Rapport financier

1er semestre 2025

ELO

Sommaire

1 Rapport semestriel d'activité d'ELO 3

1.1 Faits marquants et principales variations de périmètre 4

1.1.1 ÉVOLUTION DU PARC DE MAGASINS ET GALERIES COMMERCIALES 4

1.1.2 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION 4

1.1.3 FAITS MARQUANTS 4

1.2 Activités et résultats 6

1.2.1 ACTIVITÉ AUCHAN RETAIL 6

1.2.2 ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE (NEW IMMO HOLDING) 6

1.2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025 6

1.3 Événements post-clôture 8

1.4 Gestion des risques et incertitudes du premier semestre 2025 8

2 États financiers consolidés résumés 9

2.1 Comptes consolidés semestriels résumés 10

2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 10

2.1.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ 11

2.1.3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE 12

2.1.4 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE 14

2.1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS 15

2.2 Notes annexes aux comptes consolidés résumés 16

3 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 35

4 Déclaration du responsable du rapport financier 37

ELO

1 Rapport semestriel d'activité d'ELO

1.1 Faits marquants et principales variations de périmètre 4

1.1.1 ÉVOLUTION DU PARC DE MAGASINS ET GALERIES COMMERCIALES 4
1.1.2 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION 4
1.1.3 FAITS MARQUANTS 4

1.2 Activités et résultats 6

1.2.1 ACTIVITÉ AUCHAN RETAIL 6
1.2.2 ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE (NEW IMMO HOLDING) 6
1.2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025 6

1.3 Événements post-clôture 8

1.4 Gestion des risques et incertitudes du premier semestre 2025 8

1

1.1 Faits marquants et principales variations de périmètre

1.1.1 ÉVOLUTION DU PARC DE MAGASINS ET GALERIES COMMERCIALES

Au cours du premier semestre 2025, le parc de magasins intégrés Auchan Retail a évolué ainsi :

- en Europe occidentale, le nombre de points de vente augmente de 2 unités (en net) : +6 en France en lien avec le rachat des 17 magasins en Corse et la fermeture de magasins, -10 en Espagne, +1 au Portugal ;
- en Europe centrale et de l'Est, le nombre de points de vente a diminué de 1 unité (en net) : +2 en Roumanie, -1 en Russie, -2 en Ukraine ;
- en Afrique, le nombre de points de vente a augmenté de 1 unité (en net) avec l'ouverture d'un magasin au Sénégal

En complément, le parc de magasins franchisés diminue en net de 1 magasin dont -40 en Europe de l'Ouest (dont -17 magasins Corse transférés en intégrés et -13 magasins Schiever) et +39 en Europe de l'Est (dont 31 en Roumanie et 8 en Pologne).

Le portefeuille de mandats de New Immo Holding a augmenté de 47 sites par rapport à 2024.

1.1.2 ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Rachat des magasins Auchan en Corse

Le 22 mai 2025, Auchan Retail a conclu avec le Groupe Rocca le rachat de la société Codim 2 et ses filiales, qui exploitaient sous franchise 16 magasins en Corse sous l'enseigne Auchan, comprenant 4 hypermarchés, 9 supermarchés et 3 cash & carry. Dans le même temps, Auchan Retail a repris l'hypermarché Auchan du centre commercial Atrium de Sarrola Carcopino, ouvert depuis octobre 2017 et exploité jusqu'alors sous franchise par le Groupe Rocca.

L'acquisition de Codim 2 a été considérée comme un regroupement d'entreprises. Sa comptabilisation affecte principalement le poste du goodwill (provisoire) pour 17 millions d'euros, des immobilisations corporelles pour 33 millions d'euros et des droits d'utilisation pour 44 millions d'euros. Le revenu réalisé depuis l'acquisition et jusqu'au 30 juin 2025 s'élève à 28 millions d'euros.

En lien avec cette acquisition, 66 millions d'euros de charges, incluant la dépréciation du goodwill, ont été comptabilisées en Autres produits et charges opérationnelles.

1.1.3 FAITS MARQUANTS

1.1.3.1 Impact du conflit russo-ukrainien

Au 30 juin 2025, Auchan Retail exploite 229 magasins en Russie et 33 magasins en Ukraine. L'exposition de New Immo Holding est davantage limitée depuis la cession des galeries marchandes (Ceetrus) en Russie au cours du premier semestre 2024. Ces deux pays génèrent moins de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe sur le semestre et représentent 5 % des actifs immobilisés.

Le Groupe veille scrupuleusement au respect des termes de l'embargo et des sanctions notamment pour ce qui concerne les flux financiers avec la Russie. Auchan Retail a notamment arrêté toute activité d'investissements et de financements vers sa filiale en Russie dès les premiers jours du conflit, la laissant opérer en toute autonomie.

Les perspectives à ce jour ne remettent pas en cause la situation financière d'ELO dans un contexte d'incertitude élevée quant à l'étendue, à l'issue et aux conséquences du conflit armé qui est toujours en cours.

Russie

L'activité Retail en Russie reste toujours impactée par le contexte économique du pays et la baisse de trafic dans les magasins, notamment dans les grands centres commerciaux.

Au 30 juin 2025, la réserve de conversion liée à l'activité en Russie correspond à un montant débiteur de 641 millions d'euros.

Auchan Retail Russie dispose d'un niveau de liquidité suffisant à fin juin (90 millions d'euros) qui lui permet de faire face à ses engagements. Elle bénéficie également de lignes de crédit pour un total de 11 milliards de roubles auprès de banques locales.

Conformément aux réglementations européennes en vigueur, Auchan Retail Russie n'a fait l'objet d'aucun nouveau soutien financier (investissements, financement intragroupe…) de sa maison mère depuis le 24 février 2022. Elle n'en bénéficiera pas aussi longtemps que les conditions de l'embargo financier seront en vigueur.

Ukraine

L'activité Retail en Ukraine est toujours en difficulté au premier semestre 2025, notamment avec un trafic perturbé par les alertes aux populations et les coupures d'électricité.

Depuis le début du conflit en Ukraine, Auchan Retail se tient aux côtés des populations civiles locales pour accomplir sa mission, qui est de fournir à tous une alimentation saine au meilleur prix possible, avec comme priorité la sécurité de ses collaborateurs.

1.1.3.2 Autres faits marquants

Nomination de Fabien Derville à la présidence d'Auchan Retail

Pour accompagner Guillaume Darrasse dans la transformation de l'entreprise, Fabien Derville a été nommé Président du Conseil d'administration d'Auchan Retail, le 5 mai 2025.

Restructuration Auchan Retail en France

Le plan de sauvegarde de l'emploi engagé sur le périmètre Auchan Retail en France a été formellement validé par la direction régionale de l'économie, de l'emploi, du travail et des solidarités (DREETS) au cours du premier semestre 2025, permettant ainsi son entrée en phase d'exécution. Cette restructuration d'Auchan Retail en France avait fait l'objet d'une provision dès le 31 décembre 2024 pour 233 millions d'euros. À ce stade et sur la base des informations disponibles, aucune dotation additionnelle ni aucune reprise non utilisée n'a été constatée au cours du premier semestre. Compte tenu notamment du reclassement en dettes sociales des mesures d'accompagnement, la provision s'établit à 16 millions d'euros au 30 juin 2025.

Restructuration Alcampo en Espagne

Le 8 mai 2025, Alcampo a annoncé un plan de transformation pour s'adapter aux nouvelles tendances de consommation en Espagne. Ce plan inclut la fermeture de 15 supermarchés en difficulté, la transformation de 9 supermarchés dans un format 24/7 et concerne plus de 700 postes dans sa mise en œuvre complète au cours de l'année 2025. Au titre de ce plan, 20 millions d'euros ont été comptabilisés en Autres produits et charges opérationnels (**cf. Note 4.4**).

Opérations juridiques Ceetrus en Italie

Au cours du premier semestre 2025, Ceetrus Italy a participé à hauteur de 17 millions d'euros à l'augmentation de capital de Galleria Cinisello SRL, consolidée par mise en équivalence.

Par ailleurs, un échange d'actifs immobiliers a été conclu entre Ceetrus Italy et WRM, qui consiste en l'acquisition par Ceetrus Italy des hypermarchés de Sassari, Olbia, Napoli et Marconi, en contrepartie d'une cession à WRM des galeries Belpo, Vimodrone, et Venaria. Ceetrus Italy a par ailleurs reçu une contrepartie monétaire de 14 millions d'euros.

1

1.2 Activités et résultats

1.2.1 ACTIVITÉ AUCHAN RETAIL

Au 30 juin 2025, Auchan Retail est présent en propre dans 10 pays et en Hongrie par l'intermédiaire d'un partenariat, où il exploite 493 hypermarchés, 784 supermarchés, 744 magasins de proximité et 209 points de vente digitaux.

Le parc de magasins consolidés au 30 juin 2025, hors parc de magasins franchisés, se répartit ainsi :

Pays	Hypermarchés	Supermarchés	Proximité	Digital
France	147	305	2	160
Espagne	80	240	66	1
Portugal	30	8	240	36
Luxembourg	3		1	5
Pologne	70	34	6	
Hongrie	19	5	2	5
Roumanie	34	10	398	
Ukraine	16	4	12	1
Russie	93	136		
Sénégal	1	32	12	1
Côte d'Ivoire		10	5	
TOTAL	**493**	**784**	**744**	**209**

En incluant le parc de magasins franchisés (667), le nombre total de points de vente est de 2 897 au 30 juin 2025.

Les revenus d'Auchan Retail réalisés à fin juin 2025 s'élèvent à 15,5 milliards d'euros (+4.2 % par rapport à 2024), y compris les ventes de carburant et de marchandises aux franchisés.

Pour Auchan Retail, les activités hors France représentent 46.2 % du total des revenus. Le résultat d'exploitation courant d'Auchan Retail représente une perte de 341 millions d'euros au 30 juin 2025 contre une perte de 313 millions d'euros au 30 juin 2024.

1.2.2 ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE (NEW IMMO HOLDING)

Au 30 juin 2025, l'activité immobilière du Groupe constitué par ELO et ses filiales inclut la gestion de 1107 centres commerciaux (principalement des galeries marchandes et parcs d'activités commerciales), dont 182 en propriété ou en location, 29 en partenariat et 896 en mandat de gestion, dans 11 pays. Les revenus ont représenté, à fin juin 2025, 273 millions d'euros (-13.7 %) dont 47.3 % réalisés hors France. Le résultat d'exploitation de l'activité immobilière ressort à 76 millions d'euros au 30 juin 2025 contre -69 millions d'euros au 30 juin 2024. Pour rappel, le 1er semestre 2024 avait été impacté par des éléments non récurrents pour -151 millions d'euros, incluant la cession de Ceetrus Russie LLC pour -68 millions d'euros.

1.2.3 COMMENTAIRES SUR LES COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025

Commentaires sur le compte de résultat

Les revenus du périmètre de consolidation s'élèvent à 15,8 milliards d'euros au premier semestre 2025, en progression de 3.8 % par rapport à ceux du premier semestre 2024.

Par zone géographique, les revenus sont réalisés à hauteur de 54 % en France, de 22 % en Europe occidentale hors France (Espagne, Portugal, Luxembourg et Italie), de 23 % en Europe Centrale et de l'Est (Pologne, Hongrie, Roumanie, Ukraine, Russie) et 1 % en Afrique. Au premier semestre 2024, la répartition géographique était respectivement de 51 %, 22 %, 26 % et 1 %.

La marge commerciale augmente de 3 % et s'élève à 3 723 millions d'euros ; le taux de marge s'élève donc à 23,6 % contre 23.8 % au premier semestre 2024. Les charges de personnel sont en progression de 81 millions d'euros.

Les charges externes progressent de 44 millions d'euros à 1 162 millions d'euros au premier semestre 2025.

L'EBITDA régresse de 4.8 % à 316 millions d'euros contre 331 millions d'euros au 30 juin 2024. Après prise en compte des autres produits et charges d'exploitation, le résultat d'exploitation courant représente une perte de 285 millions d'euros contre une perte de 242 millions d'euros au 30 juin 2024.

Les évènements non récurrents comptabilisés en « Autres produits et charges opérationnels » comprennent :

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [1]
Russie - Ukraine	**1**	**(66)**
• dont dépréciations d'actifs corporels	3	
• dont cession d'actifs isolés	(3)	2
• dont cession de Ceetrus Russie		(68)
Dépréciations nettes d'actifs (Hors Russie et Ukraine)	**(18)**	**(368)**
• dont magasins	(15)	(87)
• dont Goodwill (Retail France)		(283)
• dont Immeubles de placement	(3)	1
Cessions d'actifs (Hors Russie et Ukraine)	**35**	**31**
• dont activité Retail	16	11
• dont activité Immobilière	19	20
Plan de transformation Alcampo	**(20)**	
Frais sur acquisitions significatives [2]	**(6)**	
Rachat des magasins Auchan en Corse [3]	**(66)**	
Gare du Nord - GAPD - New Immo Holding		**(47)**
Autres	**(35)**	**(45)**
TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	**(108)**	**(495)**

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.
(2) Charges relatives à l'intégration des magasins DIA au Portugal.
*(3) Perte relative au dénouement de la relation préexistante Auchan Retail/Codim 2 (**cf. Note 1.5**) et dépréciation du goodwill (**cf. Note 6.5**).*

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels, le résultat d'exploitation s'établit à -393 millions d'euros en amélioration de 345 millions d'euros comparé au premier semestre 2024.

Le coût de l'endettement financier net diminue de 12 millions d'euros principalement lié à la baisse de la dette nette.

Les autres produits et charges financières représentent une charge de 94 millions d'euros, contre une charge de 60 millions au 30 juin 2024.

La perte des sociétés intégrées avant impôt s'établit à 576 millions d'euros (contre une perte de 899 millions d'euros au premier semestre 2024).

La quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence s'établit à -24 millions d'euros contre -17 millions d'euros au 30 juin 2024. Ce résultat est affecté en totalité par la performance des participations détenues par New Immo Holding.

La perte nette s'élève à 602 millions d'euros au 30 juin 2025 contre une perte nette de 981 millions d'euros au 30 juin 2024 (comprenant la contribution des activités cédées, reclassées en IFRS 5 au compte de résultat). Ainsi le résultat net s'améliore de 380 millions d'euros.

Le résultat net (part du Groupe) s'établit à -599 millions d'euros, contre -973 millions d'euros au premier semestre 2024.

Quant à la capacité d'autofinancement du premier semestre 2025, elle atteint -236 millions d'euros (79 millions d'euros au premier semestre 2024).

Commentaires sur l'état de la situation financière

◦ À l'actif

Les investissements courants hors regroupements d'entreprises (acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et d'immeubles de placement) s'élèvent à 349 millions d'euros contre 458 millions d'euros au premier semestre 2024.

Les investissements se répartissent pour 37 % en France (45 % au 30 juin 2024), 33 % dans les autres pays d'Europe occidentale hors France (32 % au 30 juin 2024), 28 % en Europe centrale et de l'Est (21 % au 30 juin 2024) et Afrique pour 2 % (2 % au 30 juin 2024).

◦ Au passif

Les capitaux propres ressortent au 30 juin 2025 à 4 318 millions d'euros, contre 5 255 millions d'euros au 30 juin 2024 et 4 948 millions d'euros au 31 décembre 2024. Les capitaux propres – part du Groupe s'élèvent à 4 180 millions d'euros, en diminution de 598 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.

Les intérêts ne donnant pas le contrôle s'élèvent à 138 millions d'euros au 30 juin 2025, contre 173 millions d'euros au 30 juin 2024 et 170 millions d'euros au 31 décembre 2024.

La dette financière nette s'établit à 4 198 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 2 921 millions d'euros au 31 décembre 2024 ce qui reflète un fort impact de la saisonnalité. Au 30 juin 2024, la dette financière nette s'élevait à 4 477 millions d'euros. Au 30 juin 2025, la dette financière ressort à 97 % des capitaux propres.

1

1.3 Événements post-clôture

Négociations exclusives avec Lidl pour la reprise de 19 supermarchés d'Auchan Retail France

Dans le cadre de son plan de transformation, Auchan a engagé une revue stratégique de son parc de magasins, avec pour objectif de renforcer sa performance économique tout en veillant à la continuité de l'emploi. À l'issue de cette analyse, l'enseigne envisage la cession de 19 supermarchés à Lidl. Parmi ces points de vente, 9 avaient été repris au groupe Casino en 2024, et 10 appartiennent à son parc historique.

Le projet de cession à Lidl a été présenté aux instances représentatives du personnel d'Auchan Retail France le 16 juillet 2025 et sera soumis à l'autorisation des autorités de la concurrence. La finalisation de l'opération pourrait intervenir d'ici à la fin du dernier trimestre 2025.

Cet événement n'a pas d'incidence sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2025.

Mise en autonomie financière de New Immo Holding et Auchan Retail International

ELO assure la centralisation de trésorerie du Groupe qu'elle constitue et lève les financements qui lui sont nécessaires, tant auprès des banques qu'auprès du marché obligataire.

Dans le cadre du projet de mise en autonomie financière de ses deux filiales New Immo Holding et Auchan Retail International, annoncée le 27 février 2025, ELO envisage de transférer à New Immo Holding la majeure partie de sa dette obligataire et d'annuler en contrepartie les prêts intragroupe qui lui sont actuellement consentis. Cette opération vise notamment à renforcer l'accès direct de NIH au marché obligataire. L'accord des porteurs obligataires des souches concernées sera prochainement sollicité à cette fin. Si toutes les conditions sont réunies, cette opération de transfert devrait intervenir durant l'été 2025.

Cet événement n'a pas d'incidence sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2025.

1.4 Gestion des risques et incertitudes du premier semestre 2025

ELO et ses filiales sont exposées, au cours de l'exercice normal de leurs activités, à des risques de taux d'intérêt, de change, de crédit et de liquidité, décrits dans le paragraphe 4.3 du rapport de gestion des risques 2024. Les commentaires qui suivent font plus particulièrement état de l'évolution du risque de liquidité.

Liquidité d'ELO et ses filiales

En termes d'engagement hors bilan, le montant des lignes de crédit non utilisées au sein d'ELO et ses filiales est resté sensiblement le même depuis le 1er janvier 2025.

Toutefois, l'encours des lignes non utilisées reste à un niveau élevé à 1,7 milliard d'euros. Compte tenu de la structure de ses financements, ELO estime que l'ensemble des flux prévisionnels liés à l'activité permettra de couvrir largement les futures échéances de dette.

En avril 2025, ELO a remboursé un emprunt obligataire pour un montant total de 667 millions d'euros.

2 États financiers consolidés résumés

2.1 Comptes consolidés semestriels résumés 10

2.2 Notes annexes aux comptes consolidés résumés 16

2.1 Comptes consolidés semestriels résumés

2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En M€)	Notes	30/06/2025	30/06/2024 [2]
Revenus	**4.2**	**15 770**	**15 194**
Coût des ventes	4.2	(12 047)	(11 580)
Marge commerciale		**3 723**	**3 614**
Charges de personnel		(2 252)	(2 171)
Charges externes		(1 162)	(1 118)
Amortissements	4.3	(560)	(530)
Provisions et dépréciations		(29)	(37)
Autres produits et charges d'exploitation	4.3	(5)	1
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT		**(285)**	**(242)**
Autres produits et charges opérationnels	4.4	(108)	(495)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**(393)**	**(738)**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		44	50
Coût de l'endettement financier brut		(133)	(151)
Coût de l'endettement financier net	**9.2**	**(89)**	**(101)**
Autres produits financiers	9.3	14	15
Autres charges financières	9.3	(108)	(75)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT IMPÔT		**(576)**	**(899)**
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(24)	(17)
Charge d'impôt	10	(2)	(58)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		**(602)**	**(974)**
Résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente [1]		1	(8)
RÉSULTAT NET		**(602)**	**(981)**
• dont résultat net – part du Groupe		(599)	(973)
• dont résultat net attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		(3)	(8)
RÉSULTAT NET PAR ACTION DES ACTIVITÉS POURSUIVIES, PART DU GROUPE (EN €)			
• de base	7.2	(20,22)	(33,40)
• dilué	7.2	(20,22)	(33,40)
EBITDA	**4.3**	**316**	**331**

(1) Dont contribution de l'activité Retail Hongrie en 2024 pour -15 millions d'euros.

(2) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

2.1.2 ÉTAT DE RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	30/06/2025			30/06/2024 (1)		
(en M€)	Brut	Impôt	Net	Brut	Impôt	Net
Résultat net de l'exercice			**(602)**			**(981)**
Variation des instruments de capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(1)	0	(1)	(3)	1	(3)
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	0	0	0			0
TOTAL DES ÉLÉMENTS QUI NE SERONT PAS RECLASSÉS EN RÉSULTAT	**(1)**	**0**	**(1)**	**(3)**	**1**	**(3)**
Écarts de conversion résultant des activités à l'étranger	57		57	78		78
Variation de la juste valeur						
• de couverture d'investissement net à l'étranger	13	0	13	23	(6)	17
• des couvertures de flux de trésorerie et de change	(63)	0	(63)	49	(13)	35
TOTAL DES ÉLÉMENTS SUSCEPTIBLES D'ÊTRE RECLASSÉS EN RÉSULTAT	**7**	**0**	**7**	**150**	**(19)**	**131**
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	**6**	**0**	**6**	**147**	**(18)**	**128**
Résultat global de l'exercice			**(596)**			**(853)**
Dont :						
• part du Groupe			(593)			(845)
• attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle			(3)			(8)

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

2.1.3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS *(en M€)*	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	6.1	1 510	1 540
Autres immobilisations incorporelles	6.1	90	98
Immobilisations corporelles	6.2	4 735	4 818
Droits d'utilisation	6.3	1 635	1 636
Immeubles de placement	6.4	2 751	2 851
Participations dans les sociétés mises en équivalence	3.3	818	808
Actifs financiers non courants	9.5	504	484
Dérivés actifs non courants	9.4	94	102
Actifs d'impôts différés		387	369
Autres actifs non courants	9.5	95	96
Actifs non courants		**12 617**	**12 802**
Stocks		2 721	2 596
Créances clients	9.5	702	521
Créances d'impôt exigible		24	26
Créances et autres débiteurs	9.5	1 145	1 315
Actifs financiers courants	9.5	438	395
Dérivés actifs courants	9.4	43	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.1 9.5	978	2 884
Actifs détenus en vue de la vente		138	120
Actifs courants		**6 190**	**7 939**
TOTAL DES ACTIFS		**18 807**	**20 741**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS *(en M€)*	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital social	7.1	599	599
Primes liées au capital		2 287	2 287
Réserves et résultats – part du Groupe		1 294	1 892
Capitaux propres – part du Groupe		**4 180**	**4 778**
Intérêts ne donnant pas le contrôle	7.1	138	170
TOTAL CAPITAUX PROPRES		**4 318**	**4 948**
Provisions non courantes	8.1	182	231
Emprunts et dettes financières non courants	9.6	4 189	5 007
Dérivés passifs non courants	9.4	67	86
Dettes de location non courantes		1 560	1 568
Passifs d'impôts différés		2	2
Autres dettes non courantes	9.4	298	254
Passifs non courants		**6 297**	**7 148**
Provisions courantes	8.1	166	341
Emprunts et dettes financières courants	9.6	1 056	929
Dérivés passifs courants	9.4	42	8
Dettes de location courantes		421	400
Dettes fournisseurs		4 650	5 176
Dettes d'impôt exigible		12	53
Autres dettes courantes		1 840	1 735
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente		4	4
Passifs courants		**8 192**	**8 646**
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		**18 807**	**20 741**

2.1.4 TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE

(en M€)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé (y compris intérêts ne donnant pas le contrôle)		**(602)**	**(981)**
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		24	17
Dividendes reçus (titres non consolidés)		(2)	(2)
Coût de l'endettement financier net et intérêts de location [1]		160	157
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		2	58
Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations (à l'exception de celles liées à l'actif circulant) [2]		665	985
Charges et produits liés aux paiements en actions sans contrepartie en trésorerie		2	5
Autres produits et charges sans contrepartie en trésorerie			
Plus et moins-values de cession et badwill		(34)	33
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net, des intérêts de location et impôt		**216**	**272**
Impôt versé		(40)	(38)
Intérêts financiers versés et intérêts de location [1]		(242)	(206)
Autres éléments financiers		44	51
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		**(236)**	**79**
Variation du besoin en fonds de roulement [2]	12	(678)	(862)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ		**(699)**	**(783)**
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement		(351)	(369)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et des immeubles de placement		134	32
Décaissements liés aux titres non consolidés y compris titres mis en équivalence		(70)	(47)
Encaissements liés aux titres non consolidés y compris titres mis en équivalence		2	6
Décaissements liés aux regroupements d'entreprises nets de la trésorerie acquise		(67)	(508)
Cessions d'activités nettes de la trésorerie cédée		3	41
Dividendes reçus (titres non consolidés)		8	10
Variation des prêts et avances consentis	12	(31)	(97)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT		**(372)**	**(931)**
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		(0)	300
Rachats et reventes d'actions propres			
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	12	(3)	(3)
Acquisitions et cessions d'intérêts sans prise ou perte de contrôle	12	(12)	(1)
Paiements des passifs liés aux contrats de location		(204)	(186)
Variation de la dette financière	12	(637)	311
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT		**(857)**	**421**
Incidence des variations de cours des devises [3]		20	(2)
Trésorerie classée en IFRS5		1	(7)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		**(1 907)**	**(1 302)**
Trésorerie nette d'ouverture		2 826	2 730
Trésorerie nette de clôture	12	919	1 428
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE		**(1 907)**	**(1 302)**

(1) Dont intérêts financiers IFRS 16 pour -71 millions d'euros et inclus dans les autres charges financières (vs -51 millions d'euros au 30 juin 2024).

(2) La mise en exécution du plan de sauvegarde d'Auchan Retail en France a entrainé le reclassement de 215 millions d'euros de provisions à dettes sociales. En l'absence d'effet trésorerie, ce reclassement bilantiel n'est pas présenté en flux de trésorerie.

(3) Incidence du zloty pour -2 millions d'euros, du rouble pour 15 millions d'euros et du leu pour 7 millions d'euros au 30 juin 2025.

2.1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en M€)	Capital social	Primes liées au capital [1]	Titres auto-détenus [2]	Réserves de conversion, de réévaluation des instruments financiers et écarts actuariels [3]	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres — Part du groupe	Capitaux propres — Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
AU 01/01/2024	**580**	**2 007**	**(113)**	**(1 047)**	**4 200**	**5 626**	**178**	**5 804**
Résultat net de l'exercice					(973)	(973)	(8)	(982)
Total des autres éléments du résultat global				128		128	0	128
Résultat global de l'exercice				**128**	**(973)**	**(845)**	**(8)**	**(853)**
Variation de capital	20	280				300		300
Titres autodétenus			0		0			
Distributions de dividendes					0	0	(3)	(3)
Variations de périmètre					0	0	6	6
Variations des options de vente accordées aux intérêts ne donnant pas le contrôle et engagements de rachats					0		0	
Autres					0	0	0	1
AU 30/06/2024	**600**	**2 287**	**(113)**	**(919)**	**3 227**	**5 081**	**173**	**5 255**
Au 01/01/2025	599	2 287	(103)	(971)	2 968	4 778	170	4 948
Résultat net de l'exercice					(599)	(599)	(3)	(602)
Total des autres éléments du résultat global				6		6	0	6
Résultat global de l'exercice				**6**	**(599)**	**(593)**	**(3)**	**(596)**
Variation de capital								
Titres autodétenus			0		0			
Distributions de dividendes					(0)	(0)	(3)	(3)
Variations de périmètre					(4)	(4)	(26)	(30)
Variations des options de vente accordées aux intérêts ne donnant pas le contrôle et engagements de rachats					0		0	
Autres					(1)	(1)	(0)	(1)
AU 30/06/2025	**599**	**2 287**	**(103)**	**(965)**	**2 364**	**4 180**	**138**	**4 318**

(1) Les primes liées au capital comprennent les primes d'émission, d'apport et de fusion.

(2) Cf. Note 7.1

(3) Cf. Note 7.1

2.2 Notes annexes aux comptes consolidés résumés

NOTE 1 RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés résumés semestriels d'ELO ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 23 juillet 2025.

Les états financiers consolidés résumés sont présentés en euros et sont arrondis au million le plus proche.

1.1 DÉCLARATION DE CONFORMITÉ

Les états financiers consolidés d'ELO sont établis conformément aux normes comptables internationales qui comprennent les IAS *(International Accounting Standards)*, les IFRS *(International Financial Reporting Standards)* ainsi que leurs interprétations publiées par l'IASB *(International Accounting Standards Board)* et l'IFRS IC *(International Financial Reporting Standards Interpretations Committee)* telles qu'approuvées par l'Union européenne au 30 juin 2025.

1.2 RÉFÉRENTIEL APPLIQUÉ

Les états financiers consolidés résumés d'ELO SA pour le semestre clos au 30 juin 2025 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS *(International Financial Reporting Standards)* et des interprétations publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB) telles qu'adoptées par l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2025.

Les notes de l'annexe ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lues conjointement avec les états financiers d'ELO SA pour l'exercice clos au 31 décembre 2024.

En application de la norme IAS 34, les notes explicatives incluses dans les présents états financiers dits résumés ont pour objectifs :

- de mettre à jour les informations comptables et financières contenues dans les états financiers annuels consolidés d'ELO S.A. pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ;
- d'apporter des informations comptables et financières nouvelles sur des éléments significatifs intervenus dans la période.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2025 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers au 31 décembre 2024. Les amendements et normes présentés ci-dessous n'ont pas eu d'incidence sur les comptes consolidés au 30 juin 2025.

Amendements et normes votés par l'Union européenne, applicables à partir des exercices ouverts au 1er janvier 2025

- Amendement à la norme IAS 21, « Absence de convertibilité » ;
- Amendements aux normes IFRS 7 et IFRS 9, « Classement et évaluation des instruments financiers ».

Amendements publiés par l'IASB applicables postérieurement au 1er janvier 2026 et non appliqués par anticipation

- Amendements aux normes IFRS 7 et IFRS 9, « Contrats d'achat d'électricité renouvelable » ;
- IFRS 18, « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » ;
- IFRS 19, « Filiales n'ayant pas d'obligation d'information du public : Informations à fournir ».

1.3 RECOURS À DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers consolidés nécessite de la part de la direction d'ELO S.A. l'exercice de son jugement pour effectuer des estimations et pour formuler des hypothèses qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges ainsi que les informations données dans les notes annexes. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs actuellement estimées.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables et les principales estimations sont identiques à celles et ceux décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

1.4 INDICATEURS ALTERNATIFS DE PERFORMANCE

EBITDA

Le Groupe inclut dans son EBITDA la variation des dépréciations des créances clients ainsi que les dotations et reprises de provisions pour risques et charges. Ainsi, l'EBITDA correspond au résultat d'exploitation courant, auquel sont soustraits les amortissements et les autres produits et charges d'exploitation.

APCO (Autres produits et charges opérationnels)

Les opérations non récurrentes, de montant significatif et pouvant nuire à la lisibilité de la performance opérationnelle courante, sont classées en autres produits et charges opérationnels conformément à la recommandation n° 2020-R.01 de l'Autorité des normes comptables. Ce poste inclut notamment les dépréciations des goodwill, les dépréciations d'actifs corporels, les plus ou moins-values sur cessions d'actifs ainsi que les éléments à la fois inhabituels, anormaux, significatifs et ne relevant pas de l'exploitation courante tels que des frais de restructurations majeurs, des indemnités exceptionnelles de rupture de contrats ou des frais consécutifs à des acquisitions majeures.

1.5 DÉTAIL DES PRINCIPALES ACQUISITIONS

Casino en France

L'acquisition de magasins Casino avait été finalisée en 2024 par Auchan Retail France. La détermination du prix d'acquisition et l'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur à la date d'acquisition est désormais définitive :

(en M€)	30/06/2025
Immobilisations corporelles	159
Dette de loyer, nette [1]	(107)
Autres (dont besoin en fonds de roulement)	58
Actifs nets acquis	**110**
GOODWILL	**362**

(1) Net des droits d'utilisation évalués à partir de loyers de marché.

DIA Portugal

Le 30 avril 2024, Auchan Retail Portugal avait finalisé l'acquisition de 100 % des activités du groupe DIA au Portugal. La détermination du prix d'acquisition et l'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur à la date d'acquisition est désormais définitive :

(en M€)	30/06/2025
Immobilisations corporelles	121
Autres (dont besoin en fonds de roulement)	(79)
Actifs nets acquis	**42**
GOODWILL	**46**

Acquisition en Corse

Le 22 mai 2025, Auchan Retail a conclu avec le Groupe Rocca le rachat de la société Codim 2 et ses filiales (**cf. Note 2.2**).

Conformément à la norme IFRS 3 et considérant la relation préexistante entre Auchan Retail et Codim 2, une perte de 49 millions d'euros a été comptabilisée en Autres produits et charges opérationnels (**cf. Note 4.4**), résultante du dénouement de cette relation préexistante.

La détermination du prix d'acquisition et l'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur à la date d'acquisition conduit à l'affectation, provisoire, du prix d'acquisition ci-après, au 30 juin 2025. Cette affectation sera définitive au 30 juin 2026.

(en M€)	30/06/2025
Immobilisations corporelles	33
Dette de loyer, nette [1]	(23)
Autres (dont besoin en fonds de roulement)	22
Actifs nets acquis	**32**
GOODWILL	**17**

(1) Net des droits d'utilisation évalués à partir de loyers de marché.

Les revenus de l'ensemble acquis représentent 28 millions d'euros de la date d'acquisition au 30 juin 2025.

NOTE 2 FAITS MARQUANTS

2.1 IMPACT DU CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN

Au 30 juin 2025, Auchan Retail exploite 229 magasins en Russie et 33 magasins en Ukraine. L'exposition de New Immo Holding est davantage limitée depuis la cession des galeries marchandes (Ceetrus) en Russie au cours du premier semestre 2024. Ces deux pays génèrent moins de 10 % du chiffre d'affaires du Groupe sur le semestre et représentent 5 % des actifs immobilisés.

Le Groupe veille scrupuleusement au respect des termes de l'embargo et des sanctions notamment pour ce qui concerne les flux financiers avec la Russie. Auchan Retail a notamment arrêté toute activité d'investissements et de financements vers sa filiale en Russie dès les premiers jours du conflit, la laissant opérer en toute autonomie.

Les perspectives à ce jour ne remettent pas en cause la situation financière d'ELO dans un contexte d'incertitude élevée quant à l'étendue, à l'issue et aux conséquences du conflit armé qui est toujours en cours.

Russie

L'activité Retail en Russie reste toujours impactée par le contexte économique du pays et la baisse de trafic dans les magasins, notamment dans les grands centres commerciaux.

Au 30 juin 2025, la réserve de conversion liée à l'activité en Russie correspond à un montant débiteur de 641 millions d'euros.

Auchan Retail Russie dispose d'un niveau de liquidité suffisant à fin juin (90 millions d'euros) qui lui permet de faire face à ses engagements. Elle bénéficie également de lignes de crédit pour un total de 11 milliards de roubles auprès de banques locales.

Conformément aux réglementations européennes en vigueur, Auchan Retail Russie n'a fait l'objet d'aucun nouveau soutien financier (investissements, financement intragroupe…) de sa maison mère depuis le 24 février 2022. Elle n'en bénéficiera pas aussi longtemps que les conditions de l'embargo financier seront en vigueur.

Ukraine

L'activité Retail en Ukraine continue de souffrir au premier semestre 2025, notamment d'un trafic perturbé par les alertes aux populations et les coupures d'électricité.

Depuis le début du conflit en Ukraine, Auchan Retail se tient aux côtés des populations civiles locales pour accomplir sa mission, qui est de fournir à tous une alimentation saine au meilleur prix possible, avec comme priorité la sécurité de ses collaborateurs.

2.2 AUTRES FAITS MARQUANTS

Nomination de Fabien Derville à la présidence d'Auchan Retail

Pour accompagner Guillaume Darrasse dans la transformation de l'entreprise, Fabien Derville a été nommé Président du Conseil d'administration d'Auchan Retail, le 5 mai 2025.

Rachat des magasins Auchan en Corse

Le 22 mai 2025, Auchan Retail a conclu avec le Groupe Rocca le rachat de la société Codim 2 et ses filiales, qui exploitaient sous franchise 16 magasins en Corse sous l'enseigne Auchan, comprenant 4 hypermarchés, 9 supermarchés et 3 cash & carry. Dans le même temps Auchan Retail a repris l'hypermarché Auchan du centre commercial Atrium de Sarrola Carcopino, ouvert depuis octobre 2017 et exploité jusqu'alors sous franchise par le Groupe Rocca.

L'acquisition de Codim 2 a été considérée comme un regroupement d'entreprises (**cf. Note 1.5**).

En lien avec cette acquisition, 66 millions d'euros de charges ont été comptabilisés en Autres produits et charges opérationnelles (**cf. Note 4.4**).

Restructuration Auchan Retail en France

Le plan de sauvegarde de l'emploi engagé sur le périmètre Auchan Retail en France a été formellement validé par la direction régionale de l'économie, de l'emploi, du travail et des solidarités (DREETS) au cours du premier semestre 2025, permettant ainsi son entrée en phase d'exécution.

Cette restructuration d'Auchan Retail en France avait fait l'objet d'une provision dès le 31 décembre 2024 pour 233 millions d'euros. À ce stade et sur la base des informations disponibles, aucune dotation additionnelle ni aucune reprise non utilisée n'a été constatée au cours du premier semestre. Compte tenu notamment du reclassement en dettes sociales des mesures d'accompagnement, son solde s'établit à 16 millions d'euros au 30 juin 2025.

Restructuration Alcampo en Espagne

Le 8 mai 2025, Alcampo a annoncé un plan de transformation pour s'adapter aux nouvelles tendances de consommation en Espagne. Ce plan inclut la fermeture de 15 supermarchés en difficulté, la transformation de 9 supermarchés dans un format 24/7 et concerne plus de 700 postes dans sa mise en œuvre complète au cours de l'année 2025. Au titre de ce plan, 20 millions d'euros ont été comptabilisés en Autres produits et charges opérationnels (**cf. Note 4.4**).

Opérations juridiques Ceetrus en Italie

Au cours du premier semestre 2025, Ceetrus Italy a participé à hauteur de 17 millions d'euros à l'augmentation de capital de Galleria Cinisello SRL, consolidée par mise en équivalence.

Par ailleurs, un échange d'actifs immobiliers a été conclu entre Ceetrus Italy et WRM, qui consiste en l'acquisition par Ceetrus Italy des hypermarchés de Sassari, Olbia, Napoli et Marconi, en contrepartie d'une cession à WRM des galeries Belpo, Vimodrone, et Venaria. Ceetrus Italy a par ailleurs reçu une contrepartie monétaire de 14 millions d'euros.

NOTE 3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

3.1 DESCRIPTION SYNTHÉTIQUE DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

ELO S.A., holding de tête du périmètre de consolidation, est une société de droit français, dont le siège social est situé 40, avenue de Flandre à Croix. ELO, à travers les entreprises comprises dans le périmètre de consolidation, est présente dans 13 pays et emploie 155 164 collaborateurs.

Au 30 juin 2025, ELO et ses filiales regroupent deux métiers :

- Auchan Retail, distributeur alimentaire qui comprend 493 hypermarchés, 784 supermarchés, 744 magasins de proximité, 209 points de vente digitaux intégrés ainsi que des activités e-commerce (Auchan.fr) et de drives (Chronodrive et Auchan Drive)
- L'immobilier par New Immo Holding et ses filiales comprenant la gestion de 1 107 sites dont principalement des centres commerciaux avec galeries marchandes et parcs d'activités commerciales.

3.2 ACTIVITÉS ABANDONNÉES OU EN COURS DE CESSION, ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Auchan Retail Hongrie

Consécutivement à la perte de contrôle intervenue le 30 novembre 2024 lors de la cession de 47 % des titres Auchan Retail Hongrie à Indotek, la filiale est désormais consolidée par mise en équivalence sur l'exercice 2025. Dans les comptes consolidés établis au 30 juin 2024, le groupe constitué par Auchan Retail Hongrie et ses filiales était consolidé par intégration globale.

Ainsi, du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024, dans le respect des critères déterminés par la norme IFRS 5, Auchan Retail Hongrie et ses filiales ont été classées en « Activité destinée à être cédée ».

Ceetrus France

Depuis le 31 décembre 2024, les actifs et passifs des sociétés Holden SAS, QG SAS, Le Compact et Foncière du Breucq sont présentés sur les lignes « Actifs détenus en vue de la vente » et « Passifs détenus en vue de la vente ». Compte tenu du décalage dans le temps du projet associé à ces sociétés, la norme IFRS 5 a de nouveau été appliquée pour les actifs et passifs de ces quatre sociétés.

Ceetrus France a également classé plusieurs actifs immobiliers destinés à être cédés dans la rubrique « Actifs détenus en vue de la vente » dans le respect des critères déterminés par la norme IFRS 5.

Ceetrus Italie

Les galeries Bilpo, Vimodrone et Vaneria ont été cédées dans le cadre de l'échange d'actifs entre Ceetrus Italie et WRM en mai 2025. Ces galeries, valorisées à 65 millions d'euros, étaient classés sous la rubrique « Actifs détenus en vue de la vente » au 31 décembre 2024.

Au cours du premier semestre 2025, Ceetrus Italie a reçu une offre non engageante pour les actifs du site Casamassima. Par conséquent, un montant de 75 millions d'euros a été reclassé dans la rubrique « Actifs détenus en vue de la vente » au 30 juin 2025, dans le respect des critères déterminés par la norme IFRS 5.

> DÉTAIL DU RÉSULTAT NET POUR LES COMPTES DES ACTIVITÉS CÉDÉES OU DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024
Revenus	0	498
Marge commerciale	0	112
RÉSULTAT D'EXPLOITATION COURANT	**0**	**(7)**
Autres produits et charges opérationnels	1	7
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	**1**	**(1)**
Coût de l'endettement financier net	0	(6)
Autres produits et charges financiers	0	(1)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	**1**	**(7)**
Charge d'impôt	0	(0)
RÉSULTAT NET	**1**	**(8)**
EBITDA	**0**	**7**

> DÉTAIL DES ACTIFS ET PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS

(en M€)	30/06/2025	31/12/2024
ACTIF NON COURANT	**118**	**96**
dont immeubles de placement	105	83
ACTIF COURANT	**20**	**24**
dont trésorerie	1	2
TOTAL ACTIF	**138**	**120**
PASSIF NON COURANT	**0**	**1**
dont impôts différés	0	0
PASSIF COURANT	**4**	**3**
dont dettes fournisseurs	3	2
TOTAL PASSIF	**4**	**4**

3.3 PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES ET ENTREPRISES ASSOCIÉES (MEE)

La ligne « Participations dans les sociétés mises en équivalence » présentée au bilan comprend notamment la participation de 49,9 % dans Oney Bank (Oney Bank est spécialiste des solutions de paiement, de financement et d'identification digitale) pour 321 millions d'euros, et les participations de New Immo Holding dans des sociétés propriétaires d'actifs immobiliers en France et en Europe pour 380 millions d'euros dont -24 millions d'euros de résultat net.

Elle comprend également la participation de 53 % dans Auchan Retail Hongrie pour 104 millions d'euros et d'autres participations Auchan Retail pour 12 millions d'euros.

NOTE 4 DONNÉES OPÉRATIONNELLES

4.1 SAISONNALITÉ

Les comptes consolidés du premier et du second semestre sont difficilement comparables du fait de la saisonnalité de l'activité.

La ressource en fonds de roulement est également fortement dégradée au premier semestre du fait des importants règlements fournisseurs liés aux achats réalisés en fin d'année précédente.

4.2 REVENUS/MARGE COMMERCIALE

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [1]
Chiffre d'affaires	15 657	15 080
Autres revenus	113	114
Revenus	**15 770**	**15 194**
Achats nets des ristournes, prestations fournisseurs et des coûts annexes et logistiques	(12 086)	(11 678)
Variations de stocks (nets de dépréciations)	39	98
Coût des ventes	**(12 047)**	**(11 580)**
Marge Commerciale	**3 723**	**3 614**

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

4.3 EBITDA

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [3]
Résultat d'exploitation courant	(285)	(242)
• Autres produits et charges d'exploitation [1]	(5)	1
• Amortissements	(560)	(530)
• Dépréciations d'actif [2]	15	0
• Amortissements inclus dans les coûts logistiques déduits de la marge commerciale	(50)	(44)
EBITDA	**316**	**331**

(1) Principalement des moins-values de diverses cessions d'actifs et des effets de change.

(2) Hors dépréciations sur stocks et créances clients.

(3) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

4.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS (APCO)

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [1]
Russie - Ukraine	**1**	**(66)**
• dont dépréciations d'actifs corporels	3	
• dont cession d'actifs isolés	(3)	2
• dont cession de Ceetrus Russie		(68)
Dépréciations nettes d'actifs (Hors Russie et Ukraine)	**(18)**	**(368)**
• dont magasins	(15)	(87)
• dont Goodwill (Retail France)		(283)
• dont Immeubles de placement	(3)	1
Cessions d'actifs (Hors Russie et Ukraine)	**35**	**31**
• dont activité Retail	16	11
• dont activité Immobilière	19	20
Plan de transformation Alcampo	**(20)**	
Frais sur acquisitions significatives [2]	**(6)**	
Rachat des magasins Auchan en Corse [3]	**(66)**	
Gare du Nord - GAPD - New Immo Holding		**(47)**
Autres	**(35)**	**(45)**
TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	**(108)**	**(495)**

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

(2) Charges relatives à l'intégration des magasins DIA au Portugal.

*(3) Perte relative au dénouement de la relation préexistante Auchan Retail/Codim 2 (**cf. Note 1.5**) et dépréciation du goodwill (**cf. Note 6.5**).*

NOTE 5 SECTEURS OPÉRATIONNELS

5.1 INFORMATIONS SECTORIELLES DU RÉSULTAT

Produits et résultats sectoriels *(en M€)*	Auchan Retail		New Immo Holding		Holdings		Total	
	30/06/2025	30/06/2024 [1]	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Revenus externes	15 497	14 878	273	316	-	-	15 770	15 194
Revenus internes	4	4	6	2	(10)	(6)	0	0
Revenus	**15 501**	**14 882**	**279**	**318**	**(10)**	**(6)**	**15 770**	**15 194**
Dotation aux amortissements	(473)	(429)	(88)	(102)	1	(0)	(560)	(530)
Résultat d'exploitation courant	**(341)**	**(313)**	**62**	**76**	**(5)**	**(5)**	**(285)**	**(242)**

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

5.2 BILANS SECTORIELS

Actifs et Passifs sectoriels *(en M€)*	Auchan Retail		New Immo Holding		Holdings		Total	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Actifs sectoriels	**12 136**	12 174	**4 054**	4 051	**354**	353	**16 544**	16 578
Passifs sectoriels	**8 327**	8 948	**485**	483	**7**	20	**8 820**	9 451

Le total des actifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante dans le total des actifs d'ELO et de ses filiales :

(en M€)	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	1 510	1 540
Autres immobilisations incorporelles	90	98
Immobilisations corporelles	4 735	4 818
Droits d'utilisation	1 635	1 636
Immeubles de placement	2 751	2 851
Actifs sectoriels non courants, hors impôts et financiers	**10 720**	**10 943**
Participations dans les sociétés mises en équivalence	818	808
Stocks	2 721	2 596
Créances clients	702	521
Créances et autres débiteurs	1 145	1 315
Actifs financiers courants	438	395
Actifs sectoriels	**16 544**	**16 578**
Autres actifs financiers non courants	504	484
Autres actifs non courants	95	96
Dérivés actifs non courants	94	102
Actifs d'impôts différés	387	369
Créances d'impôt exigible	24	26
Dérivés actifs courants	43	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie	978	2 884
Actifs détenus en vue de la vente	138	120
TOTAL DES ACTIFS	**18 807**	**20 741**

Le total des passifs sectoriels se réconcilie de la manière suivante dans le total des actifs d'ELO et de ses filiales :

(en M€)	30/06/2025	31/12/2024
Provisions non courantes	182	231
Provisions courantes	166	341
Dettes fournisseurs	4 650	5 176
Autres dettes courantes	1 840	1 735
Dettes de location non courantes	1 560	1 568
Dettes de location courantes	421	400
Passifs sectoriels	**8 820**	**9 451**
Capitaux propres	4 318	4 948
Emprunts et dettes financières non courantes	4 189	5 007
Dérivés passifs non courants	67	86
Autres dettes non courantes	298	254
Passifs d'impôts différés	2	2
Emprunts et dettes financières courantes	1 056	929
Dérivés passifs courants	42	8
Dettes d'impôt exigible	11	53
Dettes associées à des actifs détenus en vue de la vente	4	4
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**18 807**	**20 741**

NOTE 6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

6.1 GOODWILL ET AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En M€)	30/06/2025	31/12/2024
Goodwill	1 510	1 540
Autres immobilisations incorporelles	90	98
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**1 599**	**1 638**

6.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En M€)	30/06/2025	31/12/2024
Valeur brute	14 866	14 524
Amortissements et dépréciations	(10 131)	(9 707)
VALEUR NETTE	**4 735**	**4 818**

6.3 DROITS D'UTILISATION

(En M€)	30/06/2025	31/12/2024
Valeur brute	3 414	3 214
Amortissements et dépréciations	(1 779)	(1 578)
VALEUR NETTE	**1 635**	**1 636**

6.4 IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement détenus par le Groupe sont principalement constitués de galeries commerciales construites à proximité des magasins.

(En M€)	30/06/2025	31/12/2024
Valeur brute des immeubles de placement	5 395	5 501
Valeur brute des droits d'utilisation des immeubles de placement	135	135
Total valeur brute	**5 530**	**5 636**
Amortissements et dépréciations des immeubles de placement	(2 702)	(2 711)
Amortissements et dépréciations des droits d'utilisation des immeubles de placement	(77)	(74)
Total amortissements et dépréciations	**(2 778)**	**(2 785)**
VALEUR NETTE	**2 751**	**2 851**

6.5 PERTES DE VALEUR

Concernant Auchan Retail, les unités génératrices de trésorerie pour lesquelles un indice de perte de valeur a été identifié ont fait l'objet d'un test de dépréciation. Concernant New Immo Holding, les actifs immobiliers font l'objet d'une évaluation par des experts indépendants chaque semestre.

Les méthodes d'évaluation appliquées, décrites dans les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2024, restent inchangées.

Les tests de dépréciation réalisés sur les magasins ont conduit à constater des dépréciations de 12 millions d'euros, comptabilisées dans la ligne « Autres produits et charges opérationnels » (**cf. Note 4.4**).

En outre, au regard des perspectives économiques des magasins rachetés en Corse le 22 mai 2025 (**cf. Note 1.5**), une dépréciation totale du goodwill provisoire de 17 millions d'euros, comptabilisée dans la ligne « Autres produits et charges opérationnels » (**cf. Note 4.4**).

NOTE 7 CAPITAUX PROPRES ET RÉSULTATS PAR ACTION

7.1 CAPITAUX PROPRES

Détenteurs du capital

Au 30 juin 2025, le capital d'ELO est majoritairement détenu par la société Aumarché. Les salariés détiennent près de 2 % du capital de la société via les FCP Valauchan, Valfrance, et via les sociétés destinées à l'actionnariat des salariés étrangers (Valauchan Sopaneer International, Valespaña SCA, Valpoland SCA, Valportugal SCA). Seules les sociétés destinées à l'actionnariat des salariés étrangers sont consolidées par intégration globale.

Capital social

Au 30 juin 2025, le capital social s'élève à 598 743 460 euros. Il est divisé en 29 937 173 actions au nominal de 20 euros, entièrement libérées.

Actions propres

Au 30 juin 2025, le nombre total d'actions propres détenues par ELO SA et ses filiales s'élève à 296 897 (contre 296 897 à fin 2024). 18 306 actions ELO SA sont détenues par Sopaneer BV pour un coût d'acquisition de 6 millions d'euros et 278 591 actions détenues par Valauchan Sopaneer International, Valportugal SCA, Valpoland SCA, et Valespaña SCA pour un coût d'acquisition de 97 millions d'euros, dans le cadre de l'actionnariat des salariés. Au 30 juin 2024, les actions propres détenues par Sopaneer BV représentaient 0,06 % du capital d'ELO S.A.

Réserves de conversion, de réévaluation des instruments financiers et écarts actuariels (en part du Groupe)

(en M€)	Réserve de conversion	Réserve de réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Réserve de couverture d'investissement net à l'étranger	Écarts actuariels des régimes à prestations définies	Total
Au 1er janvier 2024	**(987)**	**(102)**	**58**	**(20)**	**6**	**(1 047)**
Variation	92	(32)	(14)	1	29	75
AU 31 DÉCEMBRE 2024	**(895)**	**(134)**	**44**	**(19)**	**35**	**(971)**
Au 1er janvier 2025	**(895)**	**(134)**	**44**	**(19)**	**35**	**(971)**
Variation	56	(1)	(63)	13	0	6
AU 30 JUIN 2025	**(840)**	**(135)**	**(19)**	**(6)**	**35**	**(965)**

Intérêts ne donnant pas le contrôle

Les intérêts ne donnant pas le contrôle de 138 millions d'euros sont essentiellement constitués des intérêts dans le capital de Valauchan Sopaneer International, Val Portugal SCA, Valpoland SCA et Valespaña SCA).

Dividendes

Aucun dividende n'a été versé en 2025 au titre de l'exercice 2024.

7.2 RÉSULTATS PAR ACTION

Résultat de base par action	30/06/2025	30/06/2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation :	29 640 276	28 906 238
Résultat net – part du Groupe (en M€)	(599)	(973)
Par action (en €)	(20,20)	(33,67)
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées – part du Groupe (en M€)	1	(8)
Par action (en €)	0,02	(0,27)
Résultat net des activités poursuivies – part du Groupe (en M€)	(599)	(966)
Par action (en €)	(20,22)	(33,40)

Résultat dilué par action	30/06/2025	30/06/2024
Nombre moyen pondéré d'actions diluées :	29 640 276	28 906 238
Résultat net – part du Groupe (en M€)	(599)	(973)
Par action (en €)	(20,20)	(33,67)
Résultat net des activités arrêtées ou destinées à être cédées – part du Groupe (en M€)	1	(8)
Par action (en €)	0,02	(0,27)
Résultat net des activités poursuivies – part du Groupe (en M€)	(599)	(966)
Par action (en €)	(20,22)	(33,40)

NOTE 8 PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

8.1 PROVISIONS

	30/06/2025	31/12/2024
Provisions non courantes	182	231
Provisions courantes	166	341
TOTAL	**348**	**572**

La diminution des provisions au 30 juin 2025, correspond principalement à la restructuration d'Auchan Retail France avec le reclassement des mesures d'accompagnement en dettes sociales.

8.2 PASSIFS ÉVENTUELS

Les sociétés du périmètre de consolidation sont engagées dans un certain nombre de procès ou de litiges dans le cadre normal des opérations, dont des contentieux avec les administrations fiscales et les autorités de la concurrence. Les charges qui peuvent en résulter, estimées probables par ELO et/ou ses filiales ainsi que leurs experts, ont fait l'objet de provisions.

À la connaissance d'ELO et de ses filiales, il n'existe pas d'autre fait exceptionnel ou de litige susceptible d'affecter de manière significative l'activité, les résultats, le patrimoine ou la situation financière d'ELO et/ou de ses filiales qui n'ait fait l'objet de provisions estimées nécessaires à la clôture de la période.

NOTE 9 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

9.1 DETTE FINANCIÈRE NETTE

(en M€)	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts et dettes financières [1] [2]	5 210	5 901
• non courants	4 154	4 972
• courants	1 056	929
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(978)	(2 884)
Dérivés actifs et passifs qualifiés d'instruments de couverture d'un élément de l'endettement financier net	(94)	(102)
Appels de marge actifs sur dérivés qualifiés d'instruments de couverture	(6)	(6)
Endettement financier net	**4 131**	**2 908**
Dérivés actifs et passifs non qualifiés d'instruments de couverture d'un élément de l'endettement financier net	66	12
Autres actifs de placement court terme	(0)	0
DETTE FINANCIÈRE NETTE	**4 198**	**2 921**

(1) Plusieurs accords d'appels de marge ont été mis en place dans le but de réduire le risque de contrepartie. Les montants relatifs aux appels de marge reçus (passif) ou versés (actif) sont inclus dans la dette financière nette. Au 30 juin 2025, ils représentent un actif net de 6 millions d'euros figurant dans Emprunts et dettes financières courants.

(2) Dont 164 millions d'euros liés aux contrats de location-financement.

La dette financière nette n'inclut pas les passifs liés aux options de vente octroyées aux minoritaires, soit un montant de 35 millions d'euros au 30 juin 2025.

La dette nette du Groupe s'élève à 4,2 milliards d'euros au 30 juin 2025. L'endettement net du Groupe est en augmentation de 1,3 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique principalement par la saisonnalité de l'activité ; au 30 juin 2024, la dette nette s'élevait à 4,5 milliards d'euros.

La dette nette du Groupe comprend notamment les emprunts obligataires émis par ELO pour une valeur nette comptable de 4,2 milliards d'euros (4.8 milliards d'euros au 31 décembre 2024) et de la trésorerie et équivalents de trésorerie pour 1 milliard d'euros.

9.2 COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [1]
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	44	50
Coût de l'endettement financier brut :	(133)	(151)
• Charge d'intérêt	(122)	(123)
• Résultat de couvertures	(11)	(27)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	**(89)**	**(101)**

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

9.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [2]
Résultat sur opérations financières non éligibles à la comptabilité de couverture [1]	(12)	(5)
Dotations aux provisions et aux dépréciations, nettes des reprises :	(2)	(7)
• Reprise de dépréciation des autres actifs financiers	4	0
• Dotation pour dépréciation des autres actifs financiers	(6)	(7)
Coût de l'actualisation des engagements de retraites net du rendement attendu des actifs	(1)	(1)
Produits des participations	2	2
Charges d'intérêts relatives à IFRS 16	(68)	(48)
Écarts de change relatifs à IFRS 16	6	4
Autres	(19)	(4)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIÈRES	**(94)**	**(60)**

(1) Le résultat sur opérations financières non éligibles à la comptabilité de couverture inclut notamment les résultats de change et les résultats sur les dérivés destinés soit à couvrir les risques de change et/ou de taux sur les prêts intragroupe, soit à garantir un niveau de taux d'intérêt sur la dette globale d'ELO et les sociétés du périmètre de consolidation (swaps de macrocouverture).

(2) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

9.4 VALEURS DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers sont traités et présentés dans les états financiers selon les dispositions des normes IFRS 9, IAS 32, IFRS 7 et IFRS 13. IFRS 13 introduit une hiérarchie à trois niveaux sur les évaluations à la juste valeur.

Niveau 1 : Juste valeur évaluée à l'aide de prix cotés (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.

Niveau 2 : Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs »), autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (sous forme de prix) ou indirectement (déterminées à partir de prix).

Niveau 3 : Juste valeur évaluée à l'aide de données (« inputs ») qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (« inputs » non observables).

Catégories IFRS 9 *(en M€)*	30/06/2025				31/12/2024			
	Valeur de marché			Valeur comptable	Valeur de marché			Valeur comptable
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Actifs à la juste valeur par le biais du compte de résultat	**978**	**44**	**0**	**1 022**	**2 884**	**43**	**0**	**2 928**
Autres actifs financiers évalués à la juste valeur		44		44		43		43
Trésorerie et équivalents de trésorerie	978			978	2 884			2 884
Instruments de dettes évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments de résultat global	**0**	**166**	**0**	**166**	**0**	**145**	**0**	**145**
Titres de participation		166		166		145		145
Passifs évalués à la juste valeur	**4 053**	**9 859**	**0**	**14 040**	**4 209**	**10 524**	**0**	**15 159**
Emprunts obligataires et placements privés [1]	4 053			4 182	4 209	210		4 845
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit, dettes financières diverses et concours bancaires courants		1 063		1 063		1 091		1 091
Dettes de location non courantes		1 560		1 560		1 568		1 568
Autres dettes non courantes		298		298		254		254
Dettes de location courantes		421		421		400		400
Dettes fournisseurs		4 650		4 650		5 176		5 176
Autres dettes courantes		1 840		1 840		1 735		1 735
Instruments dérivés, dont :	**0**	**27**	**0**	**28**	**0**	**90**	**0**	**90**
Dérivés actifs		*137*		*137*		*183*		*183*
Dérivés passifs		*109*		*109*		*93*		*93*

(1) Les emprunts obligataires et placements privés sont comptabilisés au coût amorti.

Les emprunts obligataires et les SICAV associés aux contrats de capitalisation sont évalués sur la base de cotations de marché. Ces valeurs sont considérées comme des actifs et passifs financiers de niveau 1.

Les instruments dérivés sont valorisés suivant des techniques de valorisation communément acceptées sur la base des données observables sur les marchés des taux et des changes.

9.5 ACTIFS FINANCIERS

> CLASSEMENT DES ACTIFS FINANCIERS PAR CATÉGORIE EN VALEUR NETTE

(en M€)		30/06/2025		31/12/2024	
Poste bilan actif	**Catégorie IFRS 9**	**Non-Courant**	**Courant**	**Non-Courant**	**Courant**
Autres actifs financiers non courants	Actifs juste valeur par le biais du compte de résultat [1]	44		43	
	Instrument des capitaux propres à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global [2]	166		145	
	Actifs financiers au coût amorti [3]	294		296	
Autres actifs non courants	Actifs financiers au coût amorti [4]	95		96	
Créances clients	Actifs financiers au coût amorti [5]		702		521
Créances et autres débiteurs	Actifs financiers au coût amorti [6]		1 145		1 315
Actifs financiers courants	Actifs financiers au coût amorti [3]		438		395
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Actifs juste valeur par le biais du compte de résultat [1]		978		2 884
AUTRES ACTIFS FINANCIERS (VALEUR NETTE)		**598**	**3 264**	**580**	**5 115**
Dépréciation des autres actifs financiers		(203)	(69)	(202)	(63)

(1) Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat correspondent :
- *pour la partie non-courante à des placements soumis à restriction d'utilisation par ELO pour des raisons prudentielles ou contractuelles.*
- *pour la partie courante, à des placements répondant à la définition de disponibilités et inclus dans le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».*

(2) Les actifs financiers disponibles à la vente sont composés essentiellement de titres de participation de sociétés ni contrôlées ni sous influence notable.

(3) Les actifs financiers non courants correspondent principalement à des dépôts de garantie et des prêts accordés aux sociétés mises en équivalence et pour la partie courante, à des placements répondant à la définition de disponibilités.

(4) Les autres actifs non courants concernent les loyers payés d'avance et les autres charges constatées d'avance.

(5) Les créances clients enregistrent essentiellement des créances sur des franchisés ainsi que les loyers à encaisser du métier Immobilier.

(6) Les créances et autres débiteurs correspondent principalement à des créances fiscales et sociales ainsi qu'à des produits à recevoir des fournisseurs.

9.6 PASSIFS FINANCIERS

> DÉCOMPOSITION DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

Les intérêts courus figurent en Emprunts et dettes financières courantes.

	30/06/2025		31/12/2024	
(en M€)	Non-Courant	Courant	Non-Courant	Courant
Emprunts obligataires et placements privés	3 307	874	4 122	722
Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit	834	29	835	27
Dettes financières diverses	12	94	14	121
Dettes au titre des options de vente octroyées aux minoritaires [1]	35	0	35	0
Appel de marge – Passif		0		0
Soldes créditeurs de banques		59		59
TOTAL	**4 189**	**1 056**	**5 007**	**929**

(1) Les engagements d'achats de titres qu'ELO et les autres sociétés du périmètre de consolidation ont consenti à des actionnaires minoritaires de certaines des filiales consolidées par intégration globale ou aux FCP Valauchan, Valfrance dans le cadre des règlements qui régissent le fonctionnement de ces fonds (cf. note 7.1).

Principales caractéristiques des emprunts et dettes financières

◦ Principales opérations de financement

Au 30 juin 2025, ELO a remboursé un emprunt obligataire pour un montant de 667 millions d'euros.

Sur le premier semestre ELO a remboursé par anticipation 23 millions d'euros sur l'emprunt obligataire à échéance janvier 2026.

◦ Dettes financières diverses

Ce poste enregistre notamment les intérêts courus sur dettes financières pour 76 millions d'euros et des billets de trésorerie pour 10 millions d'euros.

NOTE 10 IMPÔTS

Charge nette d'impôt

(en M€)	30/06/2025	30/06/2024 [1]
Résultat avant impôt	(576)	(899)
Charge d'impôt	(2)	(58)
Taux effectif d'impôt (%)	**(0) %**	**(6) %**

(1) Par rapport aux données publiées au 30 juin 2024, la contribution de Auchan Retail Hongrie a été reclassée sur la ligne résultat net d'impôt des activités abandonnées ou détenues en vue de la vente.

Taux effectif d'impôt (TEI)

Conformément à IAS 34, la charge d'impôt est déterminée sur la base du taux d'impôt annuel moyen pondéré estimé au titre de l'exercice 2025 (taux effectif d'impôt), pour chaque juridiction ou ensemble fiscal.

Les incidences fiscales des transactions spécifiques sont enregistrées sur la période. Au 30 juin 2025, comme au 30 juin 2024, le taux est impacté par l'absence d'activation de déficits sur le périmètre d'intégration fiscale et par la dépréciation de crédits d'impôts mécénat.

NOTE 11 AUTRES

11.1 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Aucune transaction significative avec les actionnaires de référence. Les transactions réalisées avec les coentreprises et entreprises associées sont effectuées aux conditions de marché. Il n'existe pas, par ailleurs, d'engagement significatif avec ces sociétés.

11.2 PLAN D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS (AGA)

Au premier semestre 2025, aucun plan d'AGA n'est arrivé à échéance.

11.3 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a pas d'évolution significative dans les engagements hors bilan au 30 juin 2025.

2

NOTE 12 DÉTAIL DE CERTAINS POSTES DU TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE

(en M€)	30/06/2025		30/06/2024	
Variation du besoin en fonds de roulement :		**(678)**		**(862)**
• Stocks	(51)		(109)	
• Créances clients	(186)		42	
• Dettes fournisseurs	(718)		(778)	
• Autres actifs et passifs [1]	278		(17)	
Variation des prêts et avances consentis :		**(31)**		**(97)**
• Augmentation des prêts et avances consentis	(97)		(103)	
• Diminution des prêts et avances consentis	66		7	
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :		**(3)**		**(3)**
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0		0	
• Dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle des sociétés intégrées	(3)		(3)	
Acquisitions et cessions d'intérêts sans prise ou perte de contrôle [2] :		**(12)**		**(1)**
• Acquisitions	(23)		(23)	
• Cessions	11		22	
Dette financière nette :		**(637)**		**311**
• Émissions d'emprunts	582		1 614	
• Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location-financement)	(1 219)		(1 303)	
Trésorerie nette :		**919**		**1 428**
• Placements à moins de 3 mois	60		620	0
• Disponibilités	918		885	0
• Soldes créditeurs de banque (**cf. Note 9.6**)	(59)		(78)	

(1) La mise en exécution du plan de sauvegarde d'Auchan Retail en France a entrainé le reclassement de 215 millions d'euros de provisions à dettes sociales. En l'absence d'effet de trésorerie, ce reclassement bilantiel n'est pas présenté en flux de trésorerie.

(2) Les acquisitions et cessions d'intérêts sans prise ou perte de contrôle comprennent principalement les achats et cessions de titres auprès des salariés ELO et ses filiales.

NOTE 13 ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Négociations exclusives avec Lidl pour la reprise de 19 supermarchés d'Auchan Retail France

Dans le cadre de son plan de transformation, Auchan Retail a engagé une revue stratégique de son parc de magasins, avec pour objectif de renforcer sa performance économique tout en veillant à la continuité de l'emploi. À l'issue de cette analyse, l'enseigne envisage la cession de 19 supermarchés à Lidl. Parmi ces points de vente, 9 avaient été repris au groupe Casino en 2024, et 10 appartiennent à son parc historique.

Le projet de cession à Lidl a été présenté aux instances représentatives du personnel d'Auchan Retail France le 16 juillet 2025 et sera soumis à l'autorisation des autorités de la concurrence. La finalisation de l'opération pourrait intervenir d'ici à la fin du dernier trimestre 2025.

Cet événement n'a pas d'incidence sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2025.

Mise en autonomie financière de New Immo Holding et Auchan Retail International

ELO assure la centralisation de trésorerie du Groupe qu'elle constitue et lève les financements qui lui sont nécessaires, tant auprès des banques qu'auprès du marché obligataire.

Dans le cadre du projet de mise en autonomie financière de ses deux filiales New Immo Holding et Auchan Retail International, annoncée le 27 février 2025, ELO envisage de transférer à New Immo Holding la majeure partie de sa dette obligataire et d'annuler en contrepartie les prêts intragroupe qui lui sont actuellement consentis. Cette opération vise notamment à renforcer l'accès direct de NIH au marché obligataire. L'accord des porteurs obligataires des souches concernées sera prochainement sollicité à cette fin. Si toutes les conditions sont réunies, cette opération de transfert devrait intervenir durant l'été 2025.

Cet événement n'a pas d'incidence sur les états financiers arrêtés au 30 juin 2025.

3

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

(Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025)

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

KPMG SA
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 Paris la Défense Cedex

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

(Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025)

Aux Actionnaires

ELO S.A.
40, avenue de Flandre
59170 CROIX

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 ELO, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. CONCLUSION SUR LES COMPTES

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

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques.

Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

II. 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

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-la-Défense, le 23 juillet 2025

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Xavier Belet

KPMG SA

Caroline Bruno-Diaz

4 Déclaration du responsable du rapport financier

Croix, le 23 juillet 2025

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Antoine Grolin
Directeur général d'ELO S.A.