  - un ratio EBITDA après loyers / frais financiers  $\geq 2,5$

Les suretés et garanties initialement octroyées aux prêteurs restent inchangées. La documentation conserve les restrictions de dividendes incluses dans les financements levés depuis novembre 2019 (se reporter à la note 11.5.4 des états financiers consolidés 2020 du Groupe).

Le crédit syndiqué Monoprix qui venait à échéance en juillet 2021 a également fait l'objet d'un renouvellement postérieurement à la clôture. Le nouveau crédit syndiqué d'un montant de 130 millions d'euros et de maturité janvier 2026 contient une clause d'ajustement annuel de la marge en fonction de l'atteinte d'objectifs RSE.

Suite à ces deux derniers événements, le montant des lignes de crédit du secteur France Retail disponibles à tout moment s'établit à 2,2 milliards d'euros, avec une maturité moyenne de 4,6 ans contre 2,2 ans avant ces opérations.

### Financements corporate soumis à covenants au 30 juin 2021

Suite à la signature de l'avenant au « RCF » de juillet 2021 et applicable dès le 30 juin 2021 en ce qui concerne les covenants (voir ci-dessus), Casino, Guichard-Perrachon est soumis sur le périmètre France Retail (hors GreenYellow) et E-Commerce aux covenants suivants sur une fréquence trimestrielle (sur la base d'agrégats 12 mois glissants) :

Nature du covenant à respecter (France hors GreenYellow et E-commerce)	Nature des financements soumis à covenants	Fréquence des tests	Résultat du covenant au 30 juin 2021
Dette brute sécurisée <sup>(1)</sup> / EBITDA <sup>(2)</sup> $\leq 3,5$	▪ RCF de 2 051 millions d'euros	Trimestrielle	2,12
EBITDA <sup>(2)</sup> / coût de l'endettement financier net <sup>(3)</sup> $\geq 2,5$			3,20

(1) La dette brute sécurisée telle que définie dans la documentation bancaire ne concerne que les dettes financières bénéficiant de suretés, des segments France Retail (hors GreenYellow), E-commerce tels que présentés en note 9.2.1 et de certaines holdings de GPA présentées dans le secteur Latam Retail (notamment Segisor). Les dettes concernées au 30 juin 2021 sont principalement (i) le Term Loan B d'un montant de 1 000 millions d'euros, (ii) les obligations High Yield pour 800 millions d'euros, et (iii) de la part tirée de la ligne « RCF » pour un montant de 100 millions d'euros

(2) L'EBITDA tel que défini dans les contrats bancaires correspond au Résultat Opérationnel Courant France Retail (hors GreenYellow) et E-commerce, retraité (i) des dotations nettes aux amortissements et provisions, (ii) des remboursements de passifs de loyers et (iii) des intérêts financiers liés aux passifs de loyers calculés au périmètre France Retail (hors GreenYellow) et E-commerce

(3) Le coût de l'endettement financier net tel que défini dans les contrats bancaires correspond à celui du périmètre France Retail (hors GreenYellow) et E-commerce

Les covenants portant sur les autres financements corporate (ligne de crédit syndiquée de 25 millions de dollars) n'ont pas évolué par rapport aux comptes clos le 31 décembre 2020. Il en est de même pour les financements des filiales soumis à covenants.

## Note 10 Capitaux propres

### 10.1 Eléments sur capital social, sur actions propres et d'autocontrôle

Au 30 juin 2021 le capital social s'élève à 165 892 132 euros et est composé de 108 426 230 actions émises et entièrement libérées tout comme au 31 décembre 2020. Les actions ont une valeur nominale de 1,53 euro.

Au 30 juin 2021, le nombre d'actions auto-détenues s'élève à 459 869, représentant 15 millions d'euros. Elles ont été acquises principalement dans le cadre de la couverture des plans d'attribution d'actions gratuites.

Par ailleurs, 25 000 actions propres sont détenues dans le cadre du contrat de liquidité représentant 1 million d'euros (aucune action au 31 décembre 2020).

Ainsi le nombre total d'actions propres détenues par le Groupe au 30 juin 2021 s'élève à 484 869 représentant un montant de 16 millions d'euros (642 414 actions représentant 22 millions d'euros au 31 décembre 2020).

### 10.2 Composition des autres réserves

En millions d'euros	Couverture de flux de trésorerie	Couverture d'investissement net	Ecarts de conversion	Ecarts actuariels	Instruments de capitaux propres <sup>(i)</sup>	Instruments de dette <sup>(i)</sup>	Total autres réserves
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2020</b>	<b>(32)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 385)</b>	<b>(118)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 539)</b>
Variations	(12)	-	(548)	(10)	-	-	(569)
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>(43)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 933)</b>	<b>(127)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>	<b>(3 109)</b>
Variations	15	-	65	(3)	-	-	78
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>(28)</b>	<b>(1)</b>	<b>(2 868)</b>	<b>(130)</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>	<b>(3 031)</b>

(i) Instruments évalués à la juste valeur par les autres éléments du résultat global (OCI)

## 10.3 Intérêts ne donnant pas le contrôle significatifs

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

Les informations présentées dans le tableau ci-dessous sont en conformité avec les normes IFRS, ajustées le cas échéant des réévaluations de juste valeur à la date de prise ou perte de contrôle et des retraitements d'homogénéisation de principes comptables avec ceux du Groupe. Les montants sont présentés avant éliminations des comptes et opérations réciproques.

En millions d'euros	2021		2020 retraité
	CBD <sup>(i)</sup> Brésil	Sendas Brésil	GPA <sup>(ii)</sup> Brésil
<b>Pays</b>			
<b><u>Pour la période du 1<sup>er</sup> semestre :</u></b>			
Chiffre d'affaires	3 662	3 007	7 393
Résultat net des activités poursuivies	41	84	60
Résultat net des activités abandonnées	-	-	10
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>40</b>	<b>84</b>	<b>70</b>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans les activités poursuivies</i>	<i>27</i>	<i>50</i>	<i>41</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans les activités abandonnées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6</i>
Autres éléments du résultat global	102	24	(972)
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>143</b>	<b>108</b>	<b>(902)</b>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>72</i>	<i>64</i>	<i>(650)</i>
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	(305)	64	(250)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements	(94)	(116)	(102)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financements	(133)	204	239
Incidence des variations monétaires sur la trésorerie	4	57	(398)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(529)</b>	<b>210</b>	<b>(510)</b>
<i>Dividendes versés aux Groupe <sup>(iii)</sup></i>	<i>37</i>	<i>5</i>	<i>12</i>
<i>Dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle sur la période <sup>(iii)</sup></i>	<i>68</i>	<i>8</i>	<i>28</i>
<b><u>Au 30 juin 2021 et 31 décembre 2020 :</u></b>			
<i>% de détention des intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>(iv)</sup></i>	<i>58,9%</i>	<i>58,9%</i>	<i>58,8%</i>
<i>% des droits de vote des intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>(iv)</sup></i>	<i>58,9%</i>	<i>58,9%</i>	<i>58,8%</i>
Actifs non courants	7 416	1 848	8 767
Actifs courants	2 501	1 587	4 100
Passifs non courants	(3 012)	(1 801)	(4 165)
Passifs courants	(2 534)	(1 345)	(4 258)
<b>Actif net</b>	<b>4 371</b>	<b>290</b>	<b>4 443</b>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>2 756</i>	<i>173</i>	<i>2 782</i>
<i>% de détention moyen du Groupe sur le 1<sup>er</sup> semestre</i>	<i>41,2%</i>	<i>41,2%</i>	<i>41,3%</i>
<i>% de détention du Groupe au 30 juin</i>	<i>41,1%</i>	<i>41,1%</i>	<i>41,3%</i>

(i) CBD après opération de scission des actifs (note 2) et y compris Éxito, l'Uruguay et l'Argentine

(ii) CBD avant opération de scission des actifs (note 2) et y compris Éxito, l'Uruguay et l'Argentine

(iii) CBD, Sendas et Éxito ont une obligation de distribuer des dividendes à hauteur de respectivement 25%, 25% et 50% du bénéfice net de l'exercice

(iv) Les pourcentages des intérêts ne donnant pas le contrôle mentionnés dans ce tableau s'entendent aux bornes du groupe Casino et ne comprennent pas les propres intérêts ne donnant pas le contrôle des sous-groupes

## 10.4 Dividendes

L'Assemblée générale des actionnaires du 12 mai 2021 a approuvé la décision de ne pas distribuer de dividendes en 2021, au titre de l'exercice 2020.

Les décisions liées aux futures distributions seront prises en fonction de la situation financière du Groupe, dans son intérêt social et dans le respect de la documentation bancaire et obligataire.

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

en millions d'euros	30 juin 2021	30 juin 2020
<b>Coupons attribuables aux porteurs de TSSDI (Impact capitaux propres)</b>	<b>36</b>	<b>34</b>
Dont montant versé au cours de la période	31	30
Dont montant à verser	5	4
<b>Impact tableau de flux de trésorerie de la période</b>	<b>32</b>	<b>33</b>
Dont coupons attribués et payés sur la période	31	30
Dont coupons attribués sur l'exercice précédent et payés sur la période	1	3

## Note 11 Autres provisions

### 11.1 Décomposition et variations

en millions d'euros	1 <sup>er</sup> janvier 2021	Dotations 2021	Reprises utilisées 2021	Reprises non utilisées 2021	Variation de périmètre	Variation de change	Autres	30 juin 2021
Litiges	409	52	(29)	(56)	-	26	-	<b>402</b>
Divers risques et charges	98	13	(14)	(8)	-	-	(1)	<b>88</b>
Restructurations	57	18	(21)	(6)	-	-	5	<b>53</b>
<b>Total autres provisions</b>	<b>563</b>	<b>83</b>	<b>(64)</b>	<b>(70)</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>4</b>	<b>543</b>
<i>dont non courant</i>	<i>374</i>	<i>44</i>	<i>(10)</i>	<i>(52)</i>	<i>-</i>	<i>26</i>	<i>(2)</i>	<b>380</b>
<i>dont courant</i>	<i>189</i>	<i>39</i>	<i>(54)</i>	<i>(18)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6</i>	<b>163</b>

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

De manière plus spécifique, les provisions pour litiges qui s'élèvent à 402 millions d'euros comprennent 365 millions d'euros de provisions relatives au Brésil (note 11.2) dont les dotations, reprises utilisées et reprises non utilisées afférentes s'élèvent respectivement à 42, -10 et -45 millions d'euros.

### 11.2 Détail des provisions pour litiges du Brésil

en millions d'euros	Litiges PIS / Cofins / CPMF <sup>(i)</sup>	Autres litiges fiscaux <sup>(ii)</sup>	Litiges salariaux	Litiges civils	Total
<b>30 juin 2021</b>	<b>52</b>	<b>217</b>	<b>65</b>	<b>30</b>	<b>365</b>
<i>Dont CBD (GPA)</i>	<i>39</i>	<i>207</i>	<i>53</i>	<i>23</i>	<b>323</b>
<i>Dont Sendas (Assai)</i>	<i>13</i>	<i>10</i>	<i>12</i>	<i>7</i>	<b>42</b>
<b>31 décembre 2020</b>	<b>48</b>	<b>224</b>	<b>55</b>	<b>25</b>	<b>351</b>

(i) TVA et taxes assimilées

(ii) Taxes indirectes (ICMS principalement)

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

en millions d'euros	30 juin 2021						31 décembre 2020		
	Dépôts judiciaires versés		Actifs immobilisés donnés en garantie		Garanties bancaires		Dépôts judiciaires versés	Actifs immobilisés donnés en garantie	Garanties bancaires
	CBD	Sendas	CBD	Sendas	CBD	Sendas			
Litiges fiscaux	20	11	127	-	1 613	77	29	118	1 618
Litiges salariaux	79	11	-	-	181	18	74	-	112
Litiges civils et autres	5	1	2	-	96	9	5	1	91
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>22</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>1 890</b>	<b>104</b>	<b>109</b>	<b>119</b>	<b>1 821</b>

### 11.3 Passifs et actifs éventuels

Le Groupe est engagé dans le cours normal de ses activités dans un certain nombre de litiges et arbitrages avec des tiers ou avec l'administration fiscale de certains pays (dont principalement le Brésil – voir ci-dessous).

Comme indiqué en note 3.3.1, il n'existe pas de passifs éventuels significatifs dans les entreprises associées et les contreprises.

#### ▪ Assignations par la DGCCRF d'AMC et d'INCAA et enquêtes des autorités de la concurrence française et européenne

Le groupe Casino a été assigné, le 28 février 2017, devant le Tribunal de commerce de Paris par le ministre de l'Économie, représenté par la Direction générale de la concurrence, de la consommation et de la répression des fraudes (DGCCRF). Cette assignation concerne une série d'avares émis en 2013 et 2014 par 41 fournisseurs pour un montant global de 22 millions d'euros et porte sur le remboursement de cette somme aux fournisseurs concernés, assorti d'une amende civile de 2 millions d'euros.

Le Tribunal de commerce de Paris a rendu son jugement le 27 avril 2020 et a débouté la DGCCRF pour la majorité de ses demandes. Le Tribunal de commerce de Paris a jugé que les manquements allégués par la DGCCRF concernant 34 fournisseurs n'étaient pas démontrés et n'a fait droit que partiellement aux demandes de la DGCCRF concernant les 7 autres fournisseurs. Le Groupe Casino a été condamné au remboursement d'une série d'avares émis en 2013 et 2014 par 7 fournisseurs portant sur un montant de 2 millions d'euros, ainsi qu'au versement d'une amende civile d'1 million d'euros.

Début janvier 2021, la DGCCRF a interjeté appel du jugement du Tribunal de Commerce de Paris. L'exécution provisoire n'a pas été demandée et l'appel est donc suspensif.

Le groupe Casino maintient sa position quant au respect de la réglementation en vigueur dans le cadre de ses négociations avec les fournisseurs concernés. Sur cette base, appuyée par l'avis de ses conseils, le Groupe considère que le risque sur les comptes est limité.

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

Le Tribunal de Commerce de Paris a rendu son jugement le 31 mai 2021 et a condamné Casino à une amende civile de 2 millions d'euros. Le Groupe a interjeté appel le 12 juillet 2021 devant la cour d'appel de Paris et maintient sa position quant au respect de la réglementation en vigueur dans le cadre de ses négociations avec les fournisseurs concernés.

En outre, fin février 2017, la Commission européenne a mené des opérations de visite et saisies dans les locaux des sociétés Casino, Guichard-Perrachon, Achats Marchandises Casino – A.M.C. (anciennement E.M.C. Distribution) et Intermarché-Casino Achats (INCA-A) concernant les marchés de l'approvisionnement en biens de consommation courante, de la vente de services aux fabricants de produits de marque et de vente aux consommateurs de biens de consommation courante.

En mai 2019, la Commission européenne a procédé à de nouvelles opérations de visite et saisies dans les locaux des mêmes sociétés (sauf INCA-A, qui a depuis cessé son activité et est en cours de liquidation).

Aucune communication de griefs n'a été adressée par la Commission européenne.

Le 5 octobre 2020, le Tribunal de l'Union européenne a rendu un arrêt annulant partiellement les opérations de visite et saisies intervenues en février 2017. Cet arrêt fait actuellement l'objet d'un pourvoi devant la Cour de Justice de l'Union européenne visant à obtenir l'annulation totale des opérations de 2017 et des recours contre les opérations de visite et saisies de mai 2019 sont actuellement pendants devant le Tribunal de l'Union européenne. A ce stade, le groupe Casino n'est pas en mesure de se prononcer sur l'issue de cette enquête.

#### ▪ Arbitrage entre GPA et Peninsula

Le 12 septembre 2017, GPA a reçu une demande d'arbitrage de la part de Fundo de Investimento Imobiliário Peninsula ("Peninsula") afin de discuter du mode de calcul des charges de location et d'autres sujets opérationnels liés à des contrats de location portant sur des magasins détenus par Peninsula et exploités par GPA. Les contrats concernés ont une durée de 20 ans depuis 2005 et sont renouvelables pour une nouvelle période de 20 ans à la seule discrétion de GPA ; ces contrats définissent le calcul des loyers.

Le 7 juillet 2021, GPA a annoncé avoir conclu un accord amiable avec Fundo de Investimento Imobiliário Peninsula ("Peninsula") permettant de solder les différends entre les parties tout en maintenant la pérennité des baux et en modifiant les modalités des contrats dorénavant plus adaptées aux conditions actuelles du marché. Cet accord s'est traduit comptablement par une réévaluation du droit d'utilisation au titre de ces contrats de location et du passif de loyer.

#### ▪ Litige entre Cnova et Via Varejo

Le 31 octobre 2016, en amont de l'annonce de décision de GPA d'engager le processus de cession de sa participation dans Via Varejo, Via Varejo a concrétisé son rapprochement avec Cnova Brésil qui représentait l'activité e-commerce au Brésil à l'issue duquel Via Varejo a acquis 100 % de Cnova Brésil auprès de Cnova N.V (« Cnova »). Cet accord contenait, entre autres, des clauses habituelles d'indemnisation au titre de garantie de passif.

En septembre 2019, Via Varejo a notifié à Cnova un appel en garantie pour un montant non documenté d'environ 65 millions de réais (11 millions d'euros), concernant des litiges sociaux et clients. Suite à cette notification, Cnova et Via Varejo ont échangé des informations dans le but d'analyser l'existence et, le cas échéant, l'étendue de la demande d'indemnisation. Compte tenu de la longue analyse en cours et des discussions potentielles qui vont en découler, Cnova n'était pas en mesure de déterminer l'étendue de son exposition à ce risque. Le 20 juillet 2020, Cnova a reçu une notification indiquant que Via Varejo avait débuté la procédure d'arbitrage. Le 22 janvier 2021, Via Varejo a soumis sa déclaration dans le cadre de cette procédure mais aucune nouvelle preuve n'a été apportée au dossier. Par conséquent, Cnova n'est toujours pas en mesure de déterminer l'étendue du risque et / ou de sa responsabilité, le cas échéant.

#### ▪ Passifs fiscaux, sociaux et civils éventuels du Brésil

en millions d'euros	30 juin 2021	Dont CBD	Dont Sendas	31 décembre 2020
INSS (cotisations sociales patronales liées au régime de protection sociale)	84	80	4	78
IRPJ - IRRF et CSLL (impôts sur les bénéficiaires)	193	114	79	163
PIS, COFINS et CPMF (TVA et taxes assimilées)	594	487	106	560
ISS, IPTU et ITBI (impôt sur les services, impôt sur la propriété immobilière urbaine et impôt sur les opérations immobilières)	30	28	2	24
ICMS (TVA)	1 011	820	190	967
Litiges civils	76	68	7	65
<b>Total</b>	<b>1 988</b>	<b>1 598</b>	<b>389</b>	<b>1 858</b>

CBD et Sendas ont recours à des sociétés de conseils dans le cadre de litiges fiscaux, dont les honoraires dépendent de la résolution des litiges en faveur de la société. Au 30 juin 2021, le montant estimé s'élève à 26 et 14 millions d'euros respectivement pour CBD et Sendas soit un montant total de 40 millions d'euros (31 décembre 2020 : 30 millions d'euros).

Par ailleurs, Casino a accordé à CBD une garantie spécifique qui porte sur des notifications reçues de l'administration pour un montant cumulé au 30 juin 2021 de 1 442 millions de réais (31 décembre 2020 : 1 432 millions de réais), intérêts et pénalités compris et sur lesquelles Casino s'engage à indemniser sa filiale à hauteur de 50% du préjudice que cette dernière subirait pour autant que ce préjudice soit définitif. Sur la base de l'engagement donné par Casino à sa filiale, l'exposition ressort à 721 millions de réais, soit 122 millions d'euros (31 décembre 2020 : 716 millions de réais, soit 112 millions d'euros). Les risques sous-jacents sont considérés possibles ; à ce titre, aucune provision n'est constatée dans les comptes.

## ▪ Actifs éventuels du Brésil

### Exclusion de l'ICMS du calcul des taxes PIS et COFINS

Depuis l'adoption du régime non-cumulatif des crédits de taxes PIS et COFINS, CBD et Sendas défendent le droit de déduire la taxe ICMS de la base de calcul de ces deux taxes. Le 15 mars 2017, la Cour suprême fédérale brésilienne (STF) a statué sur le fait que l'ICMS devait être exclu de la base de calcul des taxes PIS et COFINS, donnant ainsi droit à la thèse défendue par CBD et Sendas.

CBD a obtenu le 29 octobre 2020 la décision définitive et positive de son action principale initiée en 2003. Sur la base de cette décision de justice, CBD a considéré que l'incertitude qui la conduisait à considérer, jusqu'alors, cet actif comme « éventuel » selon les principes d'IAS 37, s'est éteinte et a reconnu sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2020 un crédit de taxes de 1 608 millions de réais (soit 273 millions d'euros).

Le 16 juillet 2021, Sendas a obtenu la décision favorable à son jugement individuel. Dans le cadre de cet événement, associé à la décision du tribunal suprême fédéral brésilien (STF) de mai 2021 décrit dans la note 5.1, Sendas a considéré que l'incertitude qui la conduisait à considérer, jusqu'alors, cet actif comme « éventuel » selon les principes d'IAS 37, s'est éteinte et a reconnu sur le 1<sup>er</sup> semestre 2021 un crédit de taxes de 62 millions de réais (soit 10 millions d'euros). Ce montant correspond à la meilleure estimation du Management de Sendas à la date de publication. En raison de la volumétrie des données sur toutes les périodes et de la complexité des calculs à effectuer, le montant définitif des crédits sera calculé lors du prochain arrêté, des crédits complémentaires seront potentiellement reconnus.

Par ailleurs, et conformément aux accords d'actionnaires entre GPA et la famille Klein suite à la création de Via Varejo, toujours en vigueur au 30 juin 2021, GPA a légalement le droit d'obtenir de Via Varejo le remboursement des mêmes crédits fiscaux que ceux mentionnés ci-dessus, au titre de son ancienne filiale Globex, pour la période allant de 2003 à 2010. Via Varejo ayant obtenu un jugement en dernière instance de son procès vis-à-vis de l'administration fiscale en Mai 2020, GPA a en conséquence un droit inconditionnel envers Via Varejo pour le remboursement de ces crédits fiscaux. GPA a reconnu à ce titre un montant brut de 231 millions de réais (soit 39 millions d'euros) en résultat sur l'exercice 2020 dont 158 millions de réais (soit 29 millions d'euros) en résultat sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020 (note 3.2.2). Dans l'attente de la justification complète à fournir par Via Varejo pour la période allant de 2003 à 2007, GPA considère ces crédits fiscaux comme un actif éventuel, estimé à 277 millions de réais (soit 47 millions d'euros) au 30 juin 2021.

## Note 12 Transactions avec les parties liées

La société Casino, Guichard-Perrachon est contrôlée par la société Rallye, elle-même détenue par Foncière Euris. Au 30 juin 2021, le groupe Rallye détient 52,3 % du capital de Casino, Guichard-Perrachon et 62,2 % des droits de vote (sur la base du nombre de droits de vote réels déduction faite des actions auto-détenues) comprenant les 11,74% du capital placées en fiducie sureté Fiducie Rallye/Equitis Gestion (8,73% des droits de vote).

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

Les relations avec les autres parties liées, y compris les modalités de rémunération des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice 2020, et aucune transaction inhabituelle par sa nature ou son montant n'est intervenue au cours de la période.

Les transactions avec les entreprises associées et coentreprises sont présentées en note 3.3.2.

## Note 13 Evénements postérieurs à la clôture

### Extension de la maturité du « RCF »

Le 19 juillet 2021, le Groupe a annoncé avoir étendu et amélioré les conditions financières de son principal crédit syndiqué dont l'échéance initiale était fixée à octobre 2023 (notes 2 et 9.6).

Par ailleurs, le crédit syndiqué Monoprix qui venait à échéance en juillet 2021 a également été renouvelé (note 9.6).

### Opération de cession-bail chez Sendas

Le 19 juillet 2021, Sendas a signé une promesse de cession-bail avec le fonds d'investissement BRL Trust Distribuidora de Titulos e Valores Mobiliarios S.A. L'objet de cette opération est la vente, la construction et la location des murs de 5 magasins situés dans les états de São Paulo, Rio de Janeiro et Rondônia.

Cette transaction inclut la cession-bail des murs d'un magasin ainsi que de 4 terrains sur lesquels seront prochainement réalisées les constructions. Le prix total de cette transaction est de 364 millions de réais (soit 56 millions d'euros).

Cette opération est conditionnée à la levée des conditions suspensives à la date du 14 octobre 2021.

Au 30 juin 2021, les actifs objets de cette opération ont été classés en « actifs détenus en vue de la vente » conformément à IFRS 5 pour un montant de 147 millions de réais (soit 25 millions d'euros).

### Opérations de financement chez CBD

Le 20 juillet 2021, le conseil d'administration de CBD a approuvé la réalisation de sa 5<sup>ème</sup> émission de *Notas Promissórias* en 2 tranches d'un montant de 500 millions de réais chacune soit 1 000 millions de réais (169 millions d'euros), ayant pour échéance respectivement le 30 juillet 2025 pour la 1<sup>ère</sup> tranche et le 30 juillet 2026 pour la 2<sup>nd</sup> tranche.

### Opérations de financement chez Sendas

Le 27 juillet 2021 a été approuvée l'émission de *Certificados de Recebíveis Imobiliários* (CRI) pour un montant de 1 500 millions de réais (soit 254 millions d'euros) ainsi que de *Notas Promissórias* pour un montant de 2 500 millions de réais (soit 423 millions d'euros). Ces émissions ont une maturité moyenne supérieure à 4 ans, et permettent le refinancement des émissions à échéance 2022 à 2023.

La réalisation de l'offre publique est sujette à la levée intégrale des conditions suspensives incluses dans la documentation relative à chacune des émissions.

### Signature d'un accord d'exclusivité en vue de la cession de FLOA à BNP Paribas

Le 27 juillet 2021, le Groupe Casino et Crédit Mutuel Alliance Fédérale ont annoncé (i) avoir signé un accord d'exclusivité en vue de la cession de FLOA à BNP Paribas et (ii) la mise en place d'un partenariat stratégique entre BNP Paribas et le Groupe Casino. Le prix de cession s'établirait à 179 millions d'euros (129 millions d'euros relatifs à la cession des titres représentant 50% du capital de FLOA, dont les fonds propres s'élevaient à 100% à 184 millions d'euros au 31 décembre 2020, et un complément de prix de 50 millions d'euros notamment liés au renouvellement des accords commerciaux entre Cdiscount, les enseignes Casino et FLOA (Cdiscount continuera notamment à opérer son activité de paiement par carte bancaire, en s'appuyant sur FLOA et le groupe BNP Paribas)).

Le groupe BNP Paribas, deviendrait le fournisseur et le distributeur exclusif de crédit à la consommation, dont des solutions de paiement fractionné des clients du groupe Casino, à travers la mise en place d'un partenariat commercial avec les enseignes Casino Supermarchés, Géant et Cdiscount. Le partenariat envisagé prévoit également un partenariat entre le groupe Casino et BNP Paribas pour le développement de l'activité paiement fractionné « FLOA PAY ». Le groupe Casino restera associé au succès du développement de l'activité paiement de FLOA à hauteur de 30% de la valeur future créée (à horizon 2025).

L'opération reste soumise au processus de consultation des instances représentatives du personnel compétentes. Elle devrait être finalisée dans les prochains trimestres, sous réserve de l'obtention des autorisations requises, notamment celles de l'Autorité de la concurrence française et de la Banque Centrale Européenne (BCE).

# **Casino, Guichard-Perrachon**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2021

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Casino, Guichard-Perrachon, relatifs à la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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

### 1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris-La Défense, le 29 juillet 2021

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

ERNST & YOUNG et Autres

Frédéric Moulin

Patrice Choquet

Alexis Hurtrel

Pierre Jouanne

## **Attestation des personnes responsables**

J'atteste à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion (pages 3 à 14 de ce rapport) 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.

Le 29 juillet 2021  
Jean-Charles Naouri  
Président-Directeur général