

RALLYE



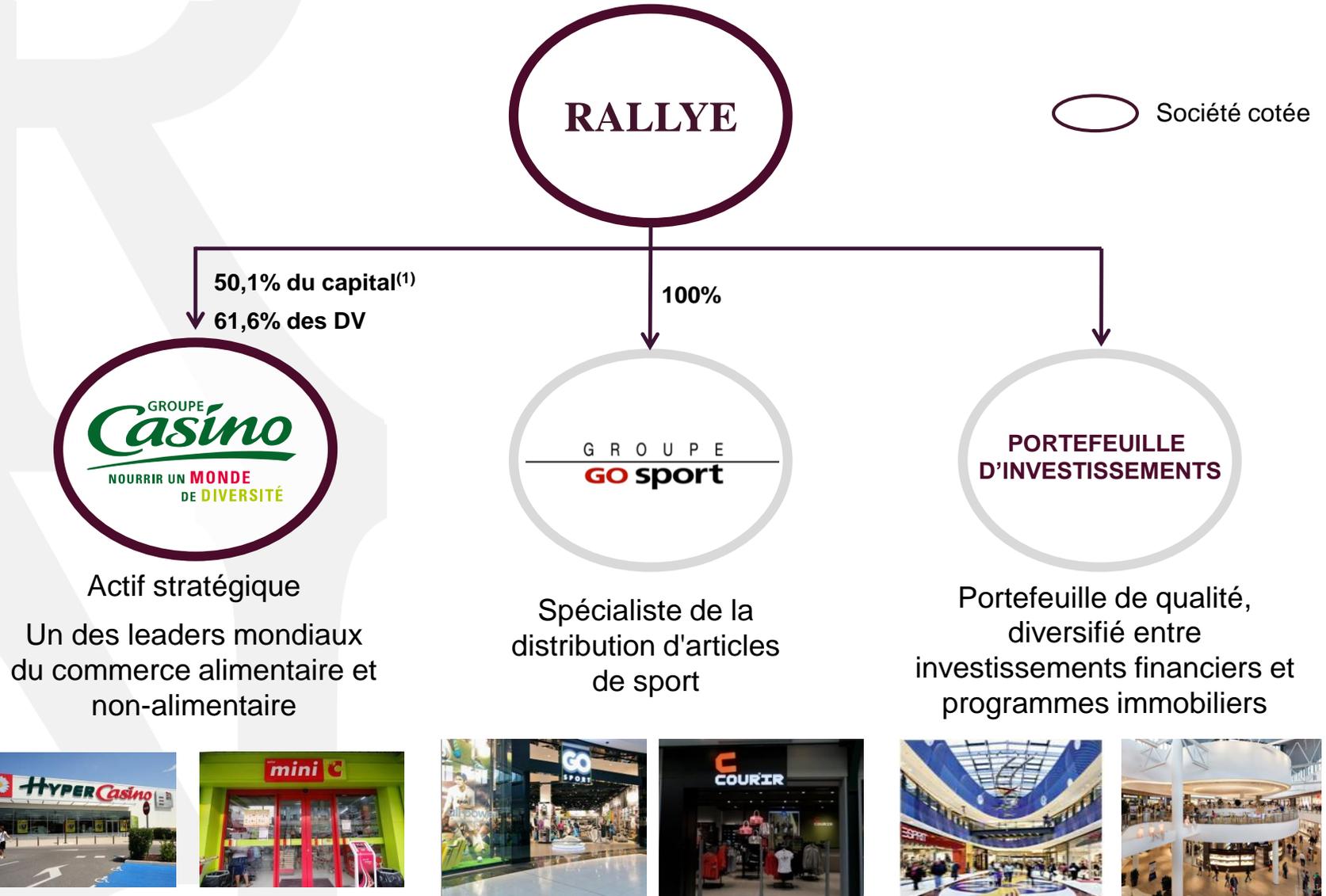
GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

G R O U P E
GO sport

Résultats annuels 2015

9 mars 2016

PRÉSENTATION DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2015



⁽¹⁾ Dont 0,7% détenus via un Equity Swap

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2015

RALLYE

- Forte baisse du coût de l'endettement financier net de Rallye, de 165 M€ à 112 M€
- Renforcement de la participation dans Casino à hauteur de 50,1% du capital
- Maturité moyenne des lignes de crédit portée à 4,6 ans (vs. 4,1 ans à fin 2014), suite notamment au refinancement du crédit syndiqué Rallye de 725 M€

GROUPE CASINO

- Chiffre d'affaires consolidé de 46,1 Mds€, en progression de +1,6% à taux de change constant
- Résultat Opérationnel Courant de 1 446 M€, en repli par rapport à 2014
- En France, net redressement de l'activité au S2 2015 et gains de parts de marchés continus chez Géant Casino et Leader Price
- À l'international : bonnes performances d'Éxito en Colombie, Uruguay, et Argentine, bonne tenue de GPA Food et croissance de la part des formats les plus porteurs dans le mix au Brésil
- E-commerce : croissance continue du volume d'affaires de Cnova (+16,4% à taux de change constant en 2015) grâce au développement des marketplaces
- Résultat net normalisé part du Groupe de 412 M€
- Réduction sensible de la dette financière de Casino en France ⁽¹⁾ à 6,1 Mds€
- Annonce d'un plan de désendettement de l'ordre de 4 Mds€ avec une première étape significative réalisée au premier trimestre 2016. Les produits de cession seront consacrés à la poursuite du désendettement de Casino en France ⁽¹⁾

AUTRES ACTIFS

- Nouvelle année de croissance de chiffre d'affaires pour Groupe GO Sport
- Encaissements nets de 46 M€ en 2015 sur le portefeuille d'investissements

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

- RALLYE : Résultats annuels 2015

- Résultats des filiales de Rallye

- Conclusion et perspectives

- Annexes

CHIFFRES CLÉS

DU COMPTE DE RÉSULTAT AU 31 DÉCEMBRE 2015

<i>Activités poursuivies (en M€)</i>	2014	2015
Chiffre d'affaires	49 155	46 832
EBITDA ⁽¹⁾	3 210	2 358
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 235	1 445
Résultat net, part du Groupe	(32)	(168)
Résultat net normalisé ⁽²⁾ , part du Groupe	52	30

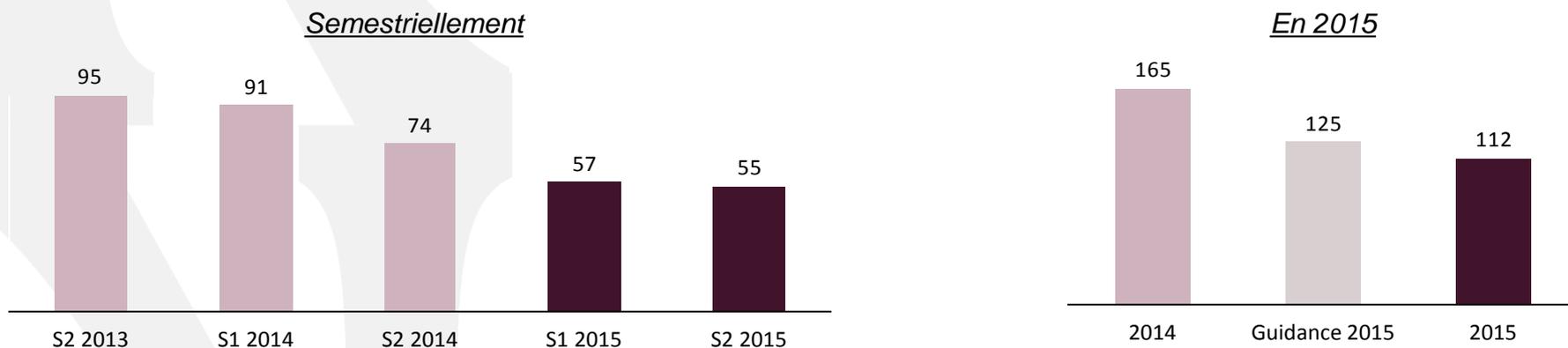
⁽¹⁾ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

⁽²⁾ 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

FORTE DIMINUTION DU COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET DE RALLYE EN 2015

- Rallye a remplacé au cours des derniers semestres la majorité de ses financements onéreux par des ressources moins coûteuses
- Ces ressources bénéficient d'une maturité longue :
 - 3,5 années pour les financements obligataires
 - 4,6 années pour les financements non-obligataires, ainsi que les lignes de crédit

Evolution du coût de l'endettement financier net de Rallye



- **Le coût de l'endettement financier net de Rallye s'établit à 112 M€ en 2015 contre 165 M€ en 2014, soit une amélioration supérieure aux 40 M€ annoncés**

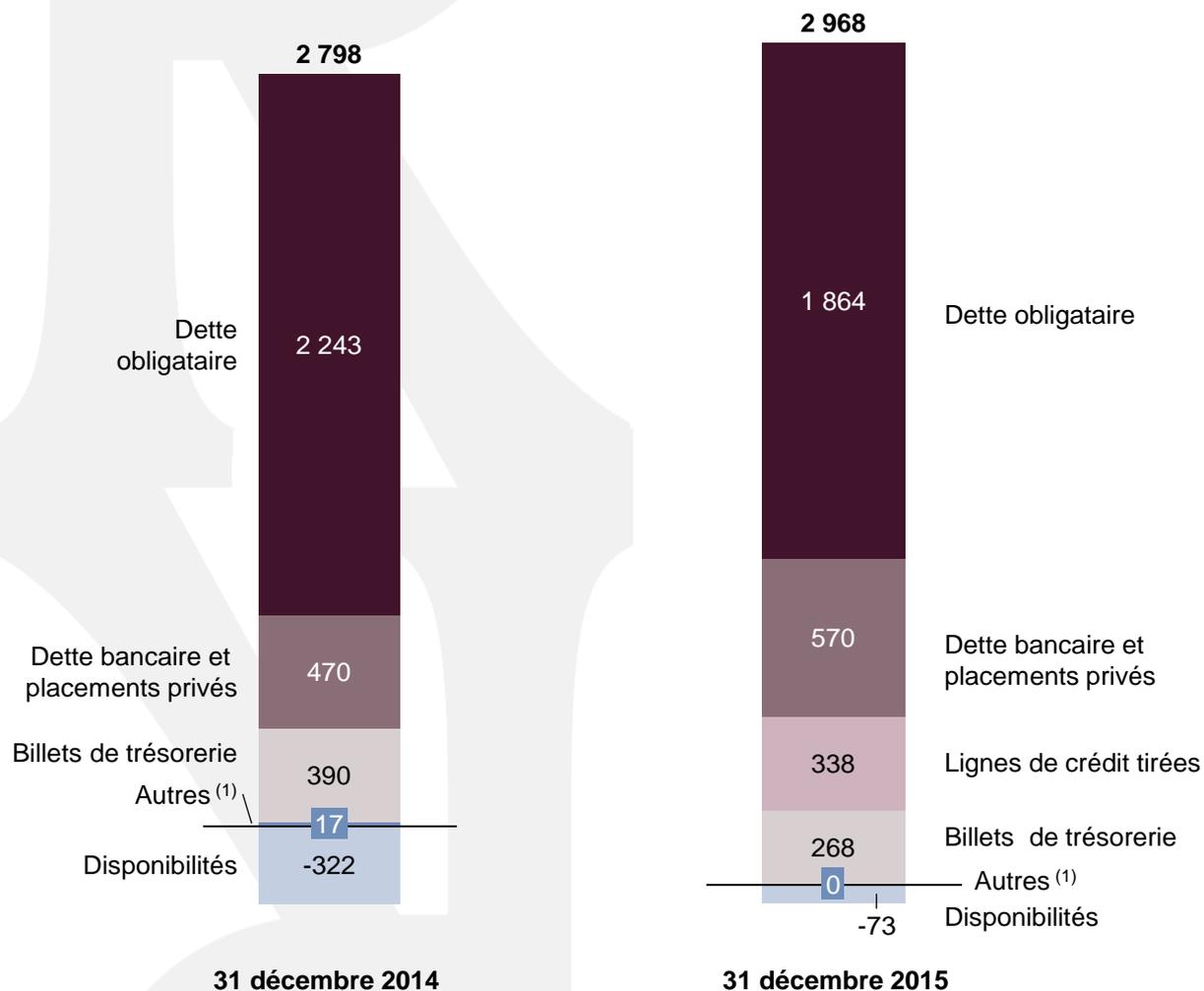
EQUATION FINANCIERE 2015

- En août et septembre 2015, Rallye a augmenté de **1,7% sa participation au capital de Casino, soit un investissement de 126 M€.**
- Hors achat de titres Casino, la dette financière nette de Rallye a augmenté de **44 M€** en 2015

DFN au 31/12/2014	2 798
Frais financiers nets	134
<i>Dont coût de l'endettement financier net</i>	<i>112</i>
<i>Dont commissions sur lignes de crédit</i>	<i>21</i>
Frais généraux	21
Dividendes versés par Rallye	89
Dividendes reçus de Casino	-171
Encaissements nets sur le portefeuille d'investissements	-46
Achat d'actions Casino	126
Divers	16
DFN au 31/12/2015	2 968

DETTE FINANCIÈRE NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2015

La DFN de Rallye s'établit à 2 968 M€ au 31 décembre 2015



La dette brute de Rallye s'inscrit **en baisse, à 3 041 M€** contre 3 103 M€ à fin 2014

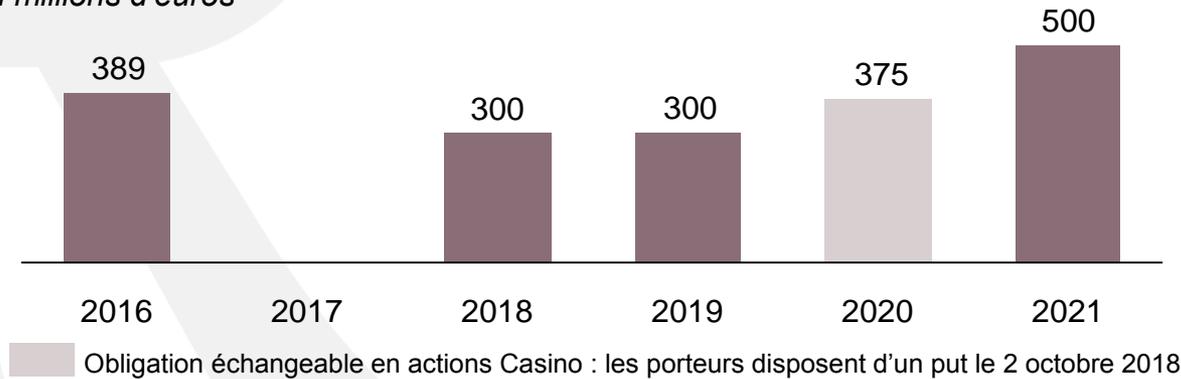
(1) Autres : intérêts courus et retraitements IFRS.

UN ÉCHÉANCIER DE LA DETTE MAÎTRISÉ, AVEC UNE SEULE MATURITÉ SUR LES DEUX PROCHAINES ANNÉES, EN NOVEMBRE 2016

Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

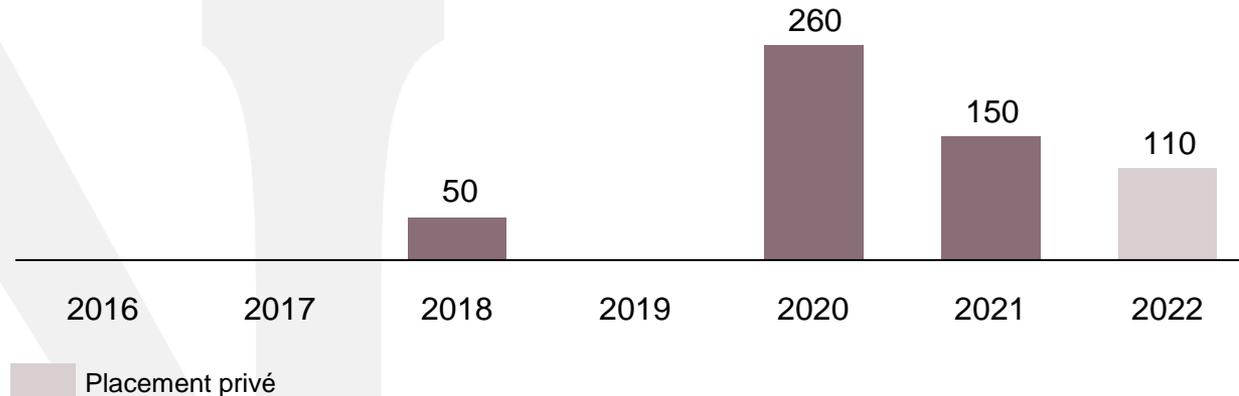
Total : 1 864 M€



Echéancier des prêts bancaires et placements privés

En millions d'euros

Total : 570 M€



Au 31 décembre 2015, la maturité moyenne de la dette obligataire de Rallye est de 3,5 ans (contre 3,8 ans au 31/12/2014) et celle de la dette non-obligataire a été rallongée à 4,6 ans (contre 3,7 ans au 31/12/2014)

UNE SITUATION DE LIQUIDITÉ SOLIDE, AVEC 1,8 MD€ DE LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES ET IMMÉDIATEMENT DISPONIBLES, DONT 1,5MD€ NON TIRÉES

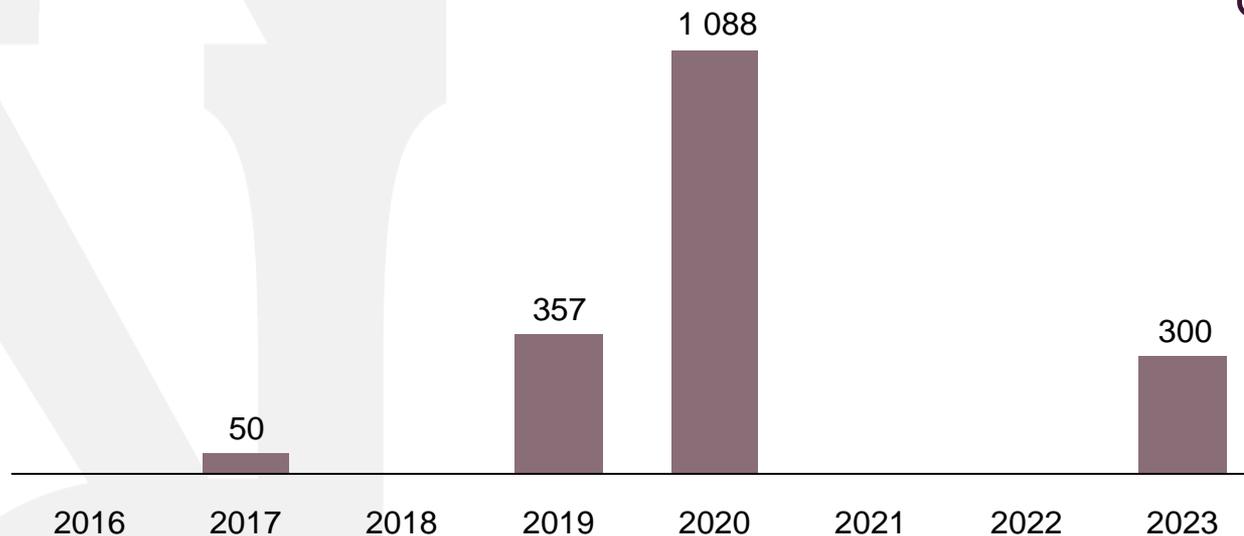
La maturité moyenne des 1 795 M€ de lignes de crédit confirmées a été allongée à 4,6 années à fin 2015, contre 4,1 années au 31/12/2014 :

- Refinancement au S1 2015 du crédit syndiqué de 725 M€
- Les lignes de crédit confirmées sont souscrites auprès d'une vingtaine de banques différentes

Echéancier des lignes de crédit confirmées au 31 décembre 2015

En millions d'euros

Total : 1 795 M€



PRÈS DE 2,6 Mds€ D'ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2015, DONT 2,4 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

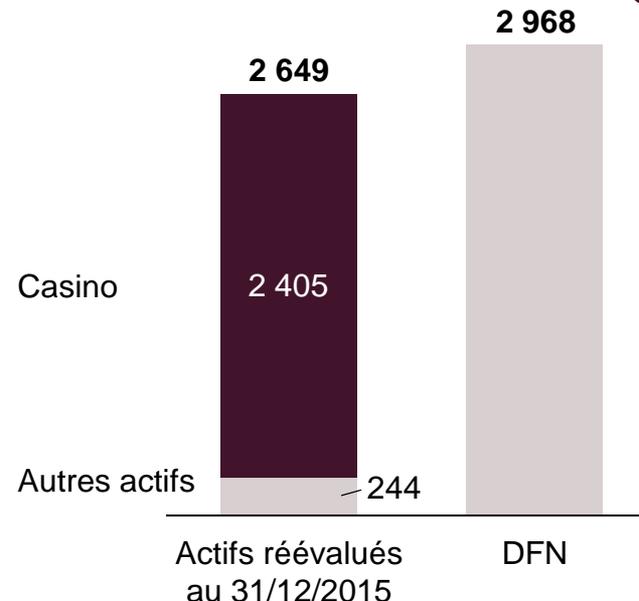
Calcul de l'actif net réévalué au 31/12/2015

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€ ⁽¹⁾
Casino	56 714 263	42,415€	2 405
Autres actifs			244
<i>Dont Portefeuille d'investissements</i>			102
<i>Dont Groupe GO Sport⁽²⁾</i>			102
<i>Dont Divers⁽³⁾</i>			40
Actif Réévalué			2 649
Dette Financière Nette			2 968

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros

x 0,89



Suite à l'amélioration du cours de Casino, le ratio de couverture de la DFN par les actifs est, sur la base des cours de clôture au 08/03/2016, très légèrement inférieur à 1.

De plus, dans le contexte de marché actuel où le cours de bourse de Casino a été affecté par des facteurs externes à ses résultats et perspectives, d'autres manières d'appréhender l'ANR de Rallye peuvent être utilisées :

Cours utilisé pour Casino	Couverture de la DFN par les actifs
Cours moyen année 2015 (67,2€)	1,37x
Cours moyen S2 2015 (55,81€)	1,15x

⁽¹⁾ Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 31/12/2015 et actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 31/12/2015

⁽²⁾ Valorisé au prix du retrait obligatoire de 9,10€

⁽³⁾ Dont actions Rallye détenues en propre valorisées au cours de clôture au 31/12/2015 à 14,4€

DES COVENANTS INDÉPENDANTS DU COURS DE L'ACTION CASINO ET CONFORTABLEMENT RESPECTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015

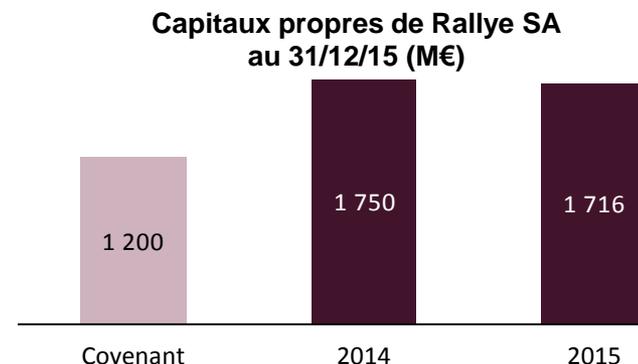
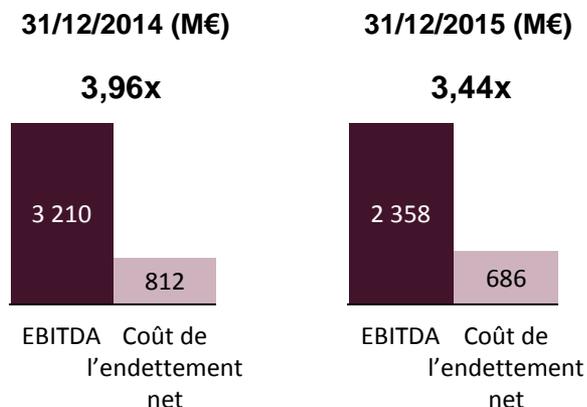
- La documentation obligataire et le programme de billet de trésorerie de Rallye ne comprennent pas de covenant
- La documentation bancaire de Rallye n'intègre pas de covenant ou de clause de step-up liée à l'ANR de Rallye, à la couverture de la dette de Rallye par ses actifs, au cours de Casino, ou 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 de Rallye

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
- Les capitaux propres de Rallye ne sont pas impactés par des variations de change ou l'évolution du cours de Casino dans la mesure où les titres Casino sont comptabilisés à leur coût historique et non à leur valeur de marché dans les comptes sociaux de Rallye
- La valeur d'utilité des titres Casino est déterminée chaque année à partir d'une analyse multicritère n'intégrant pas le cours de l'action Casino, et à laquelle s'ajoute une prime de contrôle
- La valeur d'utilité retenue est supérieure au coût historique des titres Casino



DES FINANCEMENTS SÉCURISÉS ET DES NANTISSEMENTS CONFORTABLEMENT ASSURÉS

- Les émissions obligataires ou le programme de billets de trésorerie ne sont adossés à aucun actif
- **310 M€ de prêts bancaires** sont soumis à des **nantissemments d'actions Casino**
- **1,47 Md€ de lignes de crédit** sont également soumises à nantissemments, uniquement lors du tirage
- Les nantissemments sont réalisés à partir d'un ratio de **130% du notionnel**, avec mécanisme d'arrosage et de libération
- **Au 31 décembre 2015:**
 - **310 M€ de prêts bancaires et 328M€ de lignes de crédit tirées** nécessitaient des nantissemments
 - **18,5M d'actions Casino étaient nanties** sur un total de 56,7M d'actions détenues
- **Aucune échéance bancaire ou obligataire avant novembre 2016** (obligation de 389 M€), puis aucune échéance en 2017

- Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 18 mai 2016 le versement d'un dividende 2015 de 1,83 € par action, stable par rapport à 2014
 - Le dividende sera versé en numéraire
 - Il sera mis en paiement le 27 mai 2016

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2015
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Autres actifs
- Conclusion et perspectives
- Annexes

FAITS MARQUANTS 2015

Redressement de l'activité et des résultats en France au deuxième semestre 2015

- Poursuite de la nouvelle stratégie commerciale : repositionnement prix majeur en 2013 et 2014 chez Géant et Leader Price, déploiement de nouveaux concepts chez Géant, Supermarchés Casino et Franprix, rénovation du parc, et développement commercial de Monoprix avec des ouvertures en province
- Gains de part de marché continus au S2 2015 par le Groupe et notamment pour Géant et Leader Price⁽¹⁾
- Signature d'un partenariat aux achats avec Dia et extension de l'accord avec Intermarché
- Rentabilité en forte progression au S2 2015 : ROC de 390 M€, +34,1% vs S2 2014

A l'international :

- Bonnes performances d'Éxito en Colombie, Uruguay et Argentine
- Au Brésil, bonne tenue de GPA Food et croissance de la part des formats les plus porteurs dans le mix

Plan de désendettement pour renforcer la flexibilité financière de Casino

- Rééquilibrage de la dette au sein de Casino en 2015 permettant une baisse sensible à fin 2015 de la DFN de Casino en France⁽²⁾
- Annonce d'un plan de désendettement de l'ordre de 4Mds€ avec une première étape significative réalisée au premier trimestre 2016 à travers la cession de la participation de Casino dans Big C Thaïlande
- Les produits de cession seront consacrés à la poursuite du désendettement de Casino en France⁽²⁾

⁽¹⁾ Données Kantar

⁽²⁾ Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

CHIFFRES CLÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015

	2014	2015
Chiffre d'affaires consolidé	48 493 M€	46 145 M€
EBITDA	3 191 M€	2 343 M€
<i>Marge EBITDA</i>	6,6%	5,1%
Résultat Opérationnel Courant	2 231 M€	1 446 M€
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,6%	3,1%
Résultat Net normalisé, Part du Groupe	556 M€	412 M€
Dette financière nette consolidée ⁽¹⁾	5 733 M€	6 073 M€
Dette financière nette Casino en France ⁽²⁾	7 598 M€	6 081 M€

Les comptes annuels sont impactés par les effets suivants :

- **Évolution du périmètre :**
 - Consolidation en Intégration Globale de la société Disco en Uruguay depuis le 1^{er} janvier 2015 et de Super Inter depuis le 16 octobre 2014
 - Conformément à IFRS 5, Big C Vietnam est traité comme un « actif destiné à la vente ». L'actif net comptable part du Groupe de cette société est donc un actif financier, déduit de la dette consolidée de clôture du Groupe
 - La cession de la Thaïlande, décidée en janvier 2016, n'a aucun impact sur les états financiers de l'exercice 2015
- **Évolution des taux de change :** dépréciation des monnaies au Brésil et en Colombie et appréciation de celles des pays de l'Asie du Sud Est

⁽¹⁾ Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets part du Groupe dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam). Le Groupe a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « puts minoritaires ». La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition.

⁽²⁾ Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %. Dette financière de Casino en France 2014 au périmètre 2015.

FRANCE RETAIL : REPRISE COMMERCIALE CONFIRMÉE EN FRANCE PAR DES GAINS DE PARTS DE MARCHÉ RÉCURRENTS



- **Géant** : CA en croissance en organique et en comparable⁽¹⁾ de +3,5% au S2, grâce à un **positionnement prix compétitif** et au renforcement de l'assortiment. Gains continus de part de marché et bonne orientation des volumes (+4%) et du trafic clients (+4%) au S2
- **Leader Price** : ventes comparables⁽¹⁾ de + 3,0 % au T4 et **progression significative du trafic clients** en comparable depuis le T2. Développement continu du format hard-discount : parc de 1 224 magasins (au 31/12/2015, y-compris Leader Price Express et franchisés)
- **Monoprix** : croissance continue en alimentaire en comparable, **bonne performance des ventes textile et maison** grâce à de nombreuses opérations commerciales et collaborations créateurs, et **rentabilité élevée** pour tous les formats. Croissance organique tirée par une **expansion dynamique** (84 ouvertures brutes en 2015) et le **développement accéléré** des formats porteurs Monop' et Naturalia
- **Supermarchés Casino** : chiffre d'affaires positif à magasins comparables au S2 2015 à +0,4%⁽¹⁾, et trafic positif en comparable sur le S2 (+0,8%). Lancement du nouveau concept et poursuite des actions sur **l'attractivité des magasins**
- **Franprix** : ventes positives en comparable sur le S2, **maintien d'une rentabilité élevée** dans un contexte de rénovation des magasins, et **progression significative du trafic** (+ 8,9 % au T4) dans les magasins rénovés sous le **nouveau concept qualitatif Mandarine**
- **Proximité** : forte hausse du CA en comparable⁽¹⁾ au S2 (+7,4%), rénovation des magasins intégrés, fort dynamisme du réseau franchisé
- **Promotion immobilière** : Casino a mis en œuvre depuis 2008 une stratégie de création de valeur sur ses sites d'hypermarchés afin de réduire leur taille et d'étendre et rénover les galeries marchandes. Cette stratégie s'inscrit dans la redynamisation du modèle des hypermarchés (réduction du non-alimentaire), avec un potentiel de création de valeur généré par l'accroissement des centres commerciaux. Elle est également pertinente pour certains sites Monoprix : augmentation de la surface de vente et valorisation des actifs. En 2016, la contribution des projets immobiliers devrait être d'environ 66 M€, dont 50 M€ au titre des projets de 2016.

En M€	2014	2015	S2 2014	S2 2015
Chiffre d'affaires	18 848	18 890	9 600	9 754
EBITDA	836	726	511	581
<i>Dont promotion immobilière</i>	<i>162</i>	<i>167</i>	<i>93</i>	<i>86</i>
Résultat opérationnel courant	397	337	291	390
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>2,1%</i>	<i>1,8%</i>	<i>3,0%</i>	<i>4,0%</i>

⁽¹⁾ Hors essence et calendaire

LATAM RETAIL : ACTIVITÉ SOUTENUE ET GAINS DE PARTS DE MARCHÉ

Latam Retail -



Grupo Éxito ⁽¹⁾ : de bons résultats et fort développement dans l'immobilier commercial

- **Accélération de la croissance** des ventes : +4,0% ⁽²⁾ en 2015 en organique avec +6,6% au T4 et marge d'EBITDA élevée
- **Amélioration soutenue du chiffre d'affaires et de l'EBITDA** en Argentine et en Uruguay
- En Colombie, premier opérateur de galeries commerciales. Éxito dispose de grands atouts dans l'immobilier commercial : expertise sur toute la chaîne de valeur et 31 galeries commerciales à fin 2015. Développement continu avec l'ouverture de 3 galeries en 2015 et actuellement 200 000 m² GLA ⁽³⁾ en cours de développement

GPA Food : EBITDA 2015 de 638 M€ (en contribution Casino)

- **Portefeuille résilient, en croissance organique de +7,1%** ⁽⁴⁾ en 2015; partagé entre enseignes à forte croissance de CA et croissance de marge (Cash & Carry), à marge élevée et croissance par expansion (Premium & proximité), ou en relance de ses ventes et soutenue par une marge solide (Extra hypermarchés)
- **Un profil de plus en plus équilibré entre formats** : croissance de la part de marché de Pão de Açúcar, de la proximité et d'Assaí. Assaí représente 30% des ventes au T4 2015 contre 28% sur l'année 2015
- **Multivarejo** : gains de parts de marché en 2015 chez Pão de Açúcar et en proximité, renforcement des équipes depuis le S2 2015 pour relancer les ventes d'Extra. Marge d'EBITDA élevée : 7,7% (dont 9,2% au T4) ⁽⁴⁾
- **Assaí** : Croissance organique de + 25,5 % (+27,8% au T4) avec l'ouverture de 11 magasins pour un total de 95 magasins à fin 2015, gains de parts de marché (+ 200 bp depuis 2013 ⁽⁵⁾), et marge d'EBITDA ⁽⁴⁾ de 4,2% en 2015 avec 6,0% au T4 2015

2015

En M€	2014	2015 à TCC ⁽⁶⁾	2015
Chiffre d'affaires	15 422	17 033	14 714
EBITDA	1 215	1 148	993
Résultat Opérationnel Courant	895	810	703
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	5,8%	4,8%	4,8%

⁽¹⁾ Exito en Colombie, Uruguay et Argentine

⁽²⁾ Hors essence et calendaire

⁽³⁾ GLA (Gross Leasable Area) : Surface commerciale utile

⁽⁴⁾ Chiffres communiqués par la filiale, marge d'EBITDA ajustée

⁽⁵⁾ Panélistes indépendants

⁽⁶⁾ TCC : taux de change constant

LATAM ELECTRONICS : POURSUITE DES PLANS D' ACTIONS ET GAINS DE PART DE MARCHÉ

Latam Electronics - 

2015

- **Accélération des plans d'actions :**

- **Amélioration** de la compétitivité prix et renforcement de l'efficacité des promotions
- **Baisse des coûts** et fermeture des magasins non rentables

- **Nouveau management** depuis octobre 2015

- **Gains de parts de marché** au T4 2015 : + 1,3 pt ⁽¹⁾ à fin décembre 2015 par rapport à décembre 2014

En M€	2014	2015 à TCC ⁽²⁾	2015
Chiffre d'affaires	7 245	6 150	5 187
EBITDA	737	396	334
ROC	677	322	271
<i>Marge opérationnelle courante</i>	9,3%	5,2%	5,2%

⁽¹⁾ Panéliste indépendant

⁽²⁾ TCC : taux de change constant

Asie

-



2015

Big C Thaïlande : poursuite de la dynamique commerciale

- **Expansion dynamique** : ouverte nette de **69** magasins au S2 2015
- **Bonne tenue de la marge d'Ebitda** : 10,1% en 2015 contre 10,6% en 2014.
- **Excellente maîtrise des coûts** qui sont en diminution significative par rapport à 2014
- **Activités immobilières bien orientées** au second semestre avec notamment une progression de + 4,8 % des revenus de location au T4 2015 ⁽¹⁾

Big C Vietnam

- **Chiffre d'affaires 2015 de 586 M€ (+ 18,8 %)**
- Confirmation de la position de leadership sur le marché
- Développement d'**opérations commerciales** en magasins
- **Poursuite de l'expansion** tant en magasins qu'en galeries commerciales avec, à fin 2015, 32 hypermarchés, 10 magasins de proximité et 29 galeries commerciales

En M€	2014	2015 à TCC ⁽²⁾	2015
Chiffre d'affaires	3 513	3 487	3 973
EBITDA	361	346	394
ROC	255	243	277
<i>Marge opérationnelle courante</i>	7,2%	7,0%	7,0%

⁽¹⁾ Donnée publiée par la filiale, en vision locale

⁽²⁾ TCC : taux de change constant

PROGRESSION DE L'ACTIVITÉ DU E-COMMERCE

E-commerce



2015

- GMV⁽¹⁾ de **4,8 Mds€** en croissance de **+ 16,4 % à taux de change constant en 2015** vs 2014
- **Progression élevée des marketplaces** dont la quote-part rapportée au volume atteint 20,5 %
- Trafic de **1 711 millions de visites** (+ 28,9 %)
- **En France, bonne dynamique commerciale de Cdiscount** avec une **part de marché** ⁽²⁾ de 34,4% en janvier 2016, soit **+ 3,8% sur un an, et des ventes en progression de +10,2%**. **Trafic en croissance de +30,5%** grâce aux nombreuses opérations commerciales lancées tout au long de l'année.
- **Au Brésil**, perte significative de **Cnova Brazil** dont l'activité a été impactée par la récession et un marché du non-alimentaire fortement négatif.
- Annonce par Cnova de la vente ou la fermeture des sites opérant dans les pays suivants : Thaïlande, Vietnam, Panama, Equateur, ainsi que la fermeture de quelques sites verticaux
- Cnova a publié ses comptes 2015 en intégrant l'impact provisoire d'une fraude détectée dans ses centres logistiques.
- Compte tenu de l'incidence non significative de celle-ci sur les agrégats consolidés, Casino a comptabilisé l'impact en résultat de la période conformément à IAS8 sans retraiter les exercices antérieurs, soit – 25 M€ en EBITDA et – 23 M€ en autres charges opérationnelles

En M€	2014	2015
GMV (volume d'affaires) publié par Cnova	4 487	4 835
EBITDA	41	(104)
<i>Dont Cdiscount en France</i>	8	6
<i>Dont sites internationaux</i>	(16)	(22)
<i>Dont Holdings</i>	(1)	(9)
<i>Dont Cnova Brazil</i>	50	(79)

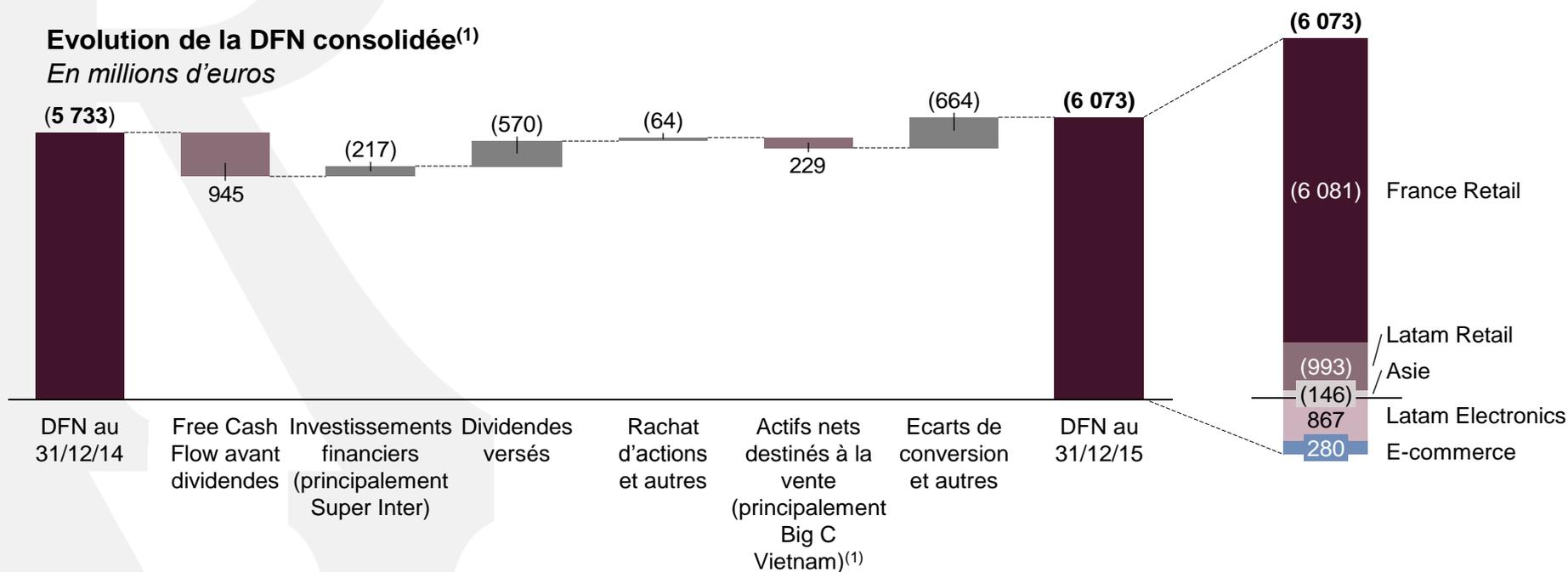
⁽¹⁾ GMV : Volume d'affaires

⁽²⁾ Source : GFK, marché des biens techniques en France

EVOLUTION DE LA DFN CONSOLIDÉE DE CASINO

Evolution de la DFN consolidée⁽¹⁾

En millions d'euros



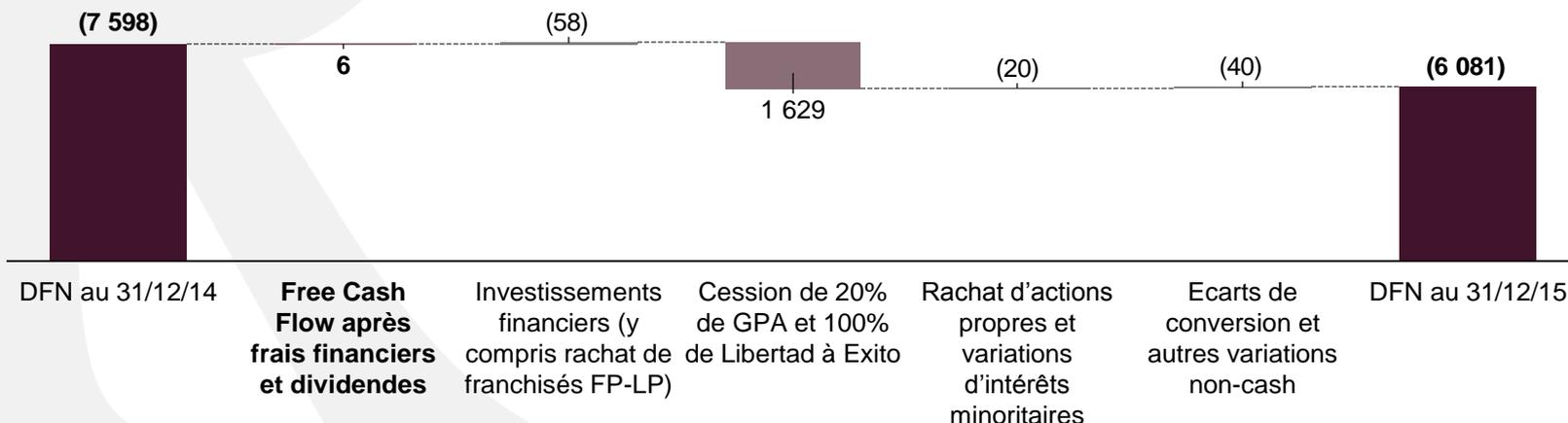
- Le FCF consolidé couvre les investissements financiers, les dividendes versés et les rachats d'actions
- En 2016, **forte réduction de la DFN** attendue sous l'effet du plan de désendettement
- **Dividende proposé lors de l'Assemblée générale du 13 mai 2016 : 3,12 € par action**

⁽¹⁾ Dette après reclassement des dettes de puts en passifs financiers et incluant les actifs nets dont la vente a été décidée durant l'exercice 2015 (principalement Vietnam). Casino a revu en 2015 la définition de la dette financière nette au regard principalement des actifs nets destinés à être vendus en relation avec son plan de désendettement et des dettes de « puts minoritaires ». La DFN 2014 a été retraitée suivant cette nouvelle définition.

EVOLUTION DE LA DFN DE CASINO EN FRANCE⁽¹⁾

Evolution de la DFN de Casino en France⁽²⁾

En millions d'euros



Détail du FCF après frais financiers et dividendes

Cash flow opérationnel après impôts des activités françaises détenues à 100% ⁽³⁾	838	Capex nets	498
Dividendes reçus des filiales internationales et des sociétés mises en équivalence	194	Frais financiers nets payés	130
		Dividendes payés et coupons des titres perpétuels	400
		Free Cash Flow après frais financiers et dividendes	6

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

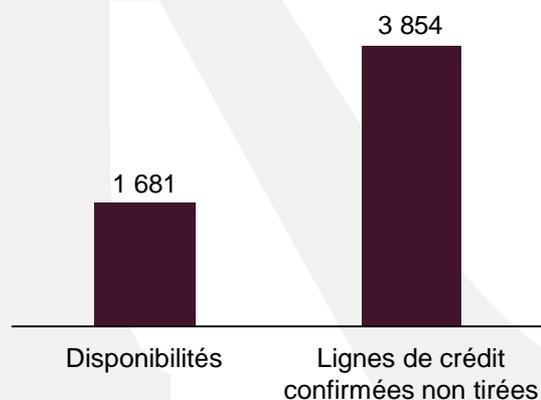
⁽²⁾ Dette financière de Casino en France en 2014 au périmètre 2015

⁽³⁾ Avant dividendes reçus des sociétés mises en équivalence et des filiales internationales, lesquels sont présentés de manière séparée dans ce tableau

LIQUIDITÉ ET COVENANTS BANCAIRES DE CASINO EN FRANCE (1)

5 535 M€ de liquidités (1) au 31/12/2015

En M€



	Montant (M€)	Maturité au 31/12/2015
Lignes syndiquées en euro	1 200	4,2
Lignes syndiquées en USD	919	2,5
Autres lignes confirmées	1 735	4,4
Total	3 854	3,9

- Une forte position de trésorerie brute de 1,7 Mds€ et 3,9 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées
 - Seules 225 M€ de lignes arrivent à maturité en 2016
- Encours de 424 M€ de billets de trésorerie au 31/12/2015
- Grande marge de manœuvre sur le seul covenant bancaire de Casino
 - Covenant de DFN / EBITDA < 3,5x
- Casino est noté BBB- par Standard & Poor's (sous Credit Watch négatif depuis le 15 janvier 2016) et par Fitch Ratings (perspective stable)

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

Un
désendettement
significatif

Accélération du désendettement du Groupe et en particulier de la France ⁽¹⁾

- La réorganisation de la structure de Casino en Amérique latine en août 2015 a contribué pour plus de 1,6 Md€ à la réduction de la DFN de Casino en France⁽¹⁾
- Annonce d'un plan de cessions d'environ 4 Mds€, dont les produits de cession seront consacrés au désendettement de Casino en France ⁽¹⁾ :
 - Cession de la participation de Casino dans Big C Thaïlande avec une contribution au plan à hauteur de 3,1 Mds€. Closing attendu au plus tard le 31 mars 2016

Les filiales de Casino en Amérique Latine disposent de bilans solides

- Génération soutenue de Free Cash Flow dans un contexte de récession au Brésil

Une stratégie de
rotation des actifs

- Une politique constante d'acquisition d'actifs clés et de cessions d'actifs matures depuis 10 ans
- Maximisation de la valeur des actifs cédés, à l'instar du Vietnam et de la Thaïlande
- Des opérations qui contribuent à renforcer le profil de Casino : +85% de CA, +26% d'EBITDA et -60% de DFN entre 2005 et 2015 ⁽²⁾

Une croissance
rentable en
France

Une stratégie différenciée autour de trois formats qui répondent aux besoins actuels et futurs :

- **Discount** : Géant (discount) et Leader Price (hard discount)
- **Premium** : Monoprix leader de la distribution qualitative en France
- **Proximité** : Franprix et les autres enseignes forment un réseau de 8 404 magasins à fin 2015

Poursuite de la stratégie sur ces formats

- Maintien d'un positionnement-prix compétitif en **hard discount** (Leader Price) et en **hypermarchés** (Géant)
- Poursuite de l'expansion du réseau **Monoprix** (y compris Monop' et Naturalia)
- Concept commercial **Franprix qualitatif et proche du client**
- Déploiement de la **proximité en franchise** (Spar, Vival, Sherpa) et en intégré (Petit Casino, Casino Shop)

Leviers d'amélioration de la rentabilité de la France en 2016:

- Croissance comparable (hors essence et calendrier) supérieure à 1,5%
- Amélioration de plus de 100 bp de la marge commerciale, dont la moitié d'effet report
- Amélioration des coûts de plus de 30 bp dont environ 10 bp d'effet report

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

⁽²⁾ CA et EBITDA 2015 retraités des contributions de la Thaïlande et du Vietnam, DFN 2015 ajustée des différents impacts de la cession des activités en Thaïlande et au Vietnam

**E-commerce :
poursuite de la
croissance et
amélioration de la
rentabilité**

- En **France** : poursuite de la forte dynamique de croissance de **Cdiscount**
 - Part de marché de 34,4% en janvier 2016, soit +3,8% sur un an
 - Objectif de ROC 2016 de Cdiscount en amélioration par rapport à 2015
- A l'**international**, réduction des pertes et recentrage sur **Cnova Brazil**
 - Réduction progressive des pertes par la cession des sites en Thaïlande et au Vietnam et par la fermeture des sites en Equateur et au Panama
 - Au Brésil:
 - Poursuite du succès de la marketplace, en forte croissance
 - Ambition de rapprocher l'EBITDA de Cnova Brazil de l'équilibre en 2016
 - Traitement financier des impacts significatifs de la fraude désormais finalisé

**Consolidation du
leadership et
croissance en
Amérique latine**

- Casino dispose de positions de leadership en Amérique latine et d'un fort potentiel de croissance :
 - Leadership en **distribution alimentaire** en Colombie, Brésil, Uruguay avec 2 606 magasins ⁽¹⁾
 - Leadership en **immobilier commercial** : 798 000 m² de GLA fin 2015 (Colombie, Brésil, Argentine)
 - Accès à 300M de clients potentiels, soit 75% de la population de la région
- Au Brésil en particulier, poursuite d'une gestion axée sur la baisse des coûts et le contrôle des Capex dans un contexte de crise économique.
- Croissance des enseignes afin de répondre à l'évolution **des modes de consommation** :
 - Poursuite de l'expansion pour renforcer le succès des **magasins premium**s (Pão de Açúcar, Carulla)
 - Accélération du développement des enseignes de **proximité** au Brésil (Extra mini-mercado, Pão de Açúcar Minuto) et en Colombie (Éxito express)
 - Forte accélération du **cash & carry** au Brésil via Assaí, enseigne en très forte croissance, et développement de ce format en Colombie sur le même modèle
 - En Colombie, poursuite du déploiement rapide des enseignes **discount** (Surtimax et Super Inter)
- Poursuite du **développement de l'immobilier commercial** :
 - En Colombie : cible de 600 000 m² de GLA en 2019 et annonce de la création d'un fonds immobilier privé avec levée de c.200 M\$
 - Au Brésil : 338 000 m² de GLA à fin 2015, avec un potentiel de développement important
 - En Argentine, 145 000 m² de GLA à date et + 50 000 m² de GLA à développer sur les 3 prochaines années dont 14 000 m² déjà en cours de développement

⁽¹⁾ Chiffre 2015 communiqué par Éxito pour la Colombie, le Brésil, l'Uruguay et l'Argentine, hors drugstores et stations-services au Brésil

CONCLUSION

- Les filiales cotées ont chacune communiqué leurs objectifs et perspectives à l'occasion de leurs résultats annuels
- S'agissant de la France, Casino confirme les objectifs suivants en 2016:
 - EBITDA d'environ 900 M€
 - ROC supérieur à 500 M€
 - Free Cash Flow⁽¹⁾ après frais financiers et paiement du dividende⁽²⁾ d'au moins 200 M€

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

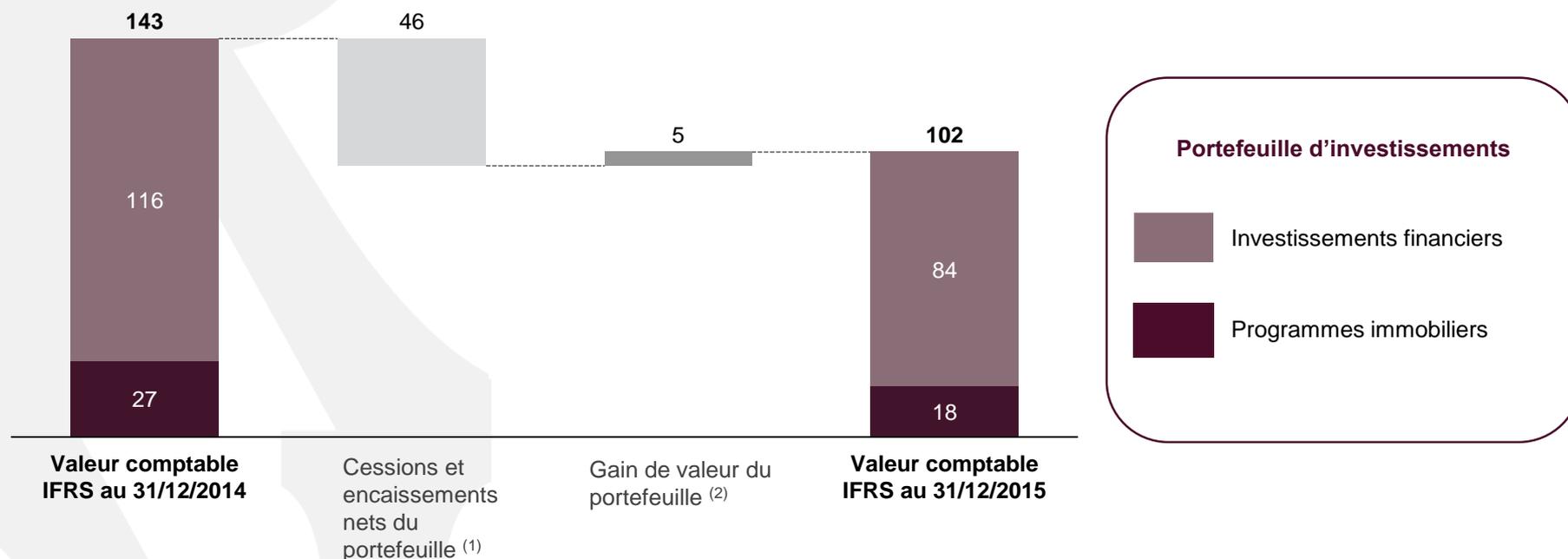
⁽²⁾ Cash flow opérationnel après IS des activités françaises – Capex des activités françaises + dividendes reçus des filiales internationales et des SME
- dividendes payés (y compris coupons de la dette hybride) – frais financiers nets

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2015
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Autres actifs
- Conclusion et perspectives
- Annexes

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS EN 2015

En millions d'euros



Rallye a poursuivi la cession de son portefeuille d'investissements, avec 46 M€ d'encaissements nets sur l'année.

Rallye a notamment cédé deux programmes immobiliers:

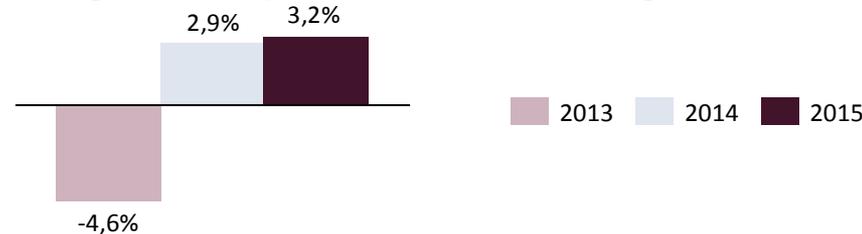
- Sa participation dans le centre Riviera en Pologne, lui ayant permis d'encaisser 10 M€
- Sa participation dans le centre Loop 5 à Weiterstadt en Allemagne, pour un encaissement de 19 M€

(1) Encaissements nets des appels de capitaux

(2) Augmentation de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2014

POURSUITE DE LA CROISSANCE DE GROUPE GO SPORT EN 2015

Evolution du chiffre d'affaires à magasins comparables et taux de change constant de Groupe GO Sport



Ventes de Groupe GO Sport de 680 M€ en 2015 (contre 655 M€ en 2014), en croissance soutenue de +3,2% en comparable et à taux de change constant

- **Forte croissance du volume d'affaires du Groupe en lien avec le développement de tous les réseaux (intégrés, affiliés, e-commerce), qui s'établit à plus de 830 M€ HT en 2015, contre 740 M€ deux ans plus tôt**
- **Poursuite de la dynamique commerciale de GO Sport France** : nouvelle année de croissance des ventes en comparable, avec une progression à la fois des clients et des volumes
- **Sixième année de croissance consécutive pour Courir**, qui a notamment vu l'intégration progressive au réseau de 18 magasins anciennement sous enseigne Bata
- **Succès des formules d'affiliation**, tant pour GO Sport que pour Courir, qui se développent de manière accélérée, avec un parc de respectivement 17 et 23 magasins à fin 2015, contre 7 et aucun à fin 2013
- **Reprise du développement en Pologne**, avec l'ouverture de 3 magasins GO Sport ainsi que du premier magasin sous enseigne Courir
- **Croissance soutenue des sites e-commerce du Groupe et renforcement de la stratégie multicanale**, avec notamment l'installation de bornes d'achat en ligne dans les magasins GO Sport
- **Expansion soutenue en franchise à l'international**, avec 15 ouvertures sur l'année, notamment dans de nouveaux pays (Azerbaïdjan, Israël et Côte d'Ivoire)
- **EBITDA et ROC en progression** par rapport à l'exercice 2014
- **Un parc tous réseaux confondus de 515 magasins, dont 74 à l'étranger**, contre respectivement 334 et 56 à fin 2013

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2015
- Résultats des filiales de Rallye
- **Conclusion et perspectives**
- Annexes

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Casino

Les perspectives de Casino pour 2016 sont les suivantes :

- Un désendettement significatif
- Une stratégie de rotation des actifs
- Une croissance rentable en France
- En E-commerce, poursuite de la croissance et amélioration de la rentabilité
- Consolidation du leadership et croissance en Amérique latine

Rallye

- Une seule échéance obligataire limitée en 2016 (389M€) et aucune échéance en 2017
- Situation de liquidité très solide avec 1,5 Mds€ de lignes de crédit confirmées, non-utilisées et immédiatement disponibles, dont la maturité a été étendue à 4,6 années

Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs ainsi que la solidité de sa structure financière

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2015
 - Résultats des filiales de Rallye
 - Conclusion et perspectives
- **Annexes**

RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

En millions d'euros	31/12/2014	31/12/2015
Goodwill	12 023	11 365
Immobilisations	14 683	13 259
Participations entreprises associées et coentreprises	913	632
Autres actifs non courants	2 813	2 504
Stocks	5 471	5 040
Clients et autres créances	3 418	3 125
Autres actifs financiers	154	401
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 680	4 667
Actifs détenus en vue d'être cédés	67	538
TOTAL ACTIF	47 222	41 530
Capitaux propres	13 934	10 575
Provisions à long terme	1 019	853
Passifs financiers	11 611	11 772
Autres passifs non courants	2 243	2 030
Provisions court terme	172	203
Fournisseurs	8 412	8 162
Autres passifs financiers	5 441	3 410
Autres dettes	4 389	4 524
TOTAL PASSIF	47 222	41 530

RALLYE – COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 2015

(en M€)	31/12/2014	31/12/2015
Chiffre d'affaires	49 155	46 832
EBITDA ⁽¹⁾	3 210	2 358
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	2 235	1 445
Autres produits et charges opérationnels	(501)	(478)
Coût de l'endettement financier net	(812)	(686)
Autres produits et charges financiers	19	(238)
Résultat avant IS	941	43
Charge d'impôt	(321)	(69)
Quote-part de résultat des sociétés associées et des coentreprises	76	73
Résultat net des activités poursuivies	697	46
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(32)</i>	<i>(168)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>729</i>	<i>214</i>
Résultat net des activités abandonnées	(2)	4
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(1)</i>	<i>2</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>(1)</i>	<i>2</i>
Résultat net de l'ensemble consolidé	696	50
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(33)</i>	<i>(166)</i>
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>728</i>	<i>216</i>

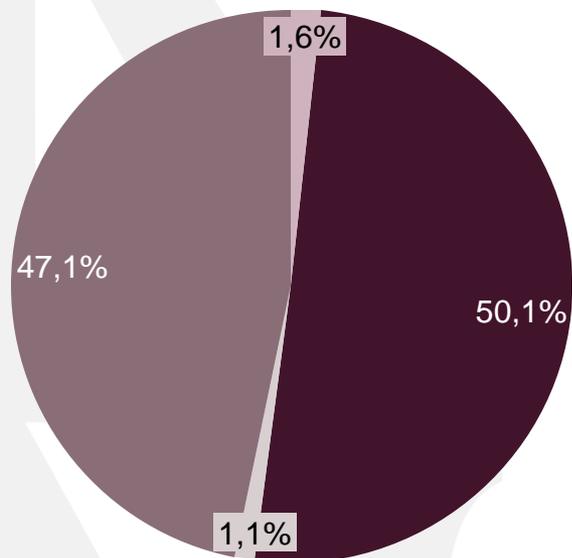
⁽¹⁾ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

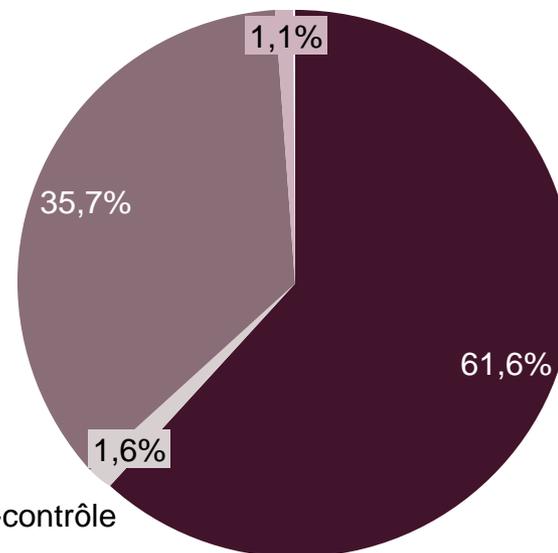
En millions d'euros	2014	Éléments retraits	2014 normalisé	2015	Éléments retraits	2015 normalisé
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	2 235		2 235	1 445		1 445
Autres produits et charges opérationnels	(501)	501	-	(478)	478	-
Résultat Opérationnel	1 734	501	2 235	967	478	1 445
Coût de l'endettement financier net	(812)		(812)	(686)		(686)
Autres produits et charges financiers	19	(11)	8	(238)	309	71
Charge d'impôt	(321)	(157)	(478)	(69)	(234)	(303)
Quote-part de résultat des sociétés associées	76		76	73		73
Résultat net des activités poursuivies	697	333	1 030	46	553	599
dont intérêts minoritaires	729	249	978	214	353	568
Dont part du Groupe	(32)	84	52	(168)	198	30

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 31 DÉCEMBRE 2015

En % des actions



En % des droits de vote



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

Décomposition du capital de Casino au 31/12/2015

Nombre d'actions	113 197 686
Nombre de droits de vote	160 548 943

Détention de Rallye

Détention de Rallye	%
56 714 263	50,1%
98 896 507	61,6%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 31 DÉCEMBRE 2015

Répartition du capital de Rallye au 31/12/2015

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	26 996 291	55,3%	53 992 582	70,4%
Autres sociétés du groupe Euris	13 275	0,0%	14 217	0,0%
Auto-détention	908 857	1,9%	908 857	1,2%
Public	20 860 103	42,8%	21 784 701	28,4%
Total	48 778 526	100,0%	76 700 357	100,0%

Capital potentiel au 31/12/2015

Actions ordinaires avant dilution	48 778 526
Options de souscription et AGA	260 109
Nombre total d'actions potentiel	49 038 635

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 16 avril 2015. 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.