

RALLYE



GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

G R O U P E
GO sport

Résultats annuels 2016

7 mars 2017

PRÉSENTATION DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2016



⁽¹⁾ Dont 0,8% détenus via un Equity Swap

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2016

RALLYE

- Baisse de la DFN de Rallye à 2 899M€ contre 2 968M€ fin 2015
- Baisse des frais financiers ainsi que des frais généraux de Rallye
- Renforcement de la liquidité de Rallye via l'émission d'une obligation échangeable non dilutive pour 200M€ ainsi qu'une première émission en francs suisses pour 75MCHF



- Chiffre d'affaires consolidé de Casino de 36,0 Mds€, en progression de + 5,7 % en organique : activité en croissance et gains de part de marché en France, excellente performance opérationnelle d'Exito, accélération des ventes organiques pour GPA Food, et forte croissance de la marketplace et du trafic chez Cdiscount
- Résultat Opérationnel Courant (ROC) de 1 034 M€ sur l'année : net redressement des résultats en France (ROC de 508 M€ contre 337 M€ en 2015), maintien d'un taux de marge élevé en Amérique Latine et rentabilité en redressement chez Cdiscount
- Résultat Net Part du Groupe de l'ensemble consolidé de 2 679 M€ lié aux plus-values de cession de l'Asie
- Résultat Net normalisé Part du Groupe de 341 M€
- Hors acompte sur dividende 2016, Casino a généré un cash-flow libre de +273 M€ ⁽¹⁾ en France
- Forte réduction de la dette financière nette consolidée (3 367 M€ contre 6 073 M€).

AUTRES ACTIFS

- Poursuite de la dynamique commerciale de Groupe GO Sport : ventes à +3,5% en comparable
- Portefeuille d'investissements évalué à 71 M€, après 25 M€ d'encaissements nets sur l'année

⁽¹⁾ Après dividende 2015 et coupons versés aux porteurs de TSSDI

- RALLYE : Résultats annuels 2016

- Résultats des filiales de Rallye

- Conclusion et perspectives

- Annexes

CHIFFRES CLÉS DU COMPTE DE RÉSULTAT 2016

<i>en M€</i>	2015 <i>Retraité⁽¹⁾</i>	2016
Chiffre d'affaires	35 999	36 784
EBITDA ⁽²⁾	1 704	1 710
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	996	1 033
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	(177)	(150)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	(166)	1 203
Résultat net normalisé ⁽³⁾ des activités poursuivies, part du Groupe	3	17

⁽¹⁾ 2015 est retraits de la cession des activités en Asie. De plus, suite à la décision de céder Via Varejo prise en fin d'année et conformément à la norme IFRS 5, l'activité de Via Varejo (y compris Cnova Brésil) est reclassée en activité abandonnée

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

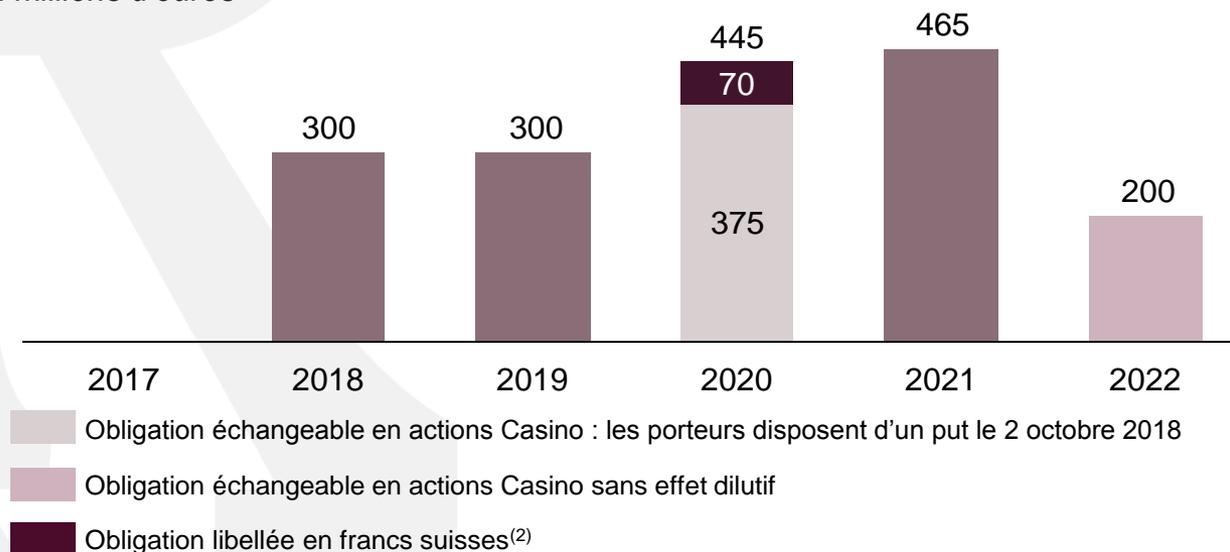
⁽³⁾ Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des effets des éléments financiers non-récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non-récurrents

UN ÉCHÉANCIER DE LA DETTE OBLIGATAIRE MAÎTRISÉ : AUCUNE ÉCHÉANCE AVANT OCTOBRE 2018

Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

Total : 1 709 M€⁽¹⁾



Au 31 décembre 2016, la maturité moyenne de la dette obligataire de Rallye est de 3,4 ans. Rallye a renforcé sa liquidité grâce à de nouvelles sources de financement :

- Emission en octobre 2016 d'une obligation échangeable non dilutive pour 200 M€. La dilution a été couverte par l'acquisition d'options d'achat d'actions Casino. L'obligation porte intérêt à 5,25% et arrive à échéance en février 2022
- En novembre 2016, Rallye a procédé à une première émission sur le marché suisse pour 75MCHF. Cette obligation, d'échéance novembre 2020, porte un coupon de 4%, soit un rendement ramené en euros inférieur à 5%

⁽¹⁾ Les émissions obligataires ou le programme de billets de trésorerie ne sont adossés à aucun actif

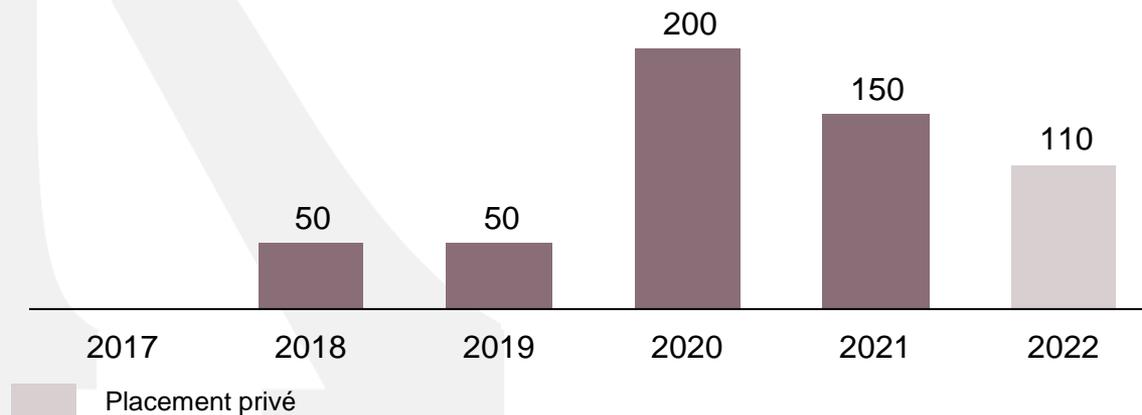
⁽²⁾ L'effet change a été couvert à l'émission pour la durée de vie de l'emprunt

UN ÉCHÉANCIER DE LA DETTE NON-OBLIGATAIRE MAÎTRISÉ : AUCUNE ÉCHÉANCE AVANT 2018

Echéancier des prêts bancaires et placements privés

En millions d'euros

Total : 560 M€⁽¹⁾



Au 31 décembre 2016, la maturité moyenne de la dette non-obligataire de Rallye est de 3,6 années.

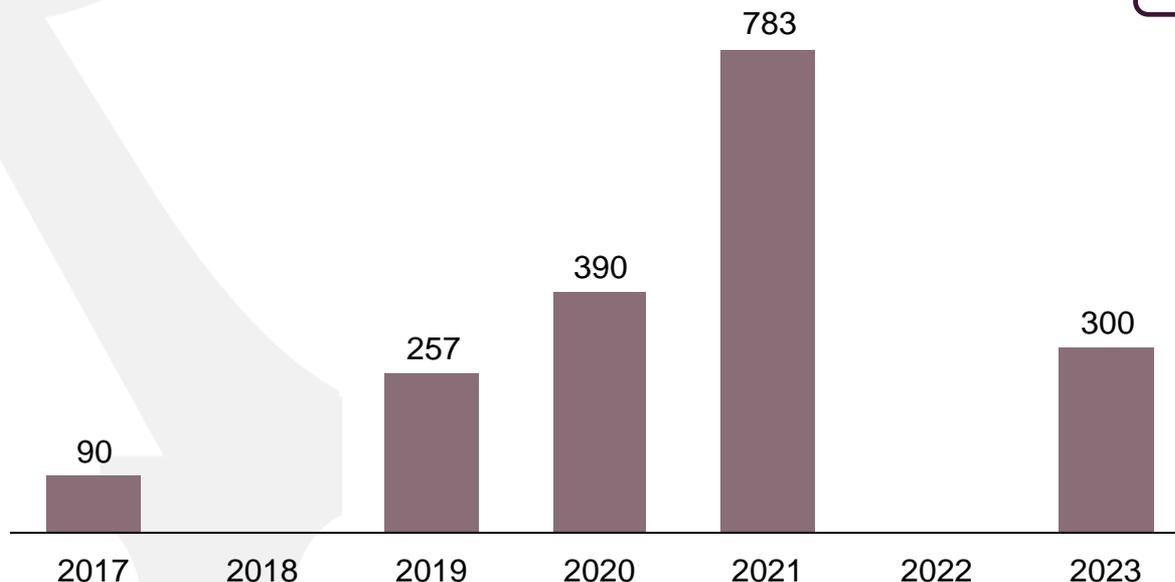
⁽¹⁾ Au 31/12/2016, 250M€ de prêts bancaires nécessitaient des nantissements d'actions Casino

UNE SITUATION DE LIQUIDITÉ SOLIDE, AVEC 1,8 Md€ DE LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES, DONT 1,5 Md€ NON TIRÉES

Echéancier des lignes de crédit confirmées

En millions d'euros

Total : 1 820 M€⁽¹⁾



La maturité moyenne des 1 820 M€ de lignes de crédit confirmées est de 4 années :

- Rallye a étendu la maturité de plus de 850 M€ de lignes de crédit en 2016
- Les lignes de crédit confirmées sont souscrites auprès d'une vingtaine de banques différentes

⁽¹⁾ Dont 1,45Md€ de lignes de crédit soumises à des nantissements d'actions Casino, uniquement lors du tirage. Au 31/12/2016, 260 M€ de lignes de crédit tirées nécessitaient des nantissements.

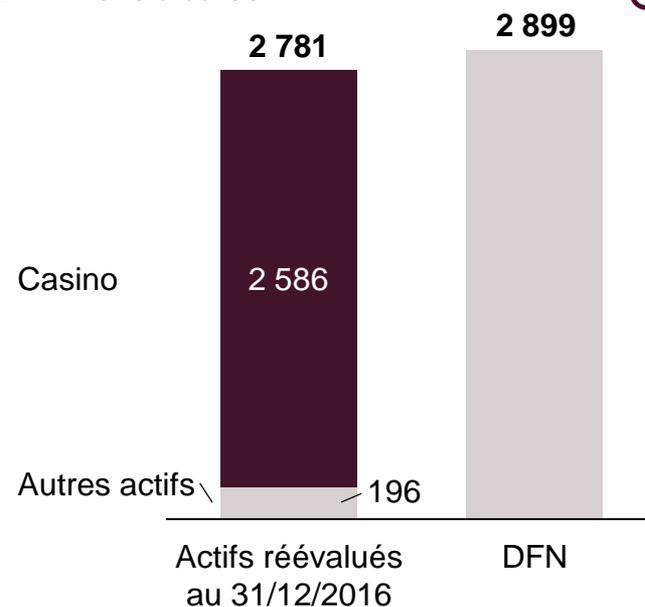
PRÈS DE 2,8 MD€ D'ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2016, DONT 2,6 MD€ D'ACTIFS COTÉS

Calcul de l'actif net réévalué au 31/12/2016

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€ ⁽¹⁾
Casino	56 714 263 ⁽²⁾	45,59€	2 586
Autres actifs			196
<i>Dont Portefeuille d'investissements</i>			71
<i>Dont Groupe GO Sport⁽³⁾</i>			102
<i>Dont Divers</i>			23
Actif Réévalué			2 781
Dette Financière Nette			2 899

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



Au 6 mars 2017, le ratio de couverture de la DFN par les actifs s'établit à 1,09 x

(1) Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 31/12/2016 et actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 31/12/2016

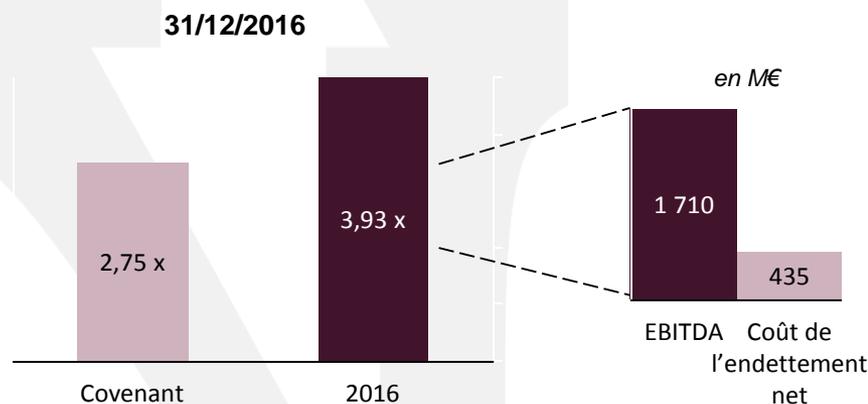
(2) Dont 15,1 M actions Casino nanties au 31/12/2016

(3) Valorisé au prix du retrait obligatoire de 9,10 €

DES COVENANTS INDÉPENDANTS DU COURS DE L'ACTION CASINO ET CONFORTABLEMENT RESPECTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016

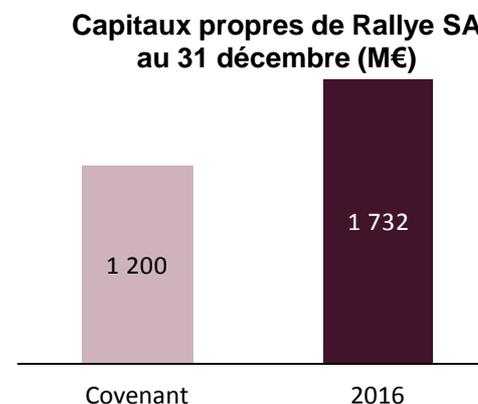
- La documentation obligataire et le programme de billet de trésorerie de Rallye ne comprennent pas de covenant
- La documentation bancaire de Rallye n'intègre pas de covenant ou de clause de step-up liée à l'ANR de Rallye, à la couverture de la dette de Rallye par ses actifs, au cours de Casino, ou à son rating
- **Les seuls covenants portant sur la dette de Rallye (tirée ou non tirée) sont :**

EBITDA consolidé / coût de l'endettement net > 2,75



Calculé deux fois par an, au 30/06 sur douze mois glissants, et au 31/12, en lecture directe dans les états financiers consolidés

Capitaux propres sociaux de Rallye SA > 1,2 Md€



Calculé une fois par an au 31/12, en lecture directe dans les états financiers sociaux de Rallye

POURSUITE DE LA BAISSSE DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET DE RALLYE EN 2016

- Rallye a remplacé au cours des derniers semestres la majorité de ses financements onéreux par des ressources moins coûteuses.
- Rallye a poursuivi en 2016 l'optimisation de ses frais financiers en arbitrant entre ses ressources disponibles
 - Rachat de 35 M€ de l'obligation d'échéance 2021
 - Mise en place de nouveaux financements bancaires au coût moins élevé que l'obligataire
 - Emission en francs suisses à un coût inférieur au rendement d'une obligation équivalente en euros

Evolution du coût de l'endettement financier net de Rallye (M€)



Le coût de l'endettement financier net de Rallye s'établit à 105 M€ en 2016 contre 112 M€ en 2015. En 3 ans, Rallye a réduit son coût de l'endettement financier net de près de 45%

UNE ÉQUATION FINANCIÈRE POSITIVE EN 2016

- La DFN de Rallye s'est améliorée à 2 899M€ en 2016, contre 2 968M€ à fin 2015
- L'équation de cash-flow récurrent⁽¹⁾ de Rallye a été positive en 2016 à +29M€ contre -74M€ en 2015, notamment grâce à :
 - La poursuite de l'optimisation des frais financiers par rapport à leur niveau de 2015
 - Une baisse des frais généraux, par l'optimisation de l'ensemble des dépenses opérationnelles
 - L'initiation par Casino d'une politique de versement d'acompte⁽²⁾ et de solde sur son dividende

<i>En M€</i>	2015	2016
DFN au 01/01	2 798	2 968
Frais financiers nets (A)	134	130
<i>Dont coût de l'endettement financier net</i>	<i>112</i>	<i>105</i>
<i>Dont commissions sur lignes bancaires et de renouvellement</i>	<i>21</i>	<i>19</i>
Frais généraux (B)	21	17
Dividendes versés par Rallye (C)	89	89
Dividendes reçus de Casino (D)	-171	-265
Equation de cash-flow récurrent (A + B + C + D)	74	-29
Encaissements nets sur le portefeuille d'investissements	-46	-25
Achat d'actions Casino	126	
Divers	16	-16
DFN au 31/12	2 968	2 899

Rallye poursuivra en 2017 l'amélioration de son équation cash récurrent grâce à l'optimisation de ses frais financiers et de ses frais généraux, ainsi qu'en ajustant sa politique de dividende.

⁽¹⁾ Dividendes reçus de Casino, nets des dividendes versés par Rallye, des frais financiers nets et des frais généraux

⁽²⁾ Versement relevant d'une décision du conseil d'administration de la société

UNE POLITIQUE DE DIVIDENDE AJUSTEE

- Afin de permettre à Rallye de conforter une équation de cash-flow récurrent positive, le Conseil d'Administration du 6 mars 2017 a pris la décision de proposer à la prochaine Assemblée Générale une politique de dividende ajustée pour la société
- Ainsi, Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 10 mai 2017 le versement d'un dividende 2016 de 1,40 € par action, mis en paiement le 9 juin 2017
- Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions

Cet ajustement du dividende, ainsi que son paiement en actions, permettra à Rallye de poursuivre la réduction de sa dette financière nette engagée dès 2016 grâce à une équation de cash-flow récurrent positive

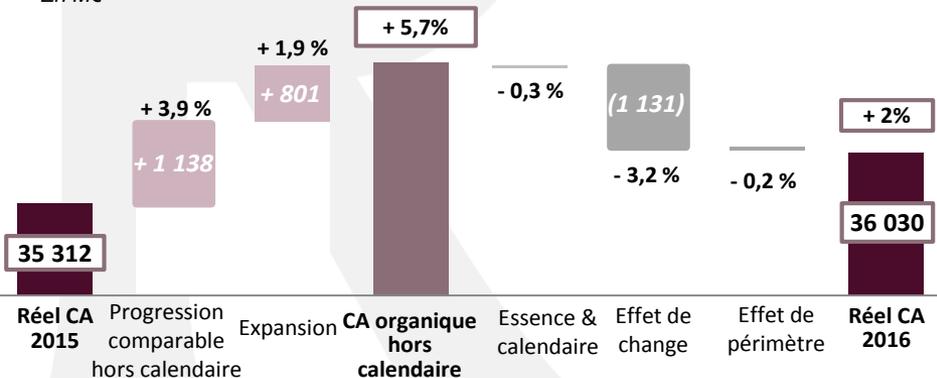
SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2016
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Autres actifs
- Conclusion et perspectives
- Annexes

FAITS MARQUANTS 2016

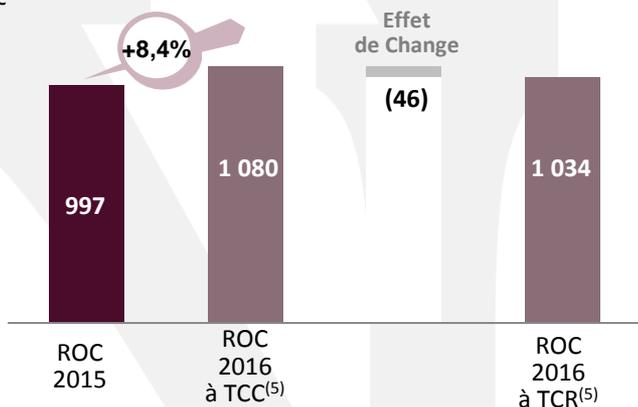
Chiffre d'affaires 2016 : +5,7% en organique⁽¹⁾

En M€



ROC consolidé 2016 : + 8,4% à TCC⁽⁵⁾

En M€



Redressement marqué de la France:

- Amélioration des ventes organiques⁽¹⁾ de +0,8% et du volume d'affaires⁽²⁾ de +1,5%
- Gains de parts de marché de + 0,1 pt⁽³⁾ sur l'année 2016
- Redressement des résultats : ROC de 508 M€ vs 337 M€ en 2015, dont 421 M€ pour la distribution vs 170 M€ en 2015, soit + 148 %

Accélération de la croissance organique en Amérique latine :

- Croissance organique⁽¹⁾ élevée de +10,8% chez Exito (hors GPA Food) et bonne rentabilité grâce au succès de tous les formats
- Accélération des ventes organiques⁽¹⁾ de GPA Food au Brésil à +11,7% sur 2016 (contre 6,4% en 2015). Le cash&carry (Assai) croit de +39,2% et relance des ventes des hypermarchés (Extra).

Simplification et désendettement :

- Simplification de l'organisation des activités E-commerce de Casino par le rapprochement de Cnova Brésil avec Via Varejo et le projet de cession de cette entité
- Désendettement marqué du Groupe et de la France grâce au plan de cessions d'actifs: DFN de Casino en France⁽⁴⁾ à 3,2 Mds€ contre 6,1 Mds€ en 2015

⁽¹⁾ Hors essence et calendaire

⁽²⁾ Chiffre d'affaires réalisé par chaque enseigne, pour l'ensemble de son parc de magasins (intégrés et franchisés), hors essence et calendaire

⁽³⁾ P13 : Cumul annuel mobile, Kantar

⁽⁴⁾ Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenus à 100 %

⁽⁵⁾ TCC : Taux de change constant / TCR : Taux de change réel

CHIFFRES CLÉS 2016

En M€	2015 <i>Retraité (1)</i>	2016
Chiffre d'affaires consolidé	35 312	36 030
EBITDA	1 689	1 697
Résultat Opérationnel Courant	997	1 034
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	(43)	2 679
Résultat Net normalisé, part du Groupe	357	341
Dette financière nette consolidée	(6 073)	(3 367)
Dette financière nette Casino en France (2)	(6 081)	(3 200)

Les comptes sont notamment impactés par les effets suivants :

- Les états financiers 2016 reflètent l'application d'IFRS 5 pour tenir compte de la cession des activités en Asie et du projet de cession de Via Varejo. En conséquence :
 - Le résultat des activités en Asie en 2015 et jusqu'à leur cession en 2016 ainsi que la plus-value consolidée réalisée figurent au compte de résultat sur la ligne « Résultat des activités abandonnées »
 - L'activité de Via Varejo (y compris celle de Cnova Brésil) est reclassée en activité abandonnée en 2015 et 2016. Les actifs et passifs de cette activité au 31 décembre 2016 sont présentés sur une ligne séparée du bilan
- **Les effets de change** ont de nouveau été significatifs avec des dépréciations moyennes du COP et du BRL de -9,7% et -4,0%. Les taux de clôture marquent néanmoins un redressement de ces monnaies contre l'Euro

(1) 2015 est retraité de la cession des activités en Asie. De plus, suite à la décision de céder Via Varejo prise en fin d'année et conformément à la norme IFRS 5, l'activité de Via Varejo (y compris Cnova Brésil) est reclassée en activité abandonnée

(2) Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenus à 100 %.
Dette financière de Casino en France 2015 au périmètre 2016

Géant
Casino

Confirmation des bonnes performances commerciales :

- CA comparable⁽¹⁾ à +1,6%⁽²⁾ en 2016 et gains de part de marché : +0,1 pt ⁽³⁾ en 2016
- Excellente performance des ventes alimentaires à +2,7% en 2016
- Déploiement de l'Espace marché et de nouveaux univers
- Poursuite des réductions des surfaces non-alimentaires (-1,6% de baisse des surfaces de vente totales)

LEADER PRICE

Amélioration des processus opérationnels et développement de la franchise :

- CA comparable à +0,9%⁽¹⁾ en 2016 avec une part de marché stable
- Poursuite de l'amélioration des processus opérationnels et du service client (tenue des magasins, attente en caisse, développement de l'offre de produits bio, locaux, frais et fruits et légumes)
- Parc composé de 796 magasins (dont 383 franchisés) suite au transfert de 143 magasins en franchise

MONOPRIX

Un modèle unique et performant :

- CA organique à +1,6%⁽¹⁾ en 2016 avec une reprise de la croissance comparable au T4
- Part de marché stable en alimentaire⁽³⁾ et en croissance sur le textile⁽⁴⁾
- Maintien d'une rentabilité élevée
- Naturalia, concept 100 % Bio, enregistre de bonnes performances
- En 2016, 60 magasins ont été ouverts⁽⁵⁾ dont 20 Naturalia

Casino
supermarchés

Très bonne performance des Supermarchés Casino :

- CA comparable en progression continue depuis le début de l'année (+3,2 %⁽¹⁾ au T4 2016)
- Dynamique commerciale retrouvée autour d'un modèle qualitatif privilégiant l'expérience et le service client, hausse du trafic client et du panier moyen
- Croissance organique de + 3,8 % en 2016

⁽¹⁾ Hors essence et calendaire

⁽²⁾ Hors activités essentiellement de la société Codim (4 hypermarchés) en Corse

⁽³⁾ P13 – Kantar

⁽⁴⁾ Respectivement source Kantar et IFM

⁽⁵⁾ Y compris affiliés internationaux

FRANCE RETAIL : BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE EN 2016 (2/2)



Succès du concept Mandarine

- Le déploiement se poursuit (60% du parc rénové)
- L'assortiment plus qualitatif et les nouvelles offres génèrent un trafic client plus élevé
- CA comparable⁽¹⁾ en baisse de -0,5% (rénovations de magasins) mais trafic⁽²⁾ en croissance de +0,7%
- Innovation continue : plus de services, snacking et marque propre, encaissement plus rapide
- 1,7 million de clients actifs en carte de fidélité



Poursuite de la modernisation des enseignes

- Modernisation de l'offre et des concepts (magasins intégrés) et développement de nouveaux services
- Poursuite de la rationalisation du parc : ouvertures de 343 magasins en franchise et fermeture de 190 magasins en 2016. Au total, 6 065 magasins, dont 77% exploités en franchise et partenariat⁽³⁾
- Bonne performance des franchisés Vival et Spar, avec introduction de nombreuses innovations

Promotion Immobilière

Activité continue en 2016

- Résultat à l'avancement sur les projets de transformation lancés en 2014 et 2015 (10 HM et 5 Monoprix)
- Opérations lancées en 2016 : restructuration sur deux sites d'hypermarchés et transformation de deux Monoprix

En M€	2015	2016
Chiffre d'affaires consolidé	18 890	18 939
Résultat opérationnel courant	337	508
<i>Dont promotion immobilière</i>	<i>167</i>	<i>87</i>
Marge opérationnelle courante	1,8%	2,7%

⁽¹⁾ Hors essence et calendaire

⁽²⁾ Comparable, hors calendaire

⁽³⁾ Pétroliers, négoce, master franchisés et Sherpas

LATAM RETAIL : EXCELLENTE DYNAMIQUE D'ÉXITO ET ACCÉLÉRATION DES VENTES AU BRÉSIL

Excellentes performances opérationnelles et financières



(hors GPA Food)

- **Bonne croissance** du CA organique à +10,8%⁽¹⁾ en 2016 et poursuite des synergies entre les pays
- En Colombie : croissance satisfaisante des ventes non-alimentaires, **succès du lancement du cash & carry**, et maintien du leadership des enseignes présentes sur chacun des segments (Carulla, Surtimax et Super Inter). **Lancement de la foncière Viva Malls**, en partenariat avec un investisseur financier, avec 434 000 m² de GLA.
- En Uruguay : bonne croissance des ventes organiques de +9,8%⁽¹⁾ en 2016, au dessus du niveau de l'inflation, portée par un pouvoir d'achat élevé et développement avec succès de l'offre de Proximité (+14 magasins en 2016)
- En Argentine : ventes en croissance de +34,9%⁽¹⁾ en organique en 2016, dans un environnement concurrentiel fort et marqué par la crise, surperformance de Libertad par rapport au secteur⁽²⁾, et poursuite du développement de projets immobiliers

Recentrage du Groupe sur l'alimentaire avec la décision prise en fin d'année 2016 de céder Via Varejo



- **Chiffre d'affaires comparable**⁽¹⁾ de GPA Food en **amélioration séquentielle** sur l'année avec un développement accéléré du cash & carry ainsi que les premières conversions d'hypermarchés à ce format
- **Succès de la politique de relance des hypermarchés** qui regagnent des parts de marché sous l'impulsion du nouveau management : gain de part de marché⁽⁴⁾ sur 9 mois consécutifs et trafic en amélioration
- Nouvelle année de **très forte croissance pour Assaí** : très forte progression du CA organique⁽¹⁾ de +39,2% sur l'année, due au **succès du modèle cash & carry**. **Expansion soutenue** avec l'ouverture de 13 nouveaux magasins sur l'année. Au T4 2016, Assaí représente 36% du CA de GPA Food (vs 30% au T4 2015)

En M€	2015	2016 à TCC ⁽³⁾	2016
Chiffre d'affaires consolidé	14 714	16 379	15 247
Résultat Opérationnel Courant	698	583	538
Marge Opérationnelle Courante	4,7%	3,6%	3,5%

⁽¹⁾ Hors essence et calendrier

⁽²⁾ Panélistes indépendants

⁽³⁾ TCC : Taux de change constant

⁽⁴⁾ Publié par la filiale

CDISCOUNT : FORTE PROGRESSION DU TRAFIC ET CONFIRMATION DU SUCCÈS DE LA MARKETPLACE



- Le segment E-commerce est désormais constitué de Cdiscount et recentré sur la France
- **GMV⁽¹⁾ de 2 994M€, en croissance de +13,6% en comparable par rapport à 2015**
- La **quote-part de la marketplace** dans la GMV est de 31,4% au T4 vs 28,1 % au T4 2015
- **842M de visites, soit un trafic en hausse de +10,8% en comparable par rapport à 2015**
- **53% du trafic 2016 est réalisé sur mobile**, soit +503bp par rapport à 2015
- Enrichissement du service :
 - Livraison de gros colis (> 30 kgs) le jour même du lundi au samedi
 - Livraison de petits et moyens colis (< 30 kgs) 7 jours sur 7 et sur rendez-vous
 - Lancement de services de streaming (Cstream), de téléphonie (Cdiscount Mobile) et du Cloud (Cdiscount Cloud)
- Le nombre d'abonnés à Cdiscount à volonté a plus que doublé à fin 2016 par rapport à fin 2015
- EBITDA positif et réduction de la perte opérationnelle courante grâce au développement profitable de la marketplace et à la fermeture des sites déficitaires

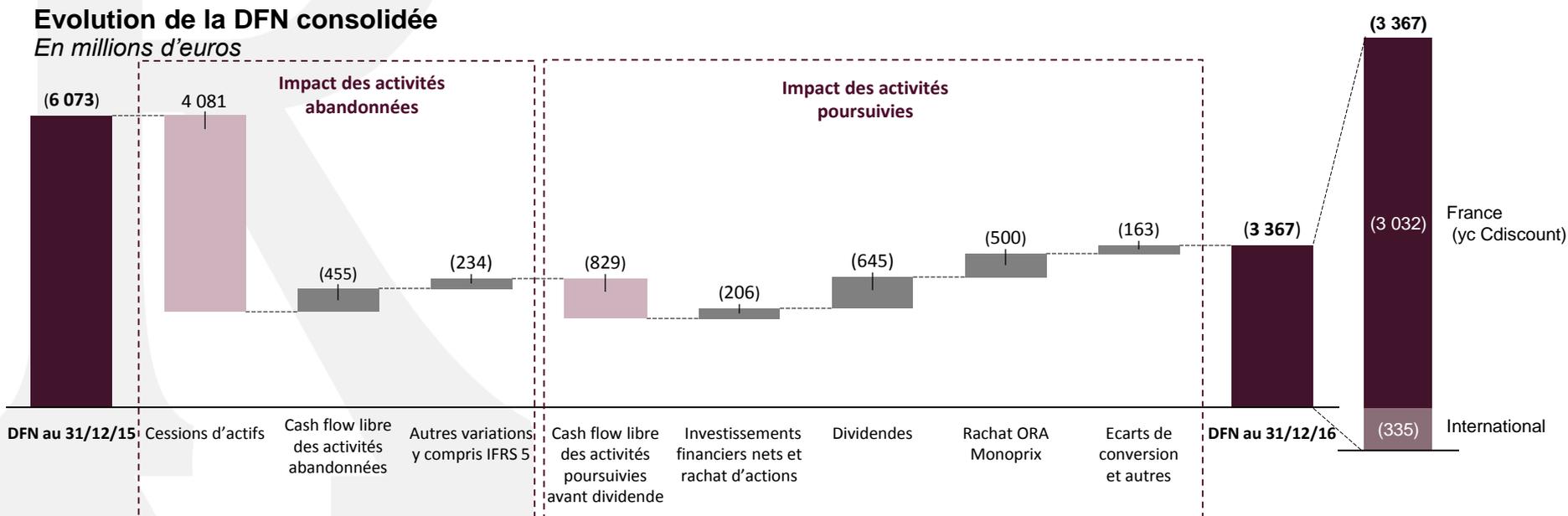
En M€	2015	2016
GMV⁽¹⁾	2 709	2 994
Chiffre d'affaires consolidé	1 708	1 843
EBITDA	(17)	10
Résultat Opérationnel Courant	(39)	(11)

⁽¹⁾ Le GMV comprend les ventes de marchandises, les autres revenus et le volume d'affaires de la marketplace (sur la base des commandes validées et expédiées), toutes taxes comprises

EVOLUTION DE LA DFN CONSOLIDÉE DE CASINO EN 2016

Evolution de la DFN consolidée

En millions d'euros



- **Forte réduction de la DFN consolidée** de 45% grâce à la génération de cash-flow libre et aux cessions d'actifs
- Les cessions et le passage de Via Varejo en activités abandonnées se traduisent par une baisse de la DFN de 3,4 Mds€ (impact des cessions, présentation en activités abandonnées de Via Varejo et flux de la période)
- **Le cash flow libre** des activités poursuivies s'élève à 829 M€ et couvre quasiment les investissements financiers nets et les dividendes
- **Une liquidité renforcée par les cessions** : 7,4 Mds€, dont 3,6 Mds€ de trésorerie brute et 3,8 Mds€ de lignes de crédit disponibles couvrant aisément les échéances à venir
- Casino est noté BB+ par Standard & Poor's (perspective stable) depuis le 21/03/2016 et BBB- (perspective négative) par Fitch Ratings depuis le 14/12/2016
- Dividende 2016 proposé de 3,12€ par action. Le solde restant à distribuer est de 1,56€ par action, mis en paiement le 11 mai 2017

EVOLUTION DE LA DFN DE CASINO EN FRANCE⁽¹⁾ EN 2016

Evolution de la DFN de Casino en France⁽¹⁾

En millions d'euros

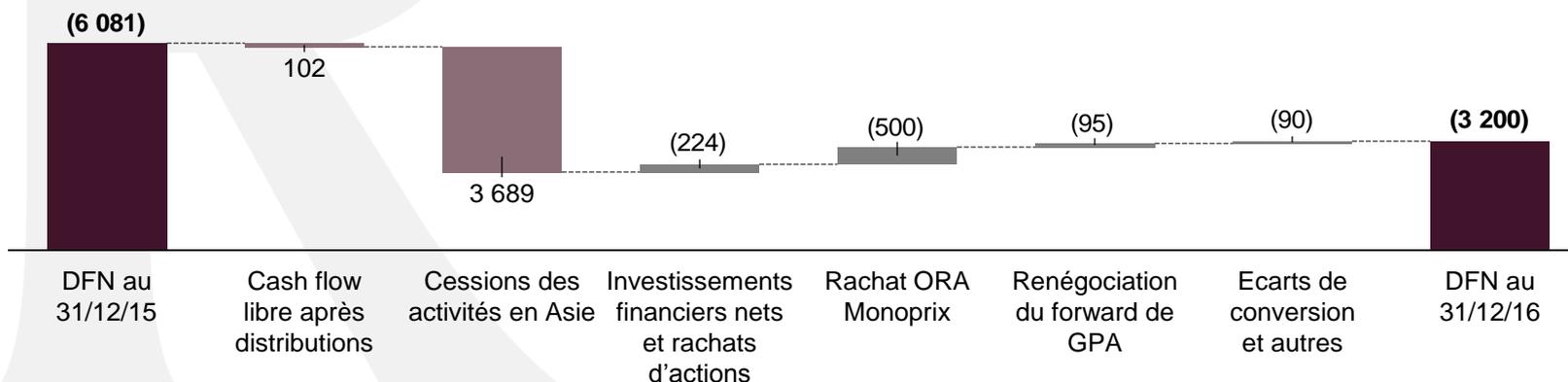


Tableau de financement de Casino en France⁽¹⁾

Cash flow opérationnel après impôts des activités françaises détenues à 100% ⁽²⁾	885	Capex	293
Dividendes reçus des filiales internationales et des sociétés mises en équivalence	77	Dividendes 2015 versés et coupons	396
		Acompte sur dividende 2016	171
		Cash flow libre après distributions	102

- **Forte réduction de la DFN de Casino en France grâce aux cessions d'actifs et au cash-flow libre après distributions.** Ce chiffre n'inclut pas la trésorerie positive de Cdiscount (168 M€)
- À date, Casino a utilisé 2,5 Mds€ sur les produits de cession avec le remboursement de l'obligation de février 2017 pour 552 M€
- Principaux décaissements en trésorerie liés à la simplification de la structure financière
- Le forward de GPA a été renégocié: notionnel réduit ayant donné lieu à paiement d'une soulte, et maturité allongée jusqu'en février 2018

⁽¹⁾ Périmètre : Casino Guichard perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100%

⁽²⁾ Avant dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des filiales internationales, lesquels sont présentés de manière séparée dans ce tableau

Adapter en temps réel les formats aux tendances nouvelles de consommation et développer les formats les plus porteurs

- **Hypermarchés** : poursuivre la réduction des surfaces non-alimentaires
- **Cash & carry** : accélérer la croissance dans un format particulièrement adapté aux pays émergents : fort CA au m² et prix les plus bas répondant aux besoins des consommateurs
- **Premium** : affirmer le leadership sur un format différenciant très rentable, grâce à une offre enrichie, la poursuite de l'expansion, et des services développés en s'appuyant sur le multicanal
- **Proximité** : en France s'adapter à l'évolution du marché et développement à travers la franchise; à l'international, poursuite de l'expansion et déploiement des modèles appropriés
- **E-commerce** : une stratégie de croissance rentable s'appuyant sur la force de la marketplace, avec une forte croissance attendue répondant aux besoins des distributeurs traditionnels, la valorisation de la base clients et un enrichissement continu de l'offre

Poursuivre l'amélioration de l'excellence opérationnelle

- **Poursuivre l'amélioration de l'exécution en magasin:**
 - Elargissement des amplitudes horaires d'ouverture
 - Développement des rayons à service et de l'offre en produits frais
 - Poursuivre la réduction de l'attente en caisse
 - Limiter les ruptures de produits dans les rayons
- **Poursuite d'une gestion rigoureuse des coûts, des CAPEX et des stocks :**
 - Amélioration de la productivité en magasin et dans les entrepôts
 - Optimisation des autres frais d'exploitation (énergie, nettoyage, ...)
 - Poursuite de l'amélioration des rotations de stocks et poursuite de la baisse du coût des CAPEX au m²
 - Développement des synergies entre les enseignes du Groupe, notamment sur les marques propres (Finlandek, Bronzini,...)

PRIORITÉS PAR ZONE



- **Monoprix** : bonne dynamique de CA, expansion >50 magasins, développement du multi-canal
- **Franprix** : finalisation de la mise au nouveau concept Mandarine (tout le parc au nouveau concept en 2017) et ouverture de 50 nouveaux magasins
- **Supermarchés Casino** : poursuite de la montée en gamme et bonne dynamique commerciale
- **Proximité** : développement du nouveau concept, rénovation de l'offre et expansion en franchise
- **Leader Price** : dynamique commerciale dans la tendance du T4 et poursuite des actions d'excellence opérationnelle
- **Géant** : retour à l'équilibre sous l'effet de la poursuite de l'accroissement du CA/m² et des bonnes performances de l'alimentaire, de la réduction des surfaces non-alimentaires et des plans d'action et d'excellence opérationnelle
- **Cdiscount** : objectif ambitieux d'élargissement de l'offre en propre et du nombre de vendeurs de la marketplace. Amélioration de l'expérience client et de la fidélisation. Poursuite du développement dynamique de Cdiscount à volonté et développement des services

Amérique Latine



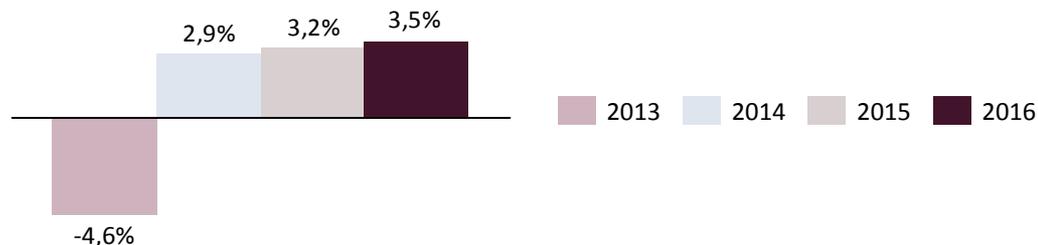
- **Brésil : recentrage de GPA sur l'alimentaire et priorité au cash & carry**
 - Confirmation de la bonne dynamique commerciale de GPA sur l'ensemble des formats
 - Expansion centrée sur le cash & carry, avec 6 ouvertures minimum et 15 conversions d'hypermarchés
 - Cession de Via Varejo
- **Éxito (hors GPA Food) : expansion, développement immobilier et synergies entre les différents pays**
 - En Colombie, poursuite de l'expansion (>25 ouvertures) sur chacun des formats et développement de l'immobilier commercial au travers de Viva Malls
 - En Uruguay, développement de la proximité
 - En Argentine, poursuite du développement immobilier

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2016
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Autres actifs
- Conclusion et perspectives
- Annexes

POURSUITE DE LA CROISSANCE DE GROUPE GO SPORT EN 2016

Poursuite de la progression des ventes à magasins comparables et taux de change constant de Groupe GO Sport



- Volume d'affaires de Groupe GO Sport de plus de 930 M€ en 2016, en forte croissance (+11%) en lien avec le développement de tous les réseaux (intégrés, affiliés et e-commerce)
- Chiffre d'affaires de 749 M€, en croissance de +3,5% en comparable et à taux de change constant
- EBITDA et ROC en progression pour la troisième année consécutive
- Un parc tous réseaux confondus de 558 magasins (319 Go Sport/Twiner et 239 Courir) au 31 décembre 2016, dont 87 à l'étranger (69 GO Sport et 18 Courir)



VENTES COMPARABLES DE GO SPORT FRANCE STABLES EN 2016

- Un volume d'affaires HT de plus de 430 M€ en 2016, en croissance de +3,9%.
- Ventes stables sur l'année en comparable
- Un parc de 140 magasins (intégrés et affiliés) en France à fin 2016 contre 124 à fin 2015
- Développement accéléré de l'affiliation en France, avec 34 magasins à fin 2016, soit deux fois plus que fin 2015
- Lancement avec succès de l'enseigne **GO Sport Montagne** grâce à la conversion en 2016 de 72 magasins anciennement sous enseigne Twinner
- **Croissance soutenue du site e-commerce de l'enseigne et renforcement de la stratégie multicanale**, avec notamment l'installation de bornes d'achat en ligne dans les magasins GO Sport et le lancement réussi de la e-réservation
- Réouverture avec succès en avril 2016 du **magasin de Paris Les Halles**, sur 2 600 m²
- Développement soutenu du **programme de fidélité** de l'enseigne, qui compte près de 4,7 millions de clients porteurs de la carte Feelgood à fin 2016, avec près de 800 000 membres recrutés sur l'année
- Poursuite de l'optimisation des coûts (loyers, logistique...)



SEPTIÈME ANNÉE DE CROISSANCE CONSÉCUTIVE POUR COURIR



- Un volume d'affaires HT de plus de 270 M€ en 2016, en hausse de 24% et un parc de 218 magasins (intégrés et affiliés) en France en fin d'année contre 197 à fin 2015
- Septième année de croissance consécutive de chiffre d'affaires pour l'enseigne
- Développement de la part de marché de l'enseigne via tous les canaux:
 - Succès de l'intégration au réseau de **12 magasins anciennement sous enseigne Bata** après une première acquisition de 18 magasins Bata en 2015
 - Poursuite du développement de l'**affiliation en France** avec un parc de 33 magasins à fin 2016, contre 23 à fin 2015
 - Renforcement du multicanal avec le lancement réussi du click and collect. Croissance prometteuse du **site e-commerce de l'enseigne**, qui est le 1^{er} magasin du réseau en termes de ventes
- Présence accrue sur les **réseaux sociaux** (Facebook, Instagram), qui permettent une relation fréquente et personnalisée avec le cœur de cible de l'enseigne
- Poursuite du développement du programme de fidélité, qui compte 1,6 million de porteurs de carte, après plus de 270 000 recrutements sur l'année
- **Rentabilité élevée**



En Pologne

- Croissance des ventes de +4,2% en comparable et à taux de change constant, tirée à la fois par une croissance des clients et des volumes
- **Poursuite du développement en 2016**, avec l'ouverture de 2 magasins sur l'année, portant à 32 le nombre points de vente en fin d'année (dont 1 Courir)
- Plus de 800 000 adhérents au programme de fidélité, dont la part dans le CA est en croissance

En franchise à l'international

- Une activité qui permet à GO Sport et Courir de conforter leur statut de marques à dimension internationale
- Un volume d'affaires en forte hausse en 2016
- **Une expansion soutenue en 2016**, tant pour GO Sport que Courir:
 - 17 ouvertures sur l'année
 - Ouvertures dans de nouveaux pays (notamment Congo et Malte)
- Un potentiel de développement important



SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2016
- Résultats des filiales de Rallye
- **Conclusion et perspectives**
- Annexes

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Casino

Poursuite du développement avec un endettement maîtrisé :

- Capex maîtrisés : en priorisant les formats porteurs, en réduisant les coûts d'investissement au m² et en poursuivant le développement en franchise pour les formats pour lesquels cela est pertinent
- Après une forte réduction de la dette en 2016, poursuite de l'amélioration du ratio DFN / EBITDA et des ratios de crédit
- Cession de Via Varejo

Rentabilité

- En France, Casino vise une croissance de l'ordre de 15% du ROC en distribution alimentaire et anticipe une contribution de ses activités de promotion immobilière de l'ordre de 60M€
- Casino s'attend par ailleurs à une progression d'au moins 10% de son ROC consolidé, aux conditions de change actuelles

Rallye

- Aucune échéance majeure de refinancement avant octobre 2018
- Situation de liquidité très solide avec 1,8 Md€ de lignes de crédit confirmées (dont 1,5 Md€ non utilisées), présentant une maturité moyenne de 4 années



Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs et la solidité de sa structure financière, notamment par le maintien d'une équation de cash-flow récurrent⁽¹⁾ positive

⁽¹⁾ Dividendes reçus de Casino, nets des dividendes versés par Rallye, des frais financiers nets et des frais généraux

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2016
 - Résultats des filiales de Rallye
 - Conclusion et perspectives
- **Annexes**

RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2016

En millions d'euros	31/12/2015	31/12/2016
Goodwill	11 365	10 609
Immobilisations	13 259	11 744
Participations entreprises associées et coentreprises	632	627
Autres actifs non courants	2 504	1 810
Stocks	5 040	4 157
Clients et autres créances	3 125	2 676
Autres actifs financiers	401	87
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 667	5 836
Actifs détenus en vue d'être cédés	538	6 120
TOTAL ACTIF	41 530	43 666
Capitaux propres	10 575	12 631
Provisions à long terme	853	932
Passifs financiers	11 722	10 064
Autres passifs non courants	2 080	1 784
Provisions court terme	203	182
Fournisseurs	8 162	7 044
Autres passifs financiers	3 410	3 674
Autres dettes	4 524	7 354
TOTAL PASSIF	41 530	43 666

RALLYE – COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 2016

En millions d'euros	31/12/2015 ⁽²⁾	31/12/2016
Chiffre d'affaires	35 999	36 784
EBITDA ⁽¹⁾	1 704	1 710
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	996	1 033
Autres produits et charges opérationnels	(349)	(634)
Coût de l'endettement financier net	(358)	(435)
Autres produits et charges financiers	(329)	(49)
Résultat avant IS	(40)	(85)
Charge d'impôt	(21)	(40)
Quote-part de résultat des sociétés associées et des coentreprises	65	19
Résultat net des activités poursuivies	3	(107)
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(177)</i>	<i>(150)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>180</i>	<i>43</i>
Résultat net des activités abandonnées	47	2 161
<i>dont part du Groupe</i>	<i>11</i>	<i>1 353</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>36</i>	<i>808</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	50	2 054
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(166)</i>	<i>1 203</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>216</i>	<i>851</i>

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

(2) Les états financiers 2015 et 2016 reflètent l'application d'IFRS 5 pour tenir compte de la cession des activités en Asie et du projet de cession de Via Varejo.

En conséquence :

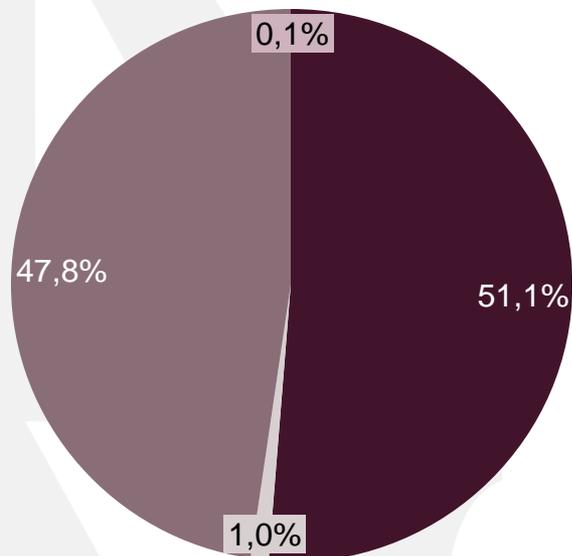
- Le résultat des activités en Asie en 2015 et jusqu'à leur cession en 2016 ainsi que la plus-value consolidée réalisée figurent au compte de résultat sur la ligne « Résultat des activités abandonnées »
- L'activité de Via Varejo (y compris celle de Cnova Brésil) est reclassée en activité abandonnée en 2015 et 2016. Les actifs et passifs de cette activité au 31 décembre 2016 sont présentés sur une ligne séparée du bilan

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

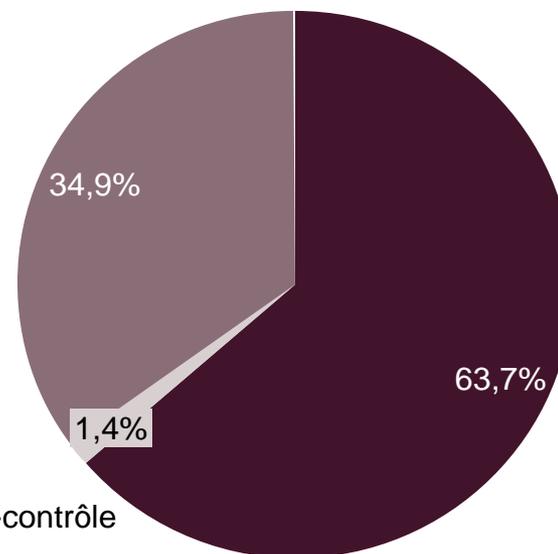
En millions d'euros	2015	Éléments retraits	2015 normalisé	2016	Éléments retraits	2016 normalisé
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	996	-	996	1 033	-	1 033
Autres produits et charges opérationnels	(349)	349	-	(634)	634	-
Résultat Opérationnel	647	349	996	399	634	1 033
Coût de l'endettement financier net	(358)	-	(358)	(435)	-	(435)
Autres produits et charges financiers	(329)	308	(21)	(49)	(50)	(100)
Charge d'impôt	(21)	(206)	(227)	(40)	(155)	(195)
Quote-part de résultat des sociétés associées	65	-	65	19	-	19
Résultat net des activités poursuivies	3	451	454	(107)	429	322
Dont intérêts minoritaires	180	272	452	43	262	305
Dont part du Groupe	(177)	180	3	(150)	166	17

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 31 DÉCEMBRE 2016

En % des actions



En % des droits de vote



- Groupe Rallye
- Salariés Casino
- Public
- Auto-détention / auto-contrôle

Décomposition du capital de Casino au 31/12/2016

Nombre d'actions	110 996 996
Nombre de droits de vote	163 074 356

Détention de Rallye

Détention de Rallye	%
56 714 263	51,1%
103 915 892	63,7%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 31 DÉCEMBRE 2016

Répartition du capital de Rallye au 31/12/2016

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	26 996 291	55,3%	53 992 582	70,2%
Autres sociétés du groupe Euris	1 275	0,0%	2 550	0,0%
Public	21 833 547	44,7%	22 883 977	29,8%
Total	48 831 113	100,0%	76 879 109	100,0%

Capital potentiel au 31/12/2016

Actions ordinaires avant dilution	48 831 113
AGA	337 985
Nombre total d'actions potentiel	49 169 098

DISCLAIMER

Cette présentation contient des informations et déclarations prospectives sur Rallye. Les informations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations contiennent des projections financières et des estimations, ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant les plans, les objectifs et les attentes à l'égard de futures opérations, produits et services, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croit », « a l'intention », « estime » et autres expressions similaires. Bien que la direction de Rallye pense que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, les investisseurs et les détenteurs de titres Rallye sont avertis que ces énoncés et déclarations prospectives sont assujetties à divers risques et incertitudes, dont bon nombre sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Rallye, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, suggérés ou projetés dans les informations prospectives et déclarations. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics de Rallye déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), y compris ceux énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque et assurances » dans le Document de Référence déposé par la société Rallye le 19 avril 2016. Sauf tel que requis par la loi applicable, Rallye ne s'engage aucunement à mettre à jour toute information prospective ou des énoncés.

Cette présentation a été préparée uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, elle ne donne pas et ne doit pas être traitée comme un conseil d'investissement. Elle n'a aucun égard aux objectifs de placement, la situation financière ou des besoins particuliers de tout récepteur. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il ne devrait pas être considéré par les bénéficiaires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement sans préavis.

Cette présentation et son contenu sont des renseignements exclusifs et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou en partie sans le consentement préalable écrit du Groupe Rallye.