

# RALLYE

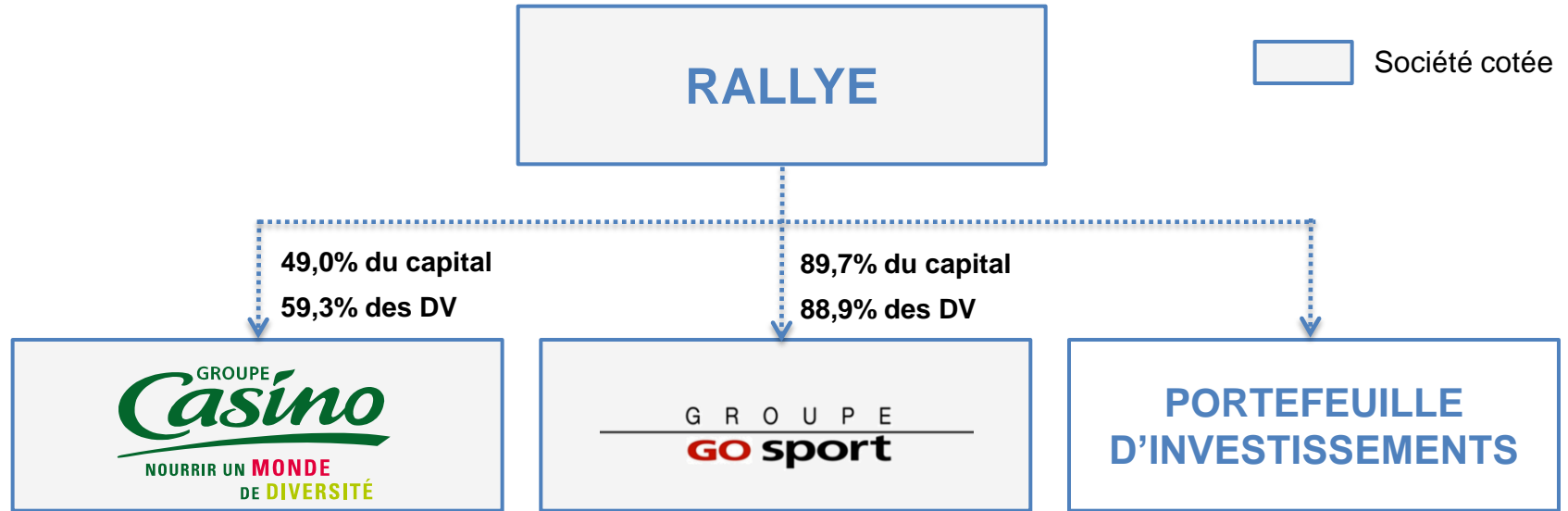


Résultats annuels 2012  
1<sup>er</sup> mars 2013

GROUPE  
*Casino*  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ

G R O U P E  
GO sport

# PRÉSENTATION DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2012



Actif stratégique  
Un des leaders mondiaux  
du commerce alimentaire

Spécialiste de la  
distribution d'articles  
de sport en France

Portefeuille de qualité,  
diversifié entre  
investissements financiers  
et programmes immobiliers



# FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2012

## RALLYE

- Baisse de la dette financière nette de 154 M€ par rapport à fin décembre 2011, conformément aux objectifs
- Hausse du résultat net normalisé\*, part du Groupe de 71,4% en 2012 à 72 M€
- Allongement de la maturité moyenne des lignes de crédit confirmées à 4,4 ans

## GROUPE CASINO

- 2 opérations majeures pour Casino en 2012 : prise de contrôle de GPA en juillet et accord avec les Galeries Lafayette en vue de l'acquisition de 50% de Monoprix
- Très forte croissance du CA (+22,1%) et du ROC (+29,3%) de Casino
- Augmentation continue de la part de l'international dans le CA (56%) et dans le ROC (66%) de Casino
- RNPG en croissance de +84% à 1 065M€, et RNPG normalisé stable à 564M€

## GROUPE GO SPORT

- Bonne résistance du CA, en hausse de 0,7% en comparable en 2012
- Forte hausse de l'EBITDA au 2<sup>nd</sup> semestre (+28%)

## PORTEFEUILLE

- Cessions de 129M€ d'actifs, dont le centre commercial Manufaktura en Pologne
- Revalorisation continue du portefeuille, qui s'apprécie de 23 M€ en 2012

\* 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

- RALLYE : Résultats annuels 2012
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

# CHIFFRES CLÉS DU COMPTE DE RÉSULTAT EN 2012

<i>Données en millions d'euros</i>	2011	2012	Variation
CA consolidé HT (activités poursuivies)	35 057	42 663	+21,7%
EBITDA*	2 315	2 881	+24,4%
<i>Marge d'EBITDA</i>	6,6%	6,8%	+15 bp
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 551	2 006	+29,3%
<i>Marge de ROC</i>	4,4%	4,7%	+28 bp
Résultat net, part du Groupe	15	245	
Résultat net normalisé**, part du Groupe	42	72	+71,4%

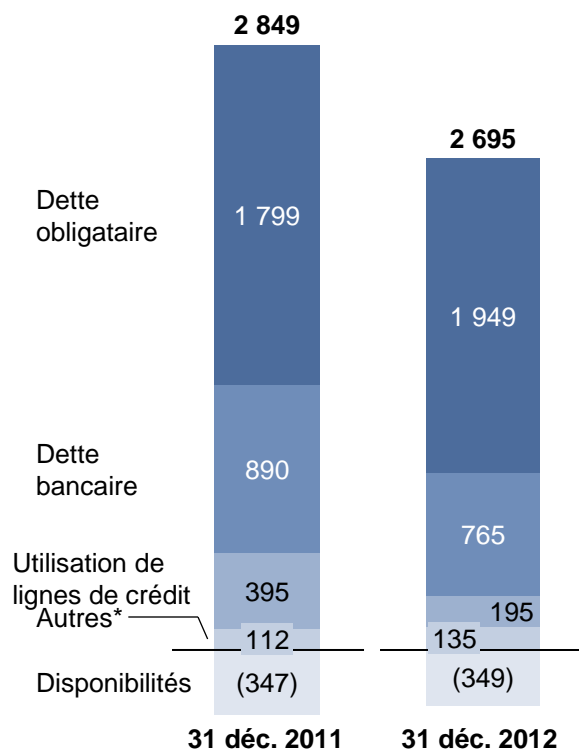
\* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

\*\* 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

# DIMINUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE, CONFORMÉMENT AUX OBJECTIFS

La DFN de Rallye s'établit au 31 décembre 2012 à 2 695 M€ contre 2 849 M€ au 31 décembre 2011

Cette baisse de 154 M€ en 2012 s'explique essentiellement par la cession de 129 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements financiers et d'immobilier commercial



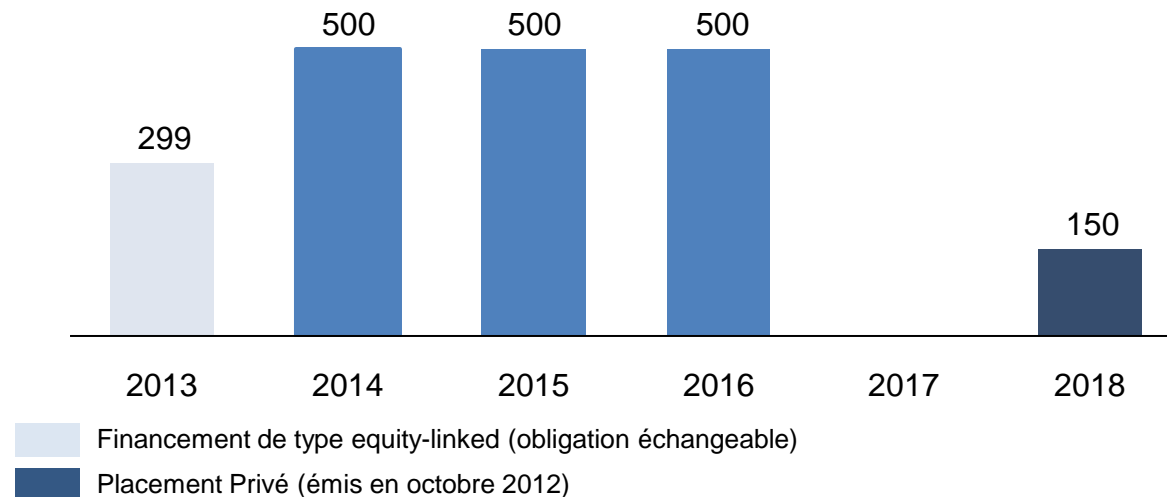
- Entrée en juillet 2012 dans un equity swap portant sur 5 millions d'ADR GPA
- Les disponibilités comprennent au 31 décembre 2012 3,9M d'ADR GPA pour un montant de 131 M€

\* Autres = Intérêts courus et retraitements IFRS

# UN ECHÉANCIER DE LA DETTE MAÎTRISÉ ET ALLONGÉ

## Echéancier de la dette obligataire

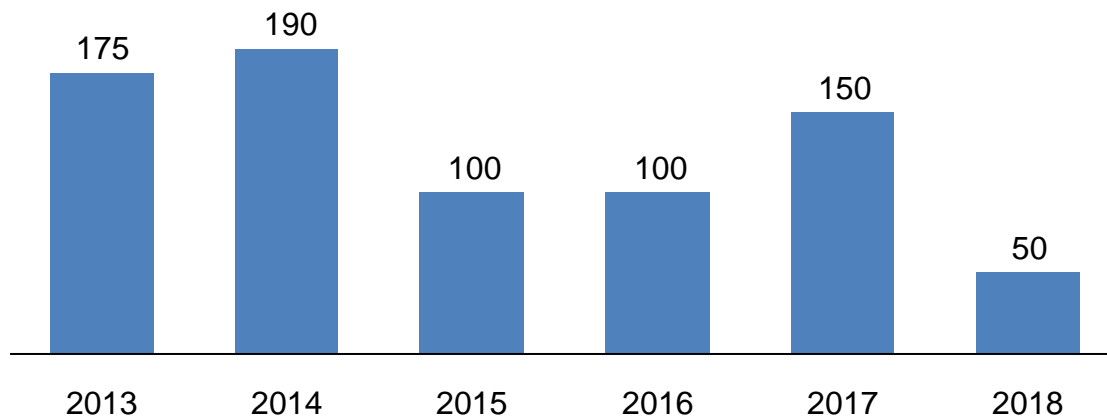
En millions d'euros



Total : 1 949 M€

## Echéancier des prêts bancaires

En millions d'euros



Total : 765 M€

# DES LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES À LA MATURITÉ MOYENNE ÉTENDUE À 4,4 ANS

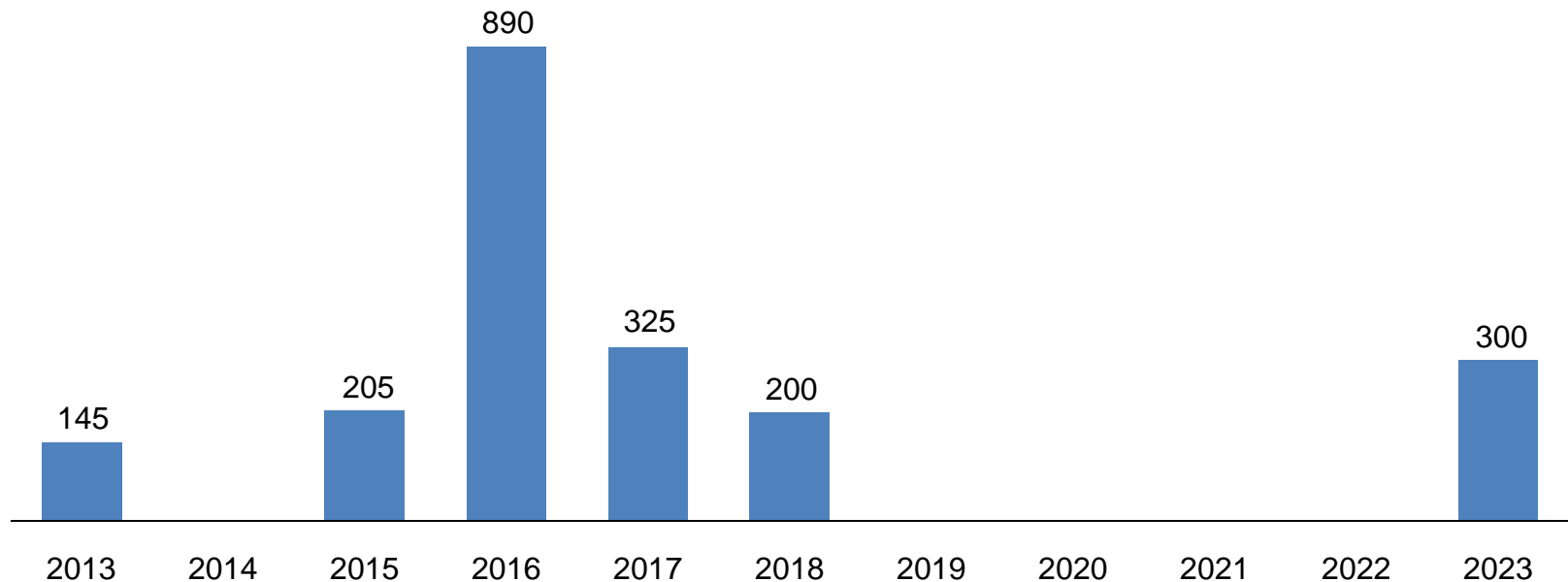
**La maturité moyenne des 2 065 M€ de lignes de crédit confirmées est de 4,4 ans**

- Renouvellement et renégociation de plusieurs lignes de crédit, à hauteur de 555 M€
- Les lignes de crédit confirmées sont souscrites auprès d'une vingtaine de banques différentes
- Le montant des lignes de crédit confirmées non utilisées est de près de 1,9 Md€ au 31/12/2012

## Echéancier des lignes de crédit confirmées

*En millions d'euros*

**Total : 2 065 M€**



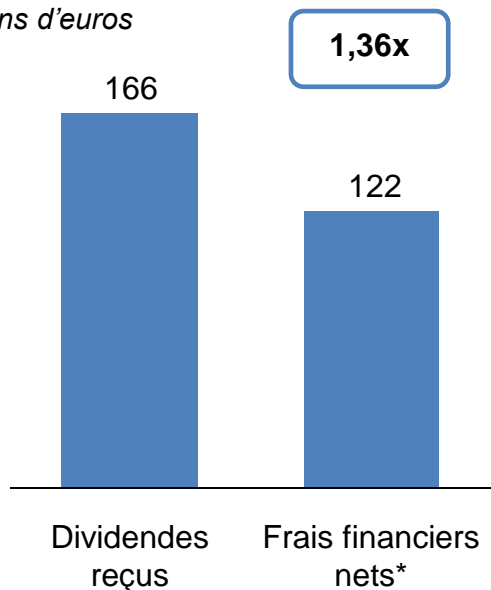


# UNE STRUCTURE FINANCIÈRE EQUILBRÉE ET DES FINANCEMENTS BANCAIRES SECURISÉS

- En 2012, les dividendes perçus par Rallye couvrent 1,36 fois les frais financiers nets du périmètre holding

## Ratio Dividendes / Frais financiers nets au 31/12/2012

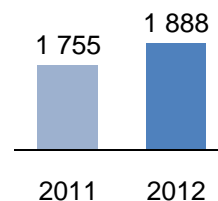
En millions d'euros



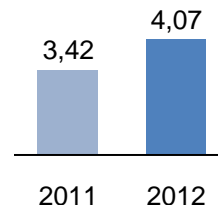
\* Frais financiers nets des revenus du portefeuille d'investissement

## ● Des covenants bancaires inchangés et respectés

- Absence de covenant lié au cours de bourse ou au rating de Casino
- Covenants existants sur certains financements respectés
  - Fonds propres sociaux de Rallye > 1 200M€



- EBITDA / Coût de l'endettement financier net > 2,75



## ● Nantissement d'actions dans le cadre de certains financements bancaires

- 9 millions d'actions Casino nanties au 31/12/2012 sur un total de 55 millions

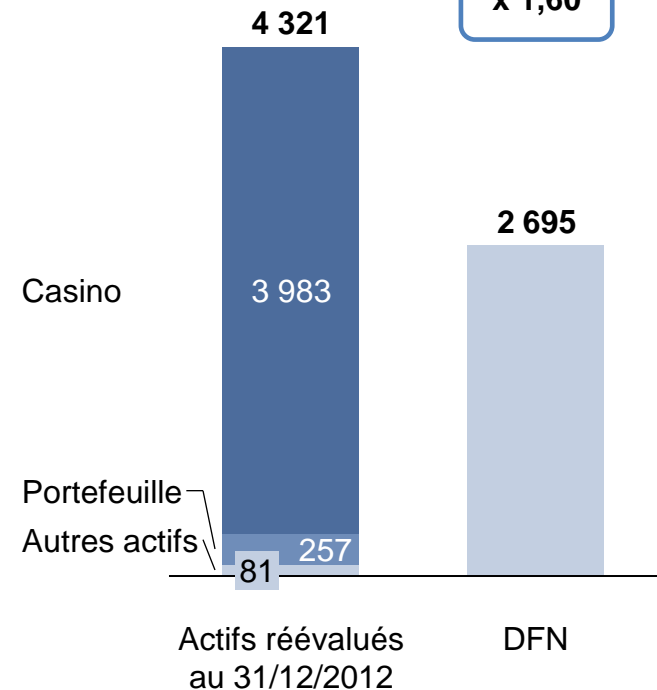
# PRÈS DE 4,3 Mds€ D'ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2012, DONT 4,0 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

## Calcul de l'actif net réévalué au 31/12/2012

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€*
Casino	55 248 768	72,1 €	3 983
Portefeuille			257
Autres actifs			81
<b>Actif Réévalué</b>			<b>4 321</b>
<b>Dette Financière Nette</b>			<b>2 695</b>
<b>Actif Net Réévalué au 31/12/2012</b>			<b>1 626</b>
<b>Actif Net Réévalué par action au 31/12/2012</b>			<b>33,4€</b>

## Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



**Au 28 février 2013, le ratio de couverture de la DFN par les actifs s'établit à 1,71 et l'actif net réévalué par action à 39,1€**

\* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 31/12/2012

Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 31/12/2012, dont Rallye : 25,4€ et Groupe GO Sport : 4,2€

- Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 14 mai 2013 le versement d'un dividende 2012 de 1,83 € par action, stable par rapport à 2011
  - Un acompte de 0,80 € par action a été mis en paiement le 10 octobre 2012
  - Le solde s'élève ainsi à 1,03 € et sera mis en paiement le 24 mai 2013

- RALLYE : Résultats annuels 2012
- Résultats des filiales de Rallye
  - Groupe Casino
  - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

# UN PROFIL TRANSFORMÉ ET UNE FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ EN 2012

- **Un profil de croissance transformé par deux opérations majeures**

- Prise de contrôle de GPA au Brésil en juillet 2012
- Accord avec les Galeries Lafayette en vue de l'acquisition de 50% de Monoprix

- **Très forte croissance du CA de Casino (+22,1%)**

- Forte croissance organique à l'international (+8,5%)
- Bonne tenue du CA en France (quasi stabilité des ventes en organique hors calendaire)

- **Progression du ROC de +29,3% et de la marge de +26bp**

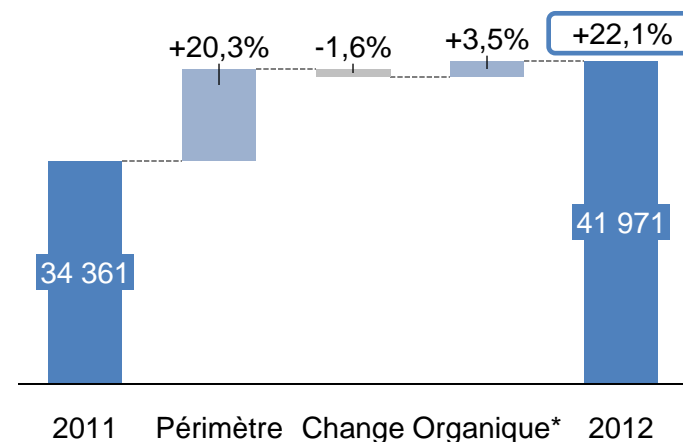
- **Augmentation continue de la part de l'international dans le CA (56%) et dans le ROC (66%) de Casino**

- **RNPG en croissance de +84% à 1 065M€, et RNPG normalisé stable à 564M€**

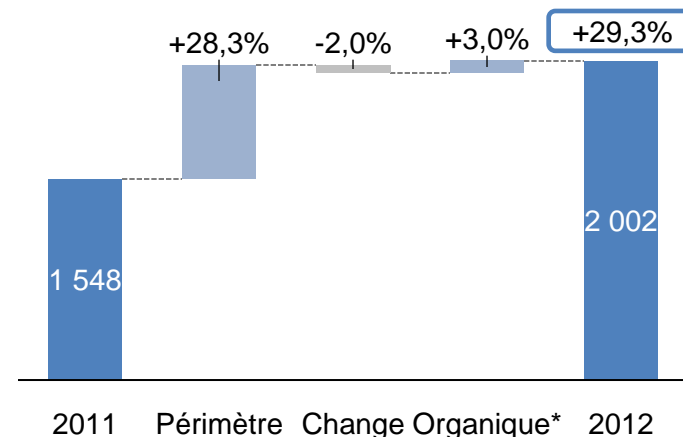
- **Ratio Dette Financière Nette / EBITDA à 1,91x**

- **A fin 2012, la contribution des sociétés cotées à la valeur d'entreprise de Casino est de 10,7 Mds€ (+2,4 Mds€ vs. 2011)**

Evolution du CA de Casino en 2012 (en M€)



Evolution du ROC de Casino en 2012 (en M€)



\* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières

# CHIFFRES CLÉS : CROISSANCE DES PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE ET DE RESULTATS EN 2012

En millions d'euros – Activités poursuivies	2011	2012	Var. vs 2011	Var. vs 2011 en organique*
<b>CA Consolidé HT</b>	<b>34 361</b>	<b>41 971</b>	<b>+22,1%</b>	<b>+3,5%</b>
<b>EBITDA**</b>	<b>2 287</b>	<b>2 853</b>	<b>+24,7%</b>	<b>+2,8%</b>
<i>Marge EBITDA**</i>	<i>6,7%</i>	<i>6,8%</i>	<i>+14bp</i>	
<b>ROC</b>	<b>1 548</b>	<b>2 002</b>	<b>+29,3%</b>	<b>+3,0%</b>
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,8%</i>	<i>+26bp</i>	
Autres produits et charges opérationnels	(157)	377		
Coût de l'endettement financier net	(472)	(519)		
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>577</b>	<b>1 065</b>	<b>+84,4%</b>	
<b>Résultat net normalisé***, part du Groupe</b>	<b>565</b>	<b>564</b>		
Dette Financière Nette	5 379	5 451		

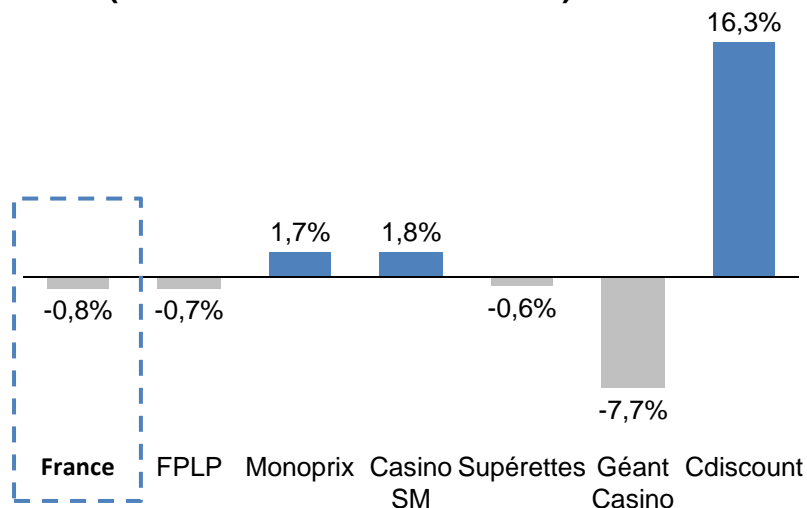
\* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières

\*\* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

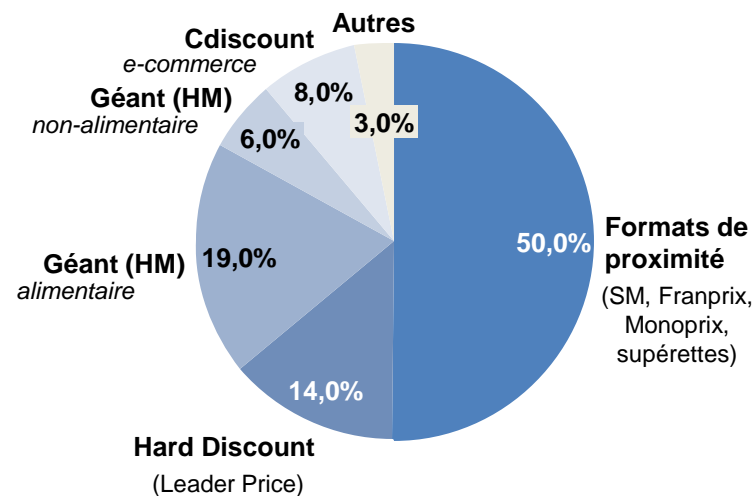
\*\*\* Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents,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

# EN FRANCE, RÉSISTANCE DES VENTES 2012 EN ORGANIQUE DANS UN ENVIRONNEMENT DE CONSOMMATION PEU DYNAMIQUE

**Croissance organique  
(hors essence et calendaire) en 2012**



**CA France en 2012 (hors essence)**



- Performance satisfaisante des **formats de proximité**
- Ventes de **Géant** impactées par les réductions de surfaces non alimentaire et les baisses de prix initiées à la fin du 3<sup>ème</sup> trimestre
- Nouvelle année de très forte croissance pour **Cdiscount** (+16,3%)
- En 2012, les **formats porteurs de proximité et de discount** ont représenté 64% du CA de Casino en France (hors essence)

# REPLI MODÉRÉ DE LA MARGE EN FRANCE GRÂCE AU MIX DES FORMATS ET AUX PLANS D' ACTIONS

En millions d'euros	2011	Marge	2012	Marge	Variation de la marge
Casino France*	458	3,7%	400	3,3%	-41 bp
Franprix / Leader Price	164	3,7%	163	3,8%	+8 bp
Monoprix	128	6,5%	122	6,1%	-39 bp
<b>FRANCE</b>	<b>750</b>	<b>4,0%</b>	<b>685</b>	<b>3,7%</b>	<b>-28 bp</b>

- **Casino France**

- Des baisses de prix significatives ont été initiées au 2<sup>nd</sup> semestre, financées par la réallocation des dépenses promotionnelles et marketing
- Mise en œuvre de plans ambitieux de baisses de coûts (magasins, IT, structures)

- **FPLP** : Progression de la marge de ROC




- Bonne maîtrise des marges commerciales et forte réduction des coûts
- Succès de la relance commerciale grâce au repositionnement des indices prix et aux rénovations de magasins
- Efficience opérationnelle renforcée : productivité logistique et des fonctions support

- **Monoprix** : Maintien d'une marge élevée grâce à la qualité du mix (alimentaire, parfumerie, textile, maison)

\* Inclut Géant, Casino Supermarchés, supérettes et activités complémentaires



# FRANCE : UN MIX D'ACTIVITÉS PORTEUR (1/2)

 (CA 2012 : +1,8%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, une année de croissance organique pour les Supermarchés Casino</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Progression organique satisfaisante soutenue par l'ouverture de 7 magasins</li> <li>- Repositionnement des indices prix en MDD et en 1ers prix au 4e trimestre</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, poursuite de la croissance organique</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Réalignement à la baisse des indices prix en marque propre et marques nationales</li> <li>- Poursuite du rythme d'expansion</li> </ul> </li> </ul>
 (CA 2012 : -0,6%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, stabilité des ventes des supérettes</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Forte hausse du nombre de points de retrait Cdiscount</li> <li>- Poursuite de l'expansion : 422 ouvertures dont 144 « Coop d'Alsace » ayant rejoint le réseau</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, poursuite de l'expansion et des rénovations du réseau</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Déploiement des enseignes de Casino Shop et Shopping</li> <li>- A partir du 1er avril 2013, approvisionnement de plus de 1 000 stations-service Total</li> </ul> </li> </ul>
 (CA 2012 : +1,7%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, ventes bien orientées pour Monoprix</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Bonne tenue de l'alimentaire et croissance de l'activité textile supérieure au marché</li> <li>- Expansion soutenue sur tous les formats : 36 magasins ouverts en 2012</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, poursuite d'une stratégie commerciale dynamique</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Expansion soutenue sur chacun des formats</li> <li>- Développement d'une stratégie multi-canal à destination d'un client très urbain : accélération du e-commerce, du drive et présence accrue sur les réseaux sociaux</li> </ul> </li> </ul>

\* En organique, hors essence et calendaire

## FRANCE : UN MIX D'ACTIVITÉS PORTEUR (2/2)

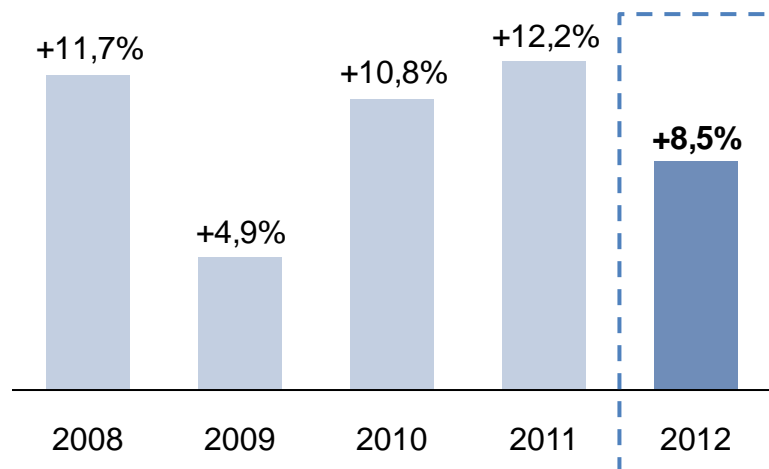
 (CA 2012 : -1,0%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, performance de Franprix stabilisée</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Relance des marques propres et baisses ciblées de prix</li> <li>- Remise à niveau du parc de magasins et poursuite de l'expansion (+ 39 magasins)</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, relance de la croissance organique</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Poursuite du renforcement de la marque propre et des baisses de prix ciblées, financées par une réallocation de la promotion et des réductions de coûts</li> </ul> </li> </ul>
 (CA 2012 : -0,8%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, succès du redressement de Leader Price</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Indices prix repositionnés et amélioration des gammes avec Jean-Pierre Coffe</li> <li>- Hausse de la rentabilité (baisse des coûts et fermeture de magasins non rentables)</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, relance de la croissance organique</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Accent mis sur la compétitivité et la qualité des filières de produits frais</li> <li>- Reprise d'une expansion dynamique</li> </ul> </li> </ul>
 (CA 2012 : -7,7%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, CA de Géant en retrait</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- En alimentaire, réalignement des indices prix en 1<sup>er</sup> prix et MDD à la fin du T3</li> <li>- Retrait du non-alimentaire, lié à la forte réduction des linéaires non-alimentaires</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, des prix plus attractifs et poursuite du déploiement du multicanal</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Garantie par Géant Casino des prix les plus bas sur 3000 produits du quotidien</li> <li>- Poursuite du déploiement du multicanal s'appuyant sur le leadership de Cdiscount</li> </ul> </li> </ul>
 (CA 2012 : 16,3%*)	2012	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2012, croissance remarquable de Cdiscount</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Volume d'affaires en croissance de +22% sur l'année en incluant la marketplace</li> <li>- 3 000 points de retraits physiques Cdiscount déployés à fin 2012</li> </ul> </li> </ul>
	2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>En 2013, une plateforme unique pour bénéficier de la forte croissance du e-commerce en France</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Renforcement du m-commerce et déploiement continu de la stratégie multi-canal</li> </ul> </li> </ul>

\* En organique, hors essence et calendaire

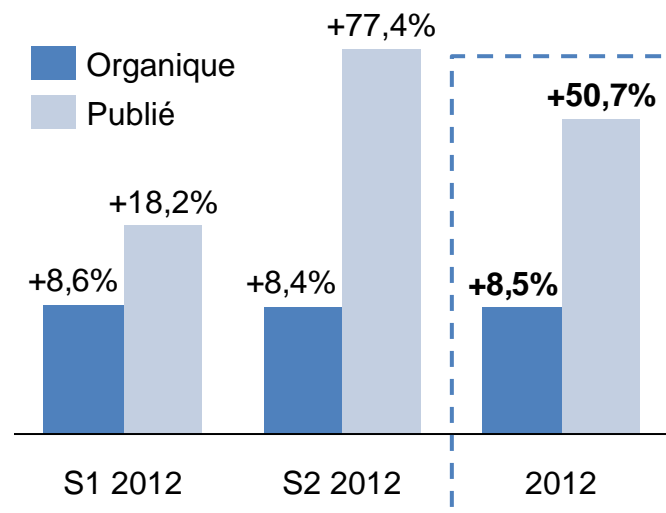
# INTERNATIONAL : POURSUITE D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE EN 2012

- Un rythme de développement soutenu et régulier sur **l'ensemble des marchés internationaux** de Casino, malgré une baisse sensible de l'inflation en 2012
- Forte croissance des ventes publiées (+50,7%) sous l'effet combiné de **la croissance organique sur toutes les zones (+8,5%)** et des **effets périmètre (+45,7%** en particulier au Brésil après intégration globale de GPA)

Croissance organique des ventes à l'International



Croissance des ventes à l'International



# PROGRESSION DE LA RENTABILITE DES FILIALES INTERNATIONALES

En millions d'euros	2011	Marge	2012	Marge	Variation
Amérique du Sud	565	4,8%	1 060	5,5%	+73 bp
Asie	212	7,3%	241	7,1%	-26 bp
Autres secteurs	22	n/a	16	n/a	n/a
<b>INTERNATIONAL</b>	<b>798</b>	<b>5,1%</b>	<b>1 316</b>	<b>5,6%</b>	<b>+48 bp</b>

- Forte croissance organique du ROC (+14,2%), tant en Amérique latine qu'en Asie
- En **Amérique latine**, progression de la rentabilité au Brésil et en Colombie
  - Au Brésil, bonne activité en alimentaire avec une progression continue de la marge du cash and carry et poursuite de la réalisation des synergies entre Ponto Frio et Casas Bahia
  - En Colombie, performance très satisfaisante de tous les formats (Exitto, Carulla et Surtimax) et bonne maîtrise des coûts d'expansion
- **Rentabilité toujours très élevée en Asie**, tirée par la Thaïlande
  - Excellente marge commerciale
  - Forte contribution des galeries commerciales

# INTERNATIONAL : EXCELLENTS RÉSULTATS ET PERSPECTIVES DANS LES 4 PAYS CLÉS (1/2)

Brésil 

Colombie 

2012

- **CA de 14,5 Mds€\***, à **+85,9%** (+9% en organique)
- Croissance organique **élevée de GPA food, tirée par les performances de Assai et du nouveau concept de proximité Minimercado**, dont l'expansion s'est poursuivie à un rythme soutenu
- Croissance soutenue de **Viavarejo** à magasins comparables (+7,5%\*) et amélioration de la rentabilité opérationnelle
- Marge d'EBITDA de GPA en progression à **7,2%**

- **Chiffre d'affaires de 4,3 Mds€\*\*** en forte hausse de **+18,3%**, avec un net renforcement des parts de marché d'Exito en Colombie (enseigne préférée des Colombiens)
- **Expansion rapide**, centrée sur les formats de proximité et de discount (Exito Express, Surtimax)
- Progression de **la marge d'Ebitda (8,4%\*)** soutenue par **la baisse des coûts opérationnels** en Colombie et en Uruguay
- **Déploiement progressif des meilleures pratiques d'Exito** à l'Uruguay, en forte croissance en 2012

2013

- **En 2013, la croissance organique continuera à être soutenue au Brésil**
- Accélération du rythme d'expansion en **alimentaire**, en particulier sur **le cash and carry** et la **proximité**
- Viavarejo : poursuite des plans d'amélioration de la **rentabilité opérationnelle** et construction d'un **leadership en e-commerce** grâce à **Nova.com**
- Poursuite de la mise en œuvre des synergies entre **Casas Bahia et Ponto Frio**

- **Politique d'expansion** concentrée sur les **formats porteurs de proximité** (Surtimax et Exito Express)
- Poursuite du développement **des activités complémentaires à la distribution** et de **l'immobilier commercial**
- Croissance continue du **e-commerce**
- Déploiement des synergies avec **l'Uruguay**

\* Données publiées par les sociétés ; \*\* Consolidé par intégration globale

# INTERNATIONAL : EXCELLENTS RÉSULTATS ET PERSPECTIVES DANS LES 4 PAYS CLÉS (2/2)

Thaïlande



2012

- **Changement d'échelle** depuis l'acquisition des magasins Carrefour : **CA de 3 Mds€\* (+16,1%)**
- **Forte croissance en organique (9,3%\*\*)** tirée par :
  - Le succès d'opérations commerciales innovantes et le développement de la carte de fidélité
  - Une expansion soutenue, notamment sur les petits formats et les galeries commerciales adjacentes aux hypermarchés
- **Marge d'EBITDA très élevée, à 11,1%\*\***
- **Structure financière renforcée** par le refinancement de la dette et le placement privé

2013

- **En 2013, une stratégie de croissance ambitieuse et rentable**
- **Forte dynamique d'expansion grâce à l'importante génération de cash-flow, et concentrée sur le modèle dual** (hypermarchés et galeries commerciales) et les formats de **proximité**
- Poursuite de **l'excellence opérationnelle** pour compenser la hausse du salaire minimum

Vietnam



- **Chiffre d'affaires de 424 M€**, en hausse de 30%
- **Croissance très élevée des ventes en organique (+21,9%)** malgré le contexte de ralentissement économique
- Un acteur perçu comme local et bénéficiant d'une excellente image prix
- Déploiement d'une expansion duale en 2012 : **3 hypermarchés et 3 galeries commerciales attenantes ont été ouverts**

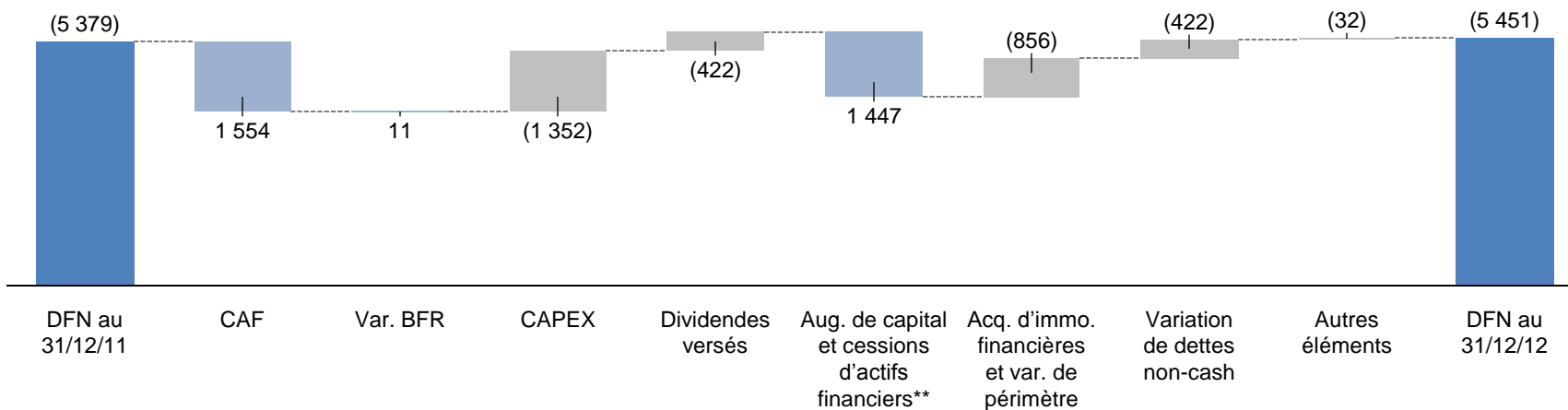
- **En 2013, Big C continuera de construire son leadership**
- Programme ambitieux d'ouvertures de **galeries commerciales** simultanément aux ouvertures d'hypermarchés
- **Amélioration continue de la qualité et du prix** de l'offre en magasins

\* Consolidé par intégration globale ; \*\* Données publiées par les sociétés

# UNE STRUCTURE FINANCIERE SOLIDE ET UNE DFN QUASI-STABLE HORS MERCIALYS\*

## Evolution de la DFN sur l'année

En millions d'euros



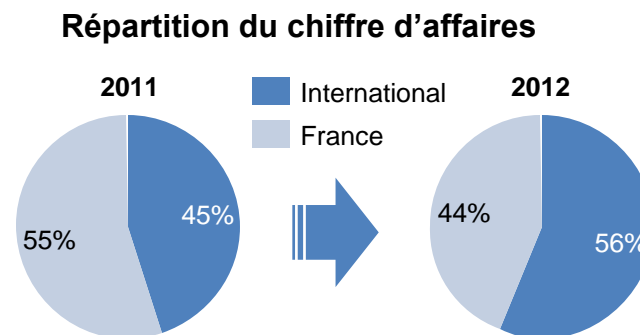
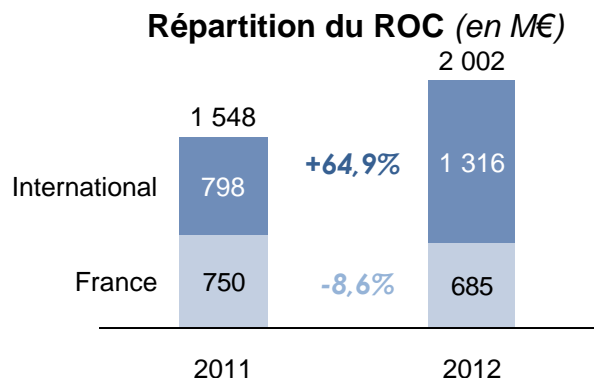
- **Une structure financière renforcée** par le plan de cessions et d'augmentation de capital de 1,5 Md€ engagé dans l'exercice, dont **1,45 Md€** réalisées en 2012
  - Deuxième dividende exceptionnel prévu par Mercialys au 1er semestre 2013
- Amélioration de la génération de trésorerie liée à la maîtrise du **BFR marchandises**
- Allocation prioritaire des **investissements aux formats porteurs en France et à l'expansion à l'international**
- Le ratio **DFN/EBITDA s'établit à 1,91x**, conforme à l'objectif d'un ratio inférieur à 2,2x
- Emission obligataire en janvier 2013 d'un montant de 750M€ à 10 ans, portant la maturité moyenne de la dette obligataire de Casino à 5,1 années contre 4,5 à fin 2012 (et 4,4 à fin 2011)
- Le groupe Casino est noté **BBB- perspective stable** par S&P et Fitch Ratings

\* La dette de Mercialys est reclassée au bilan en « passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente » en conformité avec la norme IFRS 5

\*\* Dont liquidation des fonds de mobilisation de créances au Brésil pour 126 M€

# GRÂCE AUX OPÉRATIONS DE 2012, CASINO PRÉSENTE UN PROFIL PLUS INTERNATIONAL ET DAVANTAGE EXPOSÉ AUX PAYS À FORTE CROISSANCE

En 2012, les activités internationales représentent 56% du CA et 66% du ROC de Casino



- Très forte croissance **du CA et du ROC de l'international**, portée par la prise de contrôle de GPA au Brésil et une forte croissance en organique, à la fois en Amérique latine et en Thaïlande

Dès 2013, le profil de Casino est plus exposé aux marchés internationaux en forte croissance

En millions d'euros	2011 publié	2012 publié	2012 pro-forma (périmètre 2013)
Chiffre d'Affaires (en M€)	34 361	41 971	48 590
Part de l'international (%)	45%	56%	60%

En millions d'euros	2011 publié	2012 publié	2012 pro-forma (périmètre 2013)
ROC (en M€)	1 548	2 002	2 202
Part de l'international (%)	52%	66%	72%

Données pro-forma 2012 établies en intégrant les mouvements de périmètre (GPA consolidé à 100% au 1<sup>er</sup> janvier 2012 et Monoprix (sous réserve de l'accord de l'Autorité de la concurrence) au 1<sup>er</sup> juillet 2012, Mercialys mis en équivalence au 1<sup>er</sup> janvier 2012)



# EN FRANCE, PRIORITÉ AUX FONDAMENTAUX DU COMMERCE ET A L'ACCELERATION DE L'EXPANSION DANS LES FORMATS DE PROXIMITÉ

## Priorité aux fondamentaux du commerce

- **Priorité au commerce : « back to basics »**
  - Baisses de prix ambitieuses et pérennes en hypermarchés sur les marques de distributeur et les marques nationales
  - Rénovation des magasins
- **Poursuite de plans récurrents de baisse des coûts**
  - Réduction des coûts de distribution et excellence en magasins
  - Des structures plus simples et plus économes
- **Des enseignes toujours innovantes**
  - Renouvellement en continu des assortiments
  - Développement du multicanal en s'appuyant sur le leadership de Cdiscount

## Accélérer l'expansion dans les formats de proximité

- **Toutes les enseignes de proximité poursuivront une expansion maîtrisée**
  - En s'appuyant sur le succès de concepts rénovés (Casino Shop, Casino Shopping)
  - En développant des opérations en franchise et des contrats d'approvisionnement
  - Sur de nouveaux marchés (Naturalia pour le Bio) et points de vente (gares, stations services,...)
- **Dans le discount, Leader Price, redressé avec succès en 2012, entame une nouvelle phase de son développement**
  - Reprise de certains Master franchisés (accord le 1<sup>er</sup> février 2013 avec Distribution Sud-Ouest)
  - Croissance externe ciblée : intégration au réseau Franprix - Leader Price de 38 magasins Norma français rachetés par Casino\*

\* Sous réserve de l'obtention de l'autorisation de l'Autorité de la concurrence

# CASINO EST CONFIANT DANS SA CAPACITÉ À FAIRE PROGRESSER SON ACTIVITÉ ET SES RÉSULTATS EN 2013

## ● International : croissance

- La **croissance devrait se poursuivre** en 2013, soutenue par l'émergence de classes moyennes nombreuses dont le pouvoir d'achat progresse
- Les enseignes de Casino, qui bénéficient d'une **très bonne image prix** et sont très actives dans leur **expansion sur les formats porteurs et l'immobilier commercial**, devraient ainsi voir leur activité et leurs résultats continuer à progresser

## ● France : stabilisation ou redynamisation du commerce

- **Baisse de prix**, notamment en **hypermarchés**
- **Baisse des coûts**
- **Expansion** dans les formats clefs

### Ainsi, Casino vise pour 2013 :

- ✓ Une forte croissance de son chiffre d'affaires publié
- ✓ Une progression en organique de son activité et de son ROC
- ✓ Le maintien d'une structure financière solide avec un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x

Casino proposera un dividende de 3€ par action, payé en numéraire, à l'Assemblée Générale du 22 avril 2013

# SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2012
- Résultats des filiales de Rallye
  - Groupe Casino
  - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

# 2012 : UNE ANNÉE EN DEUX TEMPS POUR GROUPE GO SPORT

## Nomination de Loïc Le Borgne en tant que Directeur Général de Groupe GO Sport en juillet 2012

### Bonne résistance du CA annuel de Groupe GO Sport, en hausse de 0,7% en comparable\*

- **Succès confirmé de Courir** : 3<sup>ème</sup> année consécutive de hausse du CA (+3,2% en comparable\*)
- **Dynamisme de GO Sport en Pologne** : solide croissance de 5,3% des ventes en comparable\*
- **Quasi-stabilité des ventes de GO Sport France** : -0,6% en comparable\* sur l'année

### Une année 2012 en deux temps, marquée par une progression sensible de l'EBITDA et du ROC au 2<sup>nd</sup> semestre

- **Un S1 2012 marqué par un EBITDA en recul mais ponctué de 2 faits marquants destinés à renforcer la solidité du Groupe** : sur le plan financier, succès de l'augmentation de capital de 30M€ et, sur le plan opérationnel, signature d'un partenariat international à l'achat (STMI) avec les groupes Hervis Sports et Twinner
- **Un S2 2012 caractérisé par une hausse de l'EBITDA (+28%)**, du fait notamment d'une bonne maîtrise des frais, **et par le lancement**, pour l'enseigne GO Sport, **d'un site e-commerce et de la franchise en France** (avec 3 magasins)

Chiffres-clés - En millions d'euros	2012	2011	Var.	Var %
Chiffre d'affaires HT	675,6	680,4	-4,8	-0,7%
Marge commerciale	277,6	278,9	-1,3	-0,5%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires HT	41,1%	41,0%	+0,1 pt	
EBITDA**	9,3	8,6	+0,7	+8,1%
Résultat opérationnel courant	-9,8	-12,1	+2,3	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-21,9	-20,0	-1,9	
Endettement financier net	-101,8	-86,2	-15,6	

\* A parc comparable et taux de change constant ; \*\* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements et provisions opérationnels courants

# SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2012
- Résultats des filiales de Rallye
- **Portefeuille d'investissements**
- Conclusion et perspectives
- Annexes

## POURSUITE DU PROGRAMME DE CESSIONS, AVEC PRÈS DE 130 M€ D'ACTIFS CÉDÉS EN 2012

### CESSIONS DE 129 M€ D'ACTIFS EN 2012

59 M€

#### Investissements Financiers

Rallye a cédé en 2012 une quinzaine de lignes de son portefeuille d'investissements financiers, principalement dans les segments LBO et énergie

- Des cessions ayant généré pour la plupart d'importants retours sur capitaux investis, avec par exemple :
  - ✓ **Kinder Morgan** (transport et stockage de produits pétroliers) : multiple de 2,3x le montant investi
  - ✓ **UC4 Software** (logiciels d'automatisation de processus informatiques) : multiple de 3,5x le montant investi

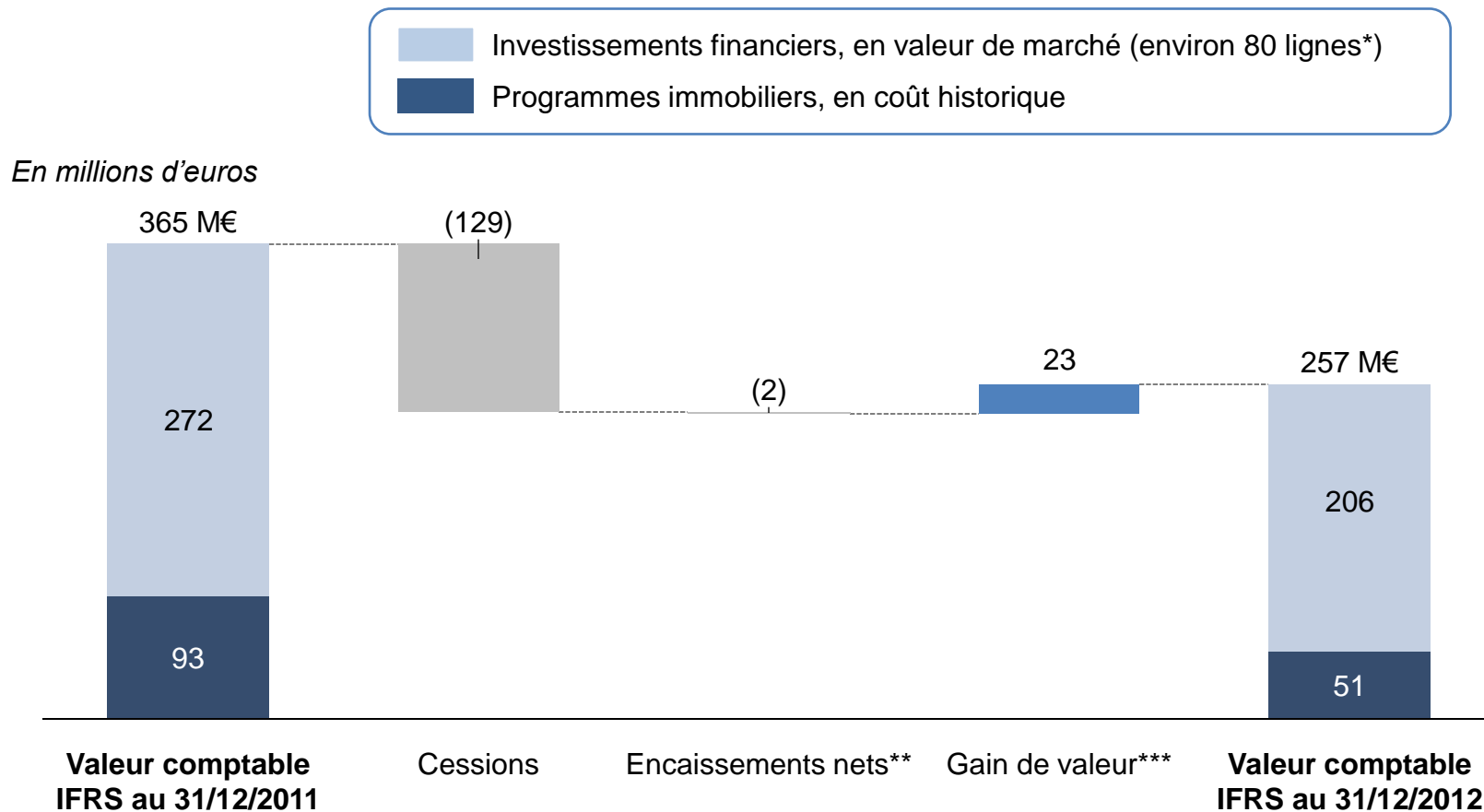
70 M€

#### Programmes Immobiliers

Rallye a cédé, fin octobre 2012, sa participation dans le centre commercial Manufaktura, un des plus grands centres commerciaux de Pologne, à Union Investment Real Estate GmbH

- Cette transaction s'est effectuée sur la base d'un taux de capitalisation des loyers de 5,95%
- La cession permet à Rallye d'encaisser un montant net de 60 M€

# REVALORISATION CONTINUE DU PORTEFEUILLE, QUI S'APPRECIE DE 23 M€ SUR L'ANNEE 2012



\* Nombre de lignes dont la valeur estimée est supérieure à 0,1 M€

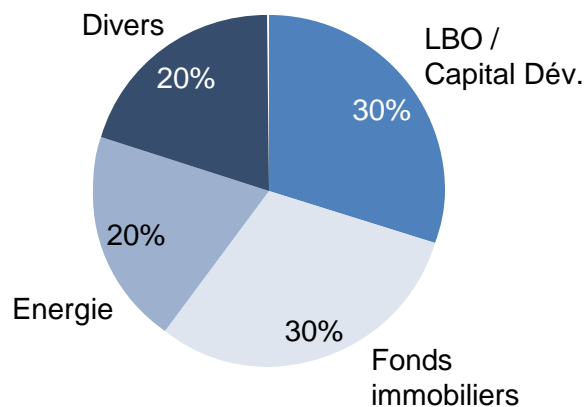
\*\* Encaissements nets des appels de capitaux

\*\*\* Augmentation de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2011

# UN PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS RESIDUEL DIVERSIFIÉ ET DE QUALITÉ

Des investissements financiers diversifiés pour 206 M€

## Répartition par secteur

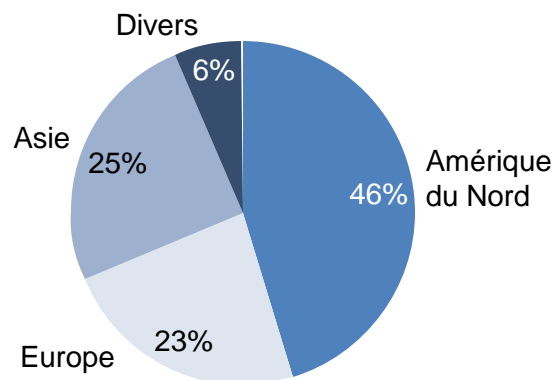


Des investissements dans des programmes immobiliers de qualité pour 51 M€

## Exemples de programmes immobiliers

Nom	Pays	Ville	Description
<b>Loop 5</b>	Allemagne	Francfort	Centre commercial ouvert en octobre 2009
<b>Wzgorze (ex-Natura)</b>	Pologne	Gdynia	Centre commercial dont l'extension est en construction jusque fin 2013
<b>Beaugrenelle</b>	France	Paris	Centre commercial en construction jusqu'en septembre 2013

## Répartition géographique





# SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2012
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes


# CONCLUSION ET PERSPECTIVES

## Un profil transformé pour Casino, l'actif stratégique de Rallye

- A partir de 2013, plus grande exposition aux marchés en forte croissance, sur lesquels Casino dispose de positions de leader ou de co-leader
- En France, priorité au retour aux fondamentaux du commerce : baisse des prix, notamment en hypermarchés, et baisse des coûts
- Grâce à ce nouveau profil, Casino est confiant dans sa capacité à faire progresser son activité et ses résultats en 2013

## Une gestion dynamique de la dette

- Baisse de la DFN de 154 M€ en 2012
- Des lignes de crédit à la maturité allongée grâce à une gestion dynamique des financements
  - Renégociation de plus de 500M€ de lignes de crédit
- Situation de liquidité très solide
  - 1,9 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles
  - Près de 350 M€ de disponibilités



Rallye confirme son objectif de céder l'ensemble de son portefeuille d'investissements, en se donnant comme priorité d'optimiser le prix de sortie des actifs, afin de poursuivre l'amélioration de sa structure financière

# SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2012
  - Résultats des filiales de Rallye
  - Portefeuille d'investissements
  - Conclusion et perspectives
- Annexes

# RALLYE – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2012

En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2012	Var.
Chiffre d'affaires HT des activités poursuivies	35 057	42 663	+21,7%
EBITDA*	2 315	2 881	+24,4%
<b>Résultat Opérationnel Courant (ROC)</b>	<b>1 551</b>	<b>2 006</b>	<b>+29,3%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(169)	365	
Coût de l'endettement financier net	(676)	(708)	
Autres produits et charges financiers	19	(67)	
Résultat avant IS	726	1 596	
Charge d'impôt	(234)	(338)	
Quote-part de résultat des sociétés associées	(9)	6	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>483</b>	<b>1 264</b>	
<i>dont part du Groupe</i>	<b>21</b>	<b>245</b>	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	462	1 018	
Résultat net des activités abandonnées	(11)	(2)	
<i>dont part du Groupe</i>	(6)	(1)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	(5)	(1)	
<b>Résultat net</b>	<b>472</b>	<b>1 262</b>	
<i>dont part du Groupe</i>	<b>15</b>	<b>245</b>	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	457	1 017	

\* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

# PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

En millions d'euros	2011	Éléments retraités	2011 normalisé	2012	Éléments retraités	2012 normalisé
<b>Résultat Opérationnel Courant (ROC)</b>	<b>1 551</b>		<b>1 551</b>	<b>2 006</b>		<b>2 006</b>
Autres produits et charges opérationnels	(169)	169	0	365	(365)	0
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>1 382</b>	<b>169</b>	<b>1 551</b>	<b>2 371</b>	<b>(365)</b>	<b>2 006</b>
Coût de l'endettement financier net	(676)		(676)	(708)		(708)
Autres produits et charges financiers*	19	(35)	(16)	(67)	37	(30)
Charge d'impôt**	(234)	(105)	(339)	(338)	(156)	(494)
Quote-part de résultat des sociétés associées	(9)		(9)	6		6
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>483</b>	<b>29</b>	<b>512</b>	<b>1 264</b>	<b>(484)</b>	<b>780</b>
dont intérêts minoritaires***	468	2	470	1 018	(310)	708
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>42</b>	<b>245</b>	<b>(174)</b>	<b>72</b>

\* Sont retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-22M€ en 2011 et -22M€ en 2012), les pertes de change sur les créances détenues sur l'état vénézuélien en USD (-25M€ en 2011 et -2M€ en 2012), les intérêts et variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture (+66 M€ en 2011 et -81M€ en 2012) ainsi que les variations de juste valeur du Total Return Swap portant sur les actions Exito, GPA, Big C et Mercialys (+17 M€ en 2011 pour Exito uniquement et +69M€ en 2012)

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

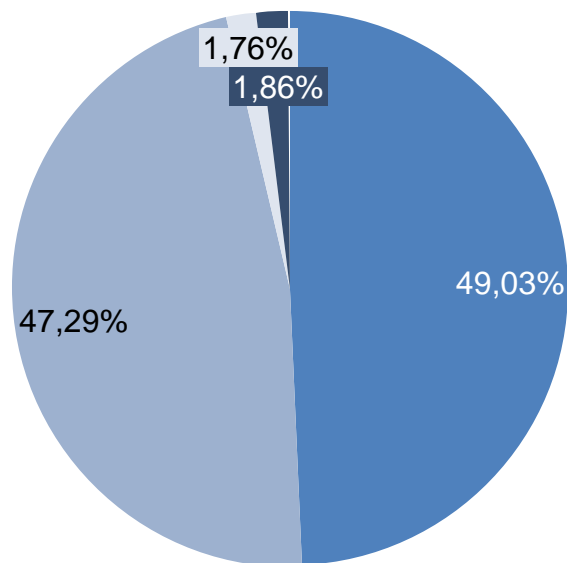
\*\*\* Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus

# RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2012

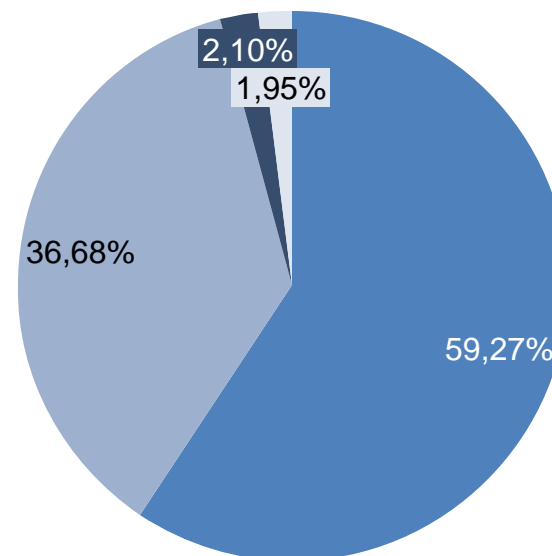
En millions d'euros	31/12/2011	31/12/2012	Variation
Goodwill	8 970	11 396	27,0%
Immobilisations	9 746	13 691	40,5%
Participations entreprises associées	207	277	33,8%
Autres actifs non courants	1 494	3 013	101,7%
Stocks	3 541	4 885	38,0%
Clients et autres créances	3 687	3 449	-6,5%
Autres actifs financiers	465	477	2,5%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 923	6 331	61,4%
Actifs détenus en vue d'être cédés	42	1 476	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>32 074</b>	<b>44 995</b>	<b>40,3%</b>
Capitaux propres	7 913	13 714	73,3%
Provisions à long terme	350	769	119,7%
Passifs financiers	9 085	11 730	29,1%
Autres passifs non courants	1 248	2 378	90,5%
Provisions court terme	189	278	47,1%
Fournisseurs	5 517	6 747	22,3%
Autres passifs financiers	3 950	3 719	-5,8%
Autres dettes	3 822	4 566	19,5%
Passifs associés à des actifs détenus en vue d'être cédés		1 095	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>32 074</b>	<b>44 995</b>	<b>40,3%</b>

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 31 DÉCEMBRE 2012

En % des actions



En % des droits de vote



- Groupe Rallye
- Public
- Salariés Casino
- Galeries Lafayette

## Décomposition du capital de Casino au 31/12/2012

<b>Nombre d'actions</b>	112 674 236
<b>Nombre de droits de vote</b>	155 904 598

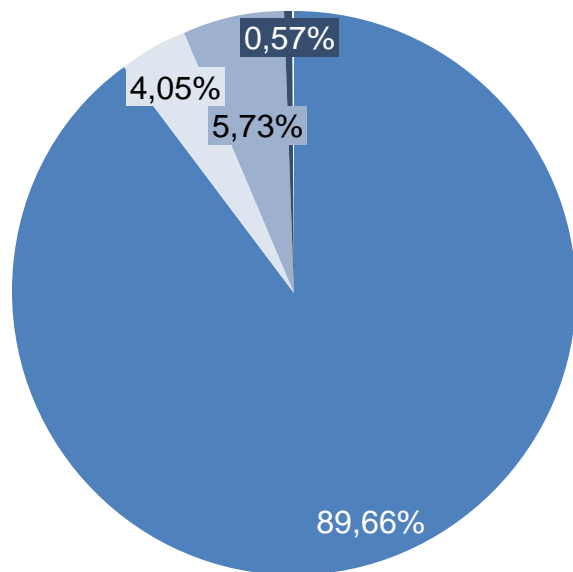
## Détention de Rallye

%

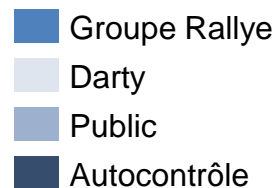
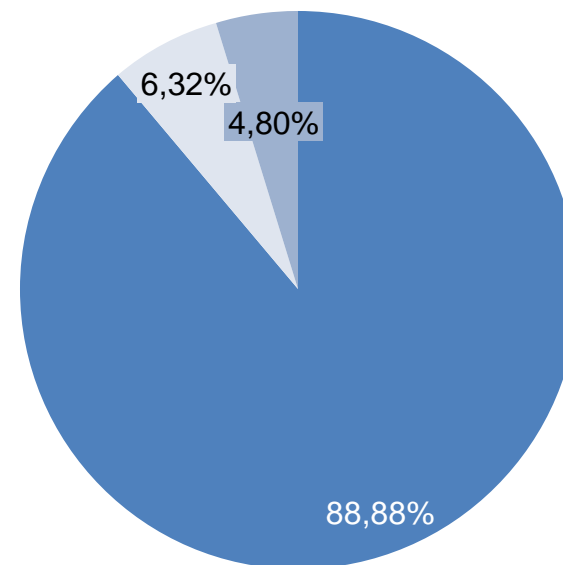
55 248 768	49,03%
92 404 538	59,27%

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 31 DÉCEMBRE 2012

En % des actions



En % des droits de vote



## Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 31/12/2012

<b>Nombre d'actions</b>	11 332 569
<b>Nombre de droits de vote</b>	14 527 821

## Détention de Rallye

Détention de Rallye	%
10 160 413	89,66%
12 912 749	88,88%



# RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 31 DÉCEMBRE 2012

## Répartition du capital de Rallye au 31/12/2012

	Actions	En %	Droits de vote	En %
<b>Foncière Euris</b>	27 296 291	56,06%	52 506 750	71,11%
<b>Autres sociétés du groupe Euris</b>	1 994	-	3 177	-
<b>Auto-détention</b>	567 431	1,17%	-	-
<b>Public</b>	20 825 862	42,77%	21 324 196	28,88%
<b>Total</b>	<b>48 691 578</b>	<b>100,00%</b>	<b>73 834 123</b>	<b>100,00%</b>

<b>Actions ordinaires avant dilution</b>	48 691 578
<b>Options de souscription</b>	598 535
<b>Nombre total d'actions potentiel</b>	<b>49 290 113</b>

# RALLYE – SITUATION DE L'OBLIGATION ÉCHANGEABLE EN AO CASINO

## Obligation échangeable en AO Casino

<b>Caractéristiques</b>	1,0653 AO Casino / 1 OEAO
<b>Nominal initial</b>	300 M€
<b>Échéance</b>	Juil.-2013
<b>Nombre émis</b>	3 750 000
<b>Nombre restant au 31/12/2012</b>	3 738 946
<b>Equivalent actions Casino</b>	3 983 099
<b>Nominal restant</b>	299,1 M€