

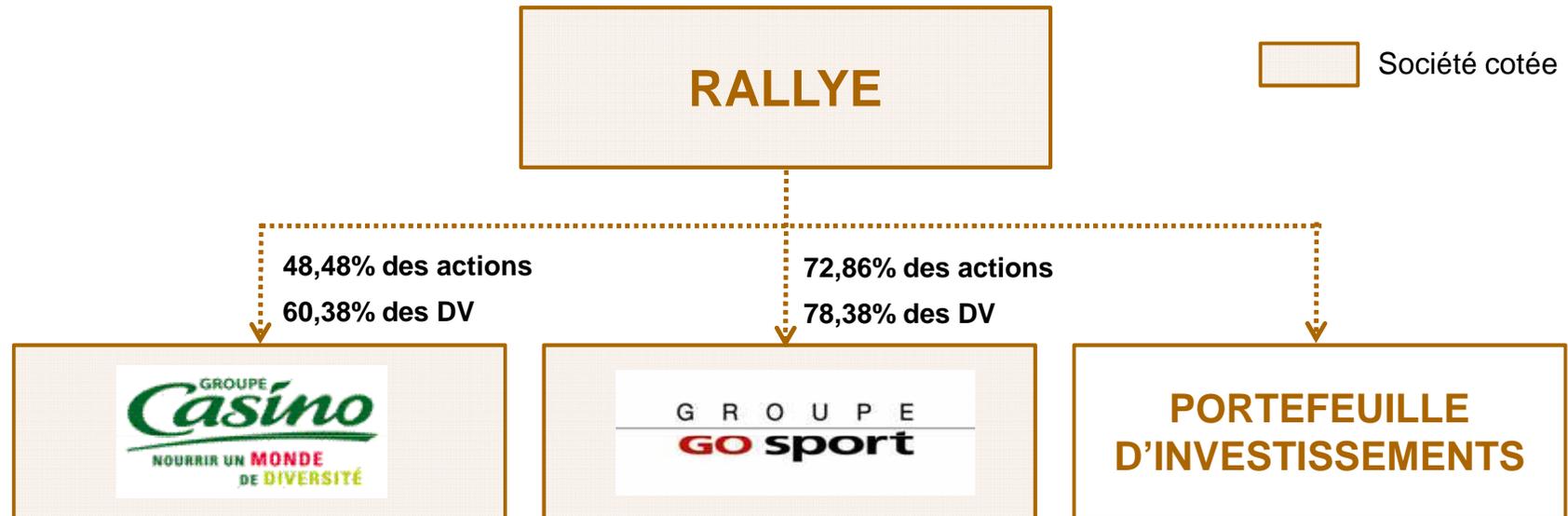
# RALLYE

## Résultats annuels 2010



11 mars 2011

# PRÉSENTATION DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2010



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 projets immobiliers



## FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2010

### RALLYE

- DFN réduite à 2 591 M€
- Nouvelle émission obligataire de 500 M€ d'échéance 2014...
- ... et rachat de 123 M€ d'obligations d'échéance 2011
- Allongement de la maturité de la dette et renforcement de la situation de liquidité grâce au renouvellement du crédit syndiqué en février 2011

### GROUPE CASINO

Casino est au rendez-vous de ses objectifs :

- Renforcement de la dynamique commerciale en France avec un retour à la croissance des ventes au T4
- Fort développement à l'international et contribution accrue au CA et au ROC
- Amélioration de la flexibilité financière avec des cessions d'actifs supérieures à l'objectif d'1 Md € sur la période 2009-2010

### GROUPE GO SPORT

- Relance de la dynamique commerciale du groupe au 2<sup>nd</sup> semestre
- Succès des nouveaux concepts GO Sport et Courir et de l'offre différenciante
- Stabilité de l'EBITDA et ROC proche de l'équilibre

### PORTEFEUILLE

- Poursuite du programme de cessions (79 M€ en 2010) ayant permis de réduire la taille du portefeuille à 435 M€ au 31/12/2010

## PRINCIPAUX INDICATEURS DE L'ANNÉE 2010

Données en millions d'euros

	31 décembre 2009*	31 décembre 2010	Variation	
COMPTÉ DE RESULTAT	CA consolidé	27 478	29 780	8,4%
	EBITDA**	1 889	1 965	4,0%
	ROC**	1 227	1 286	4,8%
BILAN	DFN (périmètre holding)	2 606	2 591	-0,6%
	DFN consolidée	6 842	6 565	-4,0%
BOURSE	ANR	1 344	1 829	36,4%

\* Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence

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

À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la **CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises)** est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat » ; ce reclassement, qui a un impact mécanique favorable sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

## RESULTAT OPERATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE PRÈS DE 5 %

En millions d'euros	31/12/2009*	31/12/2010	Var.
Chiffre d'affaires HT des activités poursuivies	27 478	29 780	8,4%
EBITDA**	1 889	1 965	4,0%
<b>Résultat Opérationnel Courant (ROC)</b>	<b>1 227</b>	<b>1 286</b>	<b>4,8%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(89)	(25)	
Coût de l'endettement financier net	(507)	(552)	8,9%
Autres produits et charges financiers	17	(16)	
Résultat avant IS	648	695	7,3%
Charge d'impôt	(203)	(210)	
Quote-part résultat des sociétés associées	3	13	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>448</b>	<b>498</b>	<b>11,2%</b>
<i>dont part du Groupe***</i>	79	12	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	369	486	
Résultat net des activités abandonnées	226	(10)	
<i>dont part du Groupe</i>	22	(5)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	204	(5)	
<b>Résultat net</b>	<b>674</b>	<b>488</b>	<b>-27,6%</b>
<b><i>dont part du Groupe</i></b>	<b>101</b>	<b>7</b>	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	573	481	

\* Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence

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

\*\*\* Cette diminution provient principalement de la hausse des frais financiers, liée aux nombreux refinancements réalisés depuis l'automne 2009 et à la position de liquidité élevée qui induit un coût de portage important. Elle s'explique également par l'absence de plus-value de cession significative, l'exercice précédent ayant bénéficié de la cession d'actions Mercialys

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010

- Renforcement de la structure financière
- Performance boursière

- Résultats des filiales de Rallye

- Portefeuille d'investissements

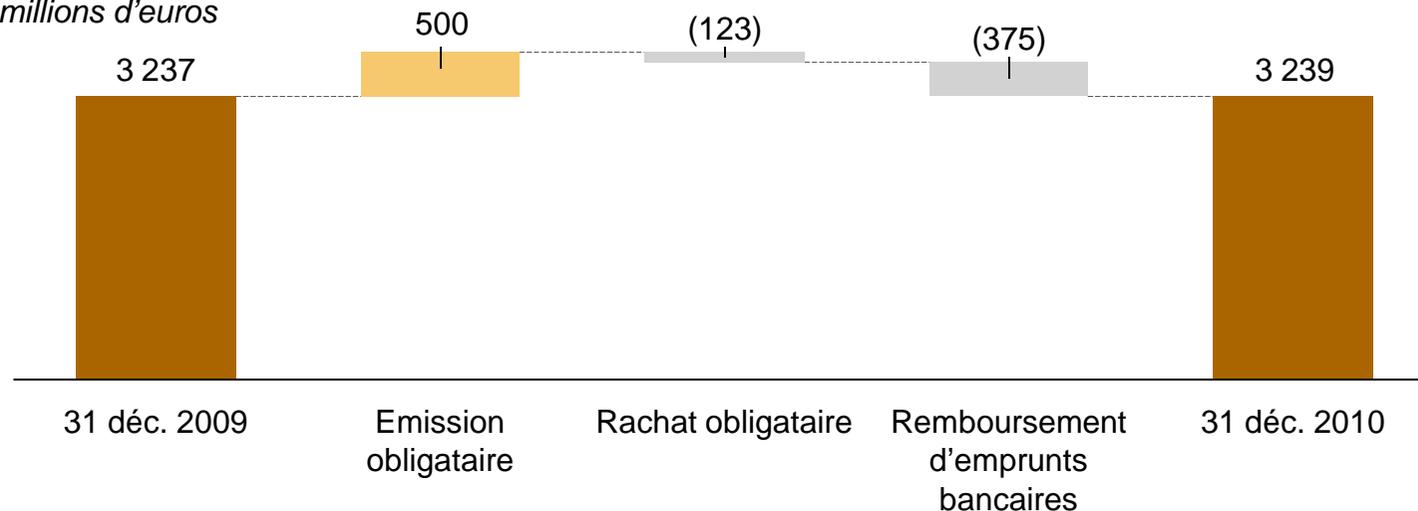
- Conclusion et perspectives

- Annexes

## DETTE FINANCIÈRE NETTE REDUITE À 2 591 M€ ET TRÉSORERIE DISPONIBLE IMPORTANTE (PRÈS DE 800 M€)

**Evolution de la dette financière brute\* depuis le 31/12/2009 :  
une gestion dynamique de la dette bancaire et obligataire**

*En millions d'euros*



**La dette nette de Rallye au 31 décembre 2010 s'établit à 2 591 M€  
vs 2 606 M€ au 31 décembre 2009**

Dettes obligataires	2 174 M€	} <b>Total dette brute = 3 239 M€</b>
Dettes bancaires	1 065 M€	
Autres**	129 M€	
Disponibilités	(777) M€	
<b>Total dette nette</b>	<b>2 591 M€</b>	

\* Hors intérêts courus et retraitements IFRS

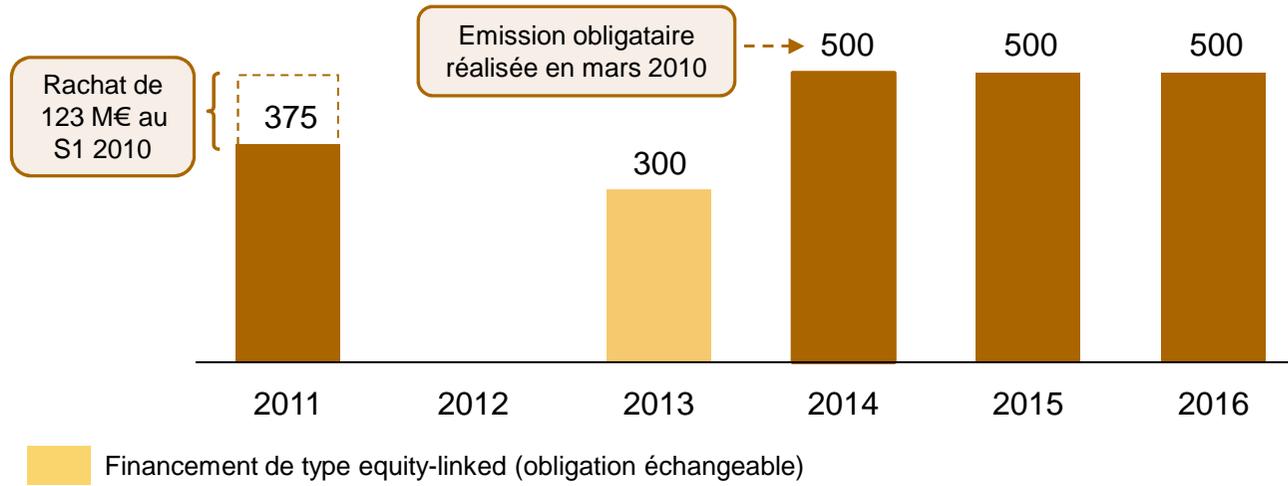
\*\* Autres = Intérêts courus et retraitements IFRS

# ALLONGEMENT DE LA MATURITÉ DE LA DETTE OBLIGATAIRE ET BANCAIRE

## Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

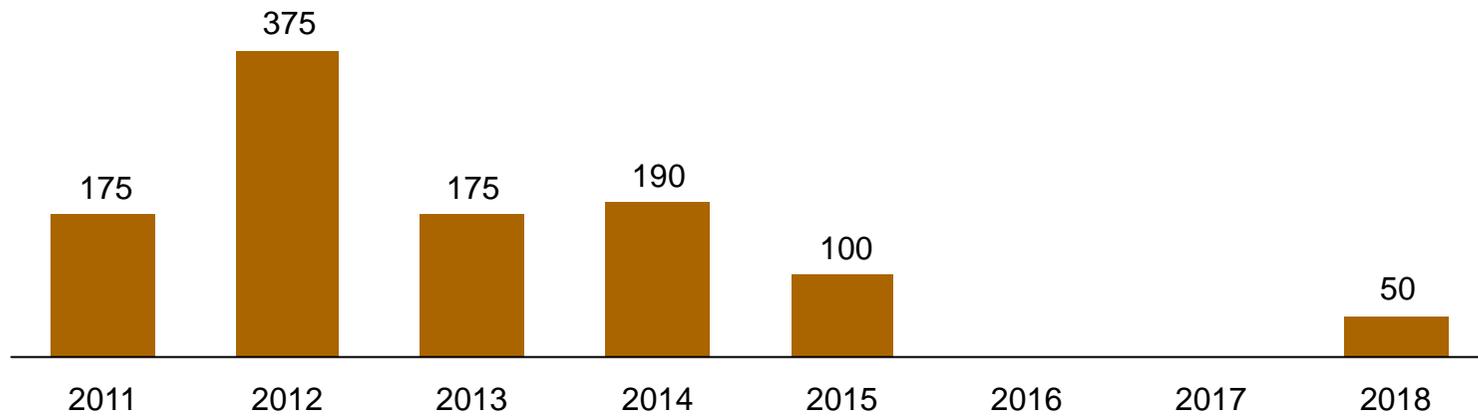
Total : 2 174 M€



## Echéancier de la dette bancaire

En millions d'euros

Total : 1 065 M€



## DES MARGES DE MANŒUVRE IMPORTANTES AU NIVEAU DES FINANCEMENTS BANCAIRES

---

- Des covenants bancaires inchangés et largement respectés :
  - Absence de covenant lié au cours de bourse ou au rating de Casino
  - Covenants existants sur certains financements largement respectés :
    - ✓ EBITDA/Coût de l'endettement financier net consolidé > 2,75 (3,56 au 31/12/2010)
    - ✓ Capitaux propres de Rallye SA > 1 200 M€ (1 699 M€ au 31/12/2010)
- Nantissement d'actions dans le cadre de certains financements bancaires :
  - 10 millions d'actions Casino nanties au 31/12/2010 sur un total de 54 millions

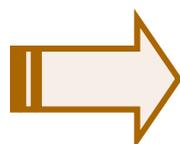
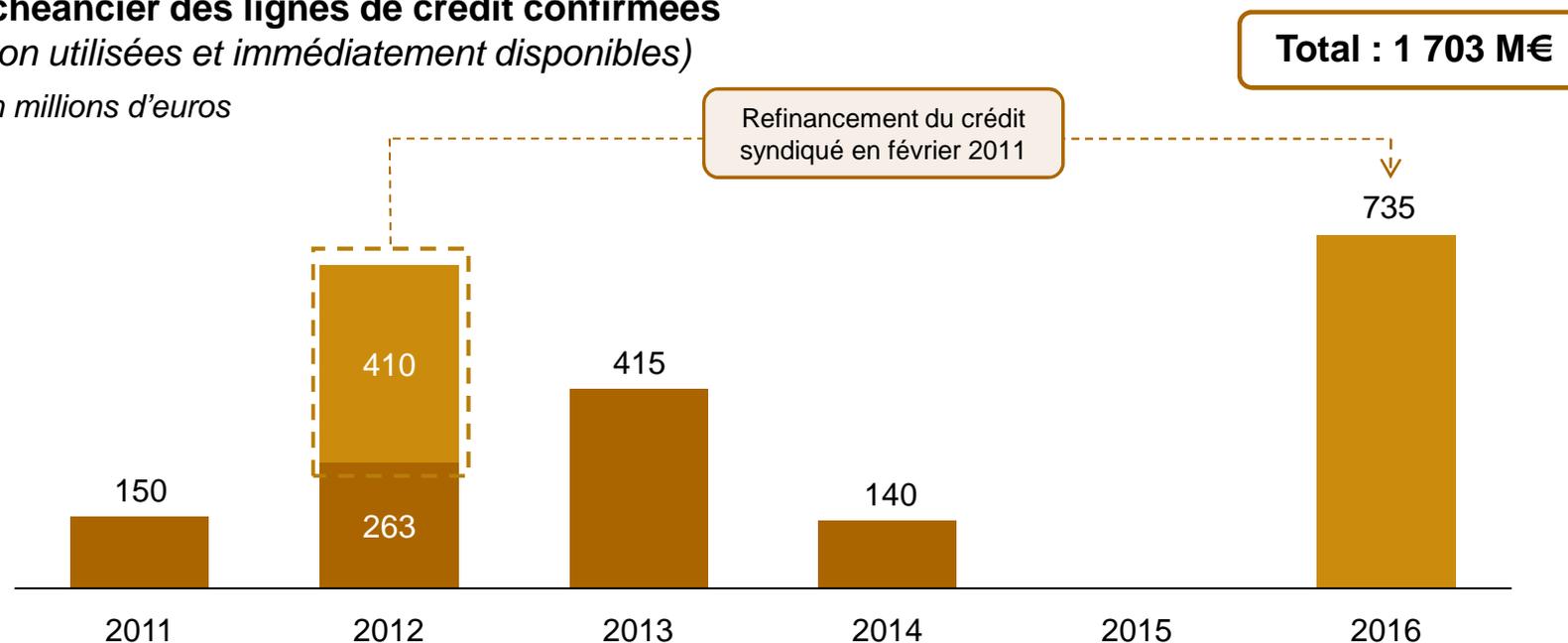
## UNE SITUATION DE LIQUIDITÉ RENFORCÉE

### ● Ressources disponibles

- Près de 800 M€ de disponibilités au 31 décembre 2010
- 1 703 M€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles, suite au renouvellement en février 2011 du crédit syndiqué d'échéance 2012

### Echéancier des lignes de crédit confirmées (non utilisées et immédiatement disponibles)

En millions d'euros



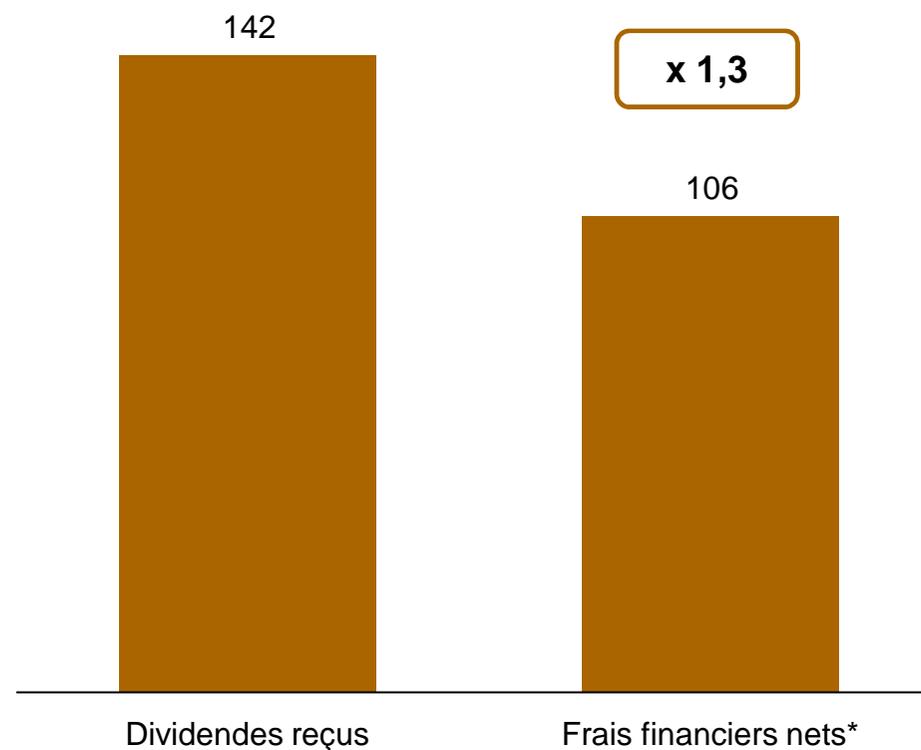
**Allongement de la maturité des lignes de crédit confirmées**

## DES FRAIS FINANCIERS NETS LARGEMENT COUVERTS PAR LES DIVIDENDES REÇUS EN 2010

- En 2010, les dividendes perçus par Rallye couvrent 1,3 fois les frais financiers nets du périmètre holding

### Ratio Dividendes / Frais financiers nets au 31/12/2010

*En millions d'euros*



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

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010
  - Renforcement de la structure financière
  - Performance boursière

- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

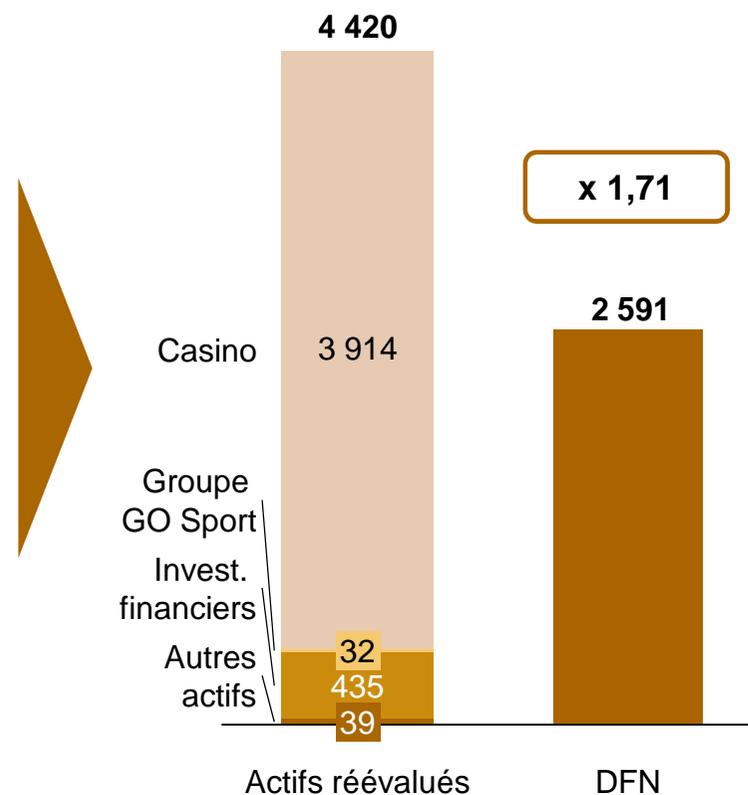
## 4,4 Mds€ D'ACTIFS AU 31 DECEMBRE 2010, DONT 4,0 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

### Calcul de l'actif net réévalué au 31 décembre 2010

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€ *
Casino	53 651 488	72,95 €	3 914
Groupe GO Sport	2 752 336	11,64 €	32
Portefeuille			435
Autres actifs			39
<b>Actif Réévalué</b>			<b>4 420</b>
<b>Dette Financière Nette</b>			<b>2 591</b>
<b>Actif Net Réévalué</b>			<b>1 829</b>

### Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



\* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 31/12/2010  
Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 31/12/2010, dont Rallye : 32,19€

# BILAN DU DIVIDENDE 2010

## Dividende 2010

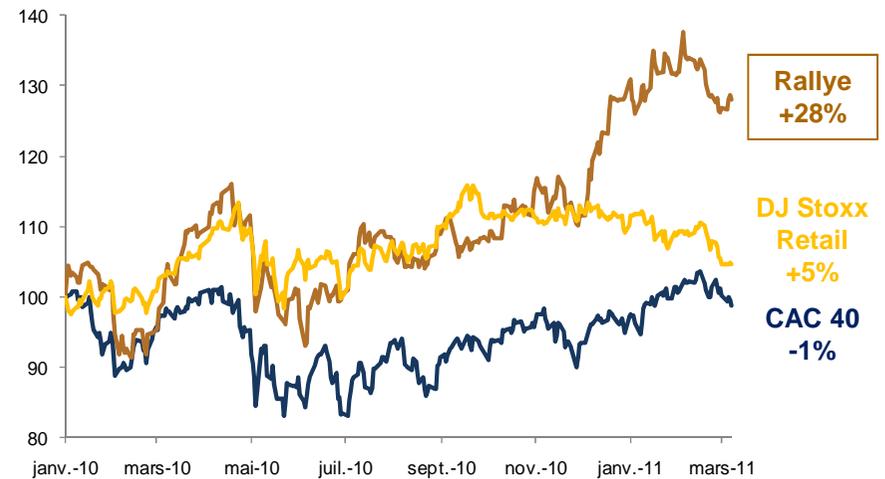
- Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 4 mai 2011 le versement d'un dividende de 1,83 € par action, stable par rapport au dividende 2009
- Un acompte de 0,80 € par action a été mis en paiement le 7 octobre 2010, le solde s'élevant ainsi à 1,03 €
- Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions du solde

## Acompte sur le dividende 2010

Acompte dividende 2010	Acompte dividende 2010	0,80 € / action, avec option de paiement en actions pour 100%
	Résultat paiement en actions	85,02% des droits exercés
	Nombre d'actions nouvelles	1 251 109 actions Fonds propres renforcés de 28,9 M€
	Date de paiement	7 octobre 2010
	Montant du paiement en numéraire	5,1 M€

## Surperformance de l'action Rallye par rapport au marché (01/01/2010 – 10/03/2011)

Indice 100



## Bilan du paiement en actions du dividende sur l'année 2010 :

Renforcement des fonds propres de 45,1 M€ et création de 1 939 863 actions nouvelles (dont 688 754 actions au titre du solde du dividende 2009)

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010
- Résultats des filiales de Rallye
  - Casino
  - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

# FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE : CASINO EST AU RENDEZ-VOUS DE SES OBJECTIFS

## ● Renforcement de la dynamique commerciale en France

- Redressement des ventes en comparable de LP
- Stabilisation de la part de marché de Géant en alimentaire en fin d'année
- Accélération de l'expansion sur les formats de proximité
- Retour à la croissance des ventes en France au T4 2010

## ● Fort développement à l'International

- Croissance organique\* des ventes à deux chiffres
- Très forte croissance du ROC : +30%
- Deux opérations de croissance externe majeures : Casas Bahia au Brésil et les opérations de Carrefour en Thaïlande

## ● Une stratégie immobilière active de valorisation des actifs, créatrice de valeur

## ● Amélioration de la flexibilité financière

- Cessions d'actifs 2009-10 supérieures à l'objectif d'1 Md€
- Diminution du ratio DFN/EBITDA à 1,97x à fin 2010 vs un objectif de moins de 2,2x

## ● Objectifs atteints en matière d'excellence opérationnelle

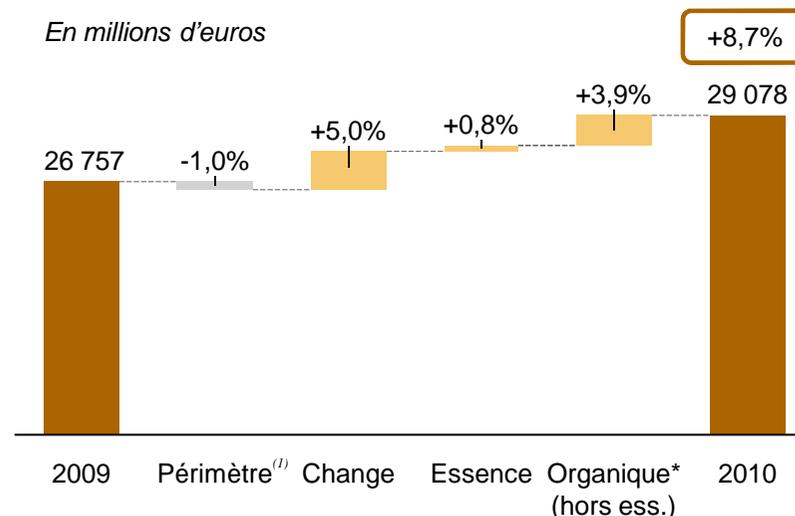
- Économies de coûts cumulées de 310 M€ sur 2009-10
- Baisse des stocks / amélioration de la rotation des stocks

\* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en « charge d'impôt »

\*\* À compter de 2010, reclassement de la charge relative à la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) sur la ligne « impôt sur le résultat » : impact mécanique favorable sur l'EBITDA et le ROC et neutre sur le résultat net

## Evolution du chiffre d'affaires

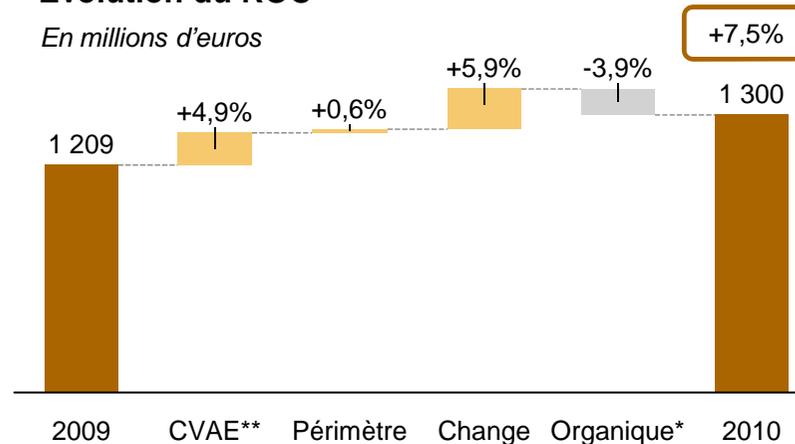
En millions d'euros



<sup>(1)</sup> Déconsolidation du Venezuela partiellement compensée par la consolidation de Ponto Frio et de Casas Bahia

## Evolution du ROC

En millions d'euros



## CHIFFRES CLÉS 2010

En millions d'euros	2009	2010	Var. vs 2009	Var. vs 2009 en organique*
<b>CA Consolidé</b>	<b>26 757</b>	<b>29 078</b>	<b>8,7%</b>	<b>4,7%</b>
<b>EBITDA**</b>	<b>1 849</b>	<b>1 953</b>	<b>5,6%</b> +2,4% avant reclassement CVAE	<b>-3,1%</b>
<i>Marge EBITDA</i>	<i>6,9%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-19 bp</i>	<i>-53 bp</i>
<b>ROC**</b>	<b>1 209</b>	<b>1 300</b>	<b>7,5%</b> +2,6% avant reclassement CVAE	<b>-3,9%</b>
<i>Marge opérationnelle courante**</i>	<i>4,5%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-5 bp</i>	<i>-38 bp</i>
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>543</b>	<b>559</b>	<b>3,0%</b>	
<b>Dette Financière Nette</b>	<b>4 072</b>	<b>3 845</b>	<b>-5,6%</b>	

\* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en « charge d'impôt »

\*\* À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat » ; ce reclassement, qui a un impact mécanique favorable de 59,2 M€ sur l'EBITDA et le ROC (dont 57,1 M€ en France et 2,1 M€ à l'International), est neutre sur le résultat net

# FRANCE : AMÉLIORATION NOTABLE DE TENDANCE GRÂCE A D'IMPORTANTES INVESTISSEMENTS COMMERCIAUX

## Renforcement de la dynamique commerciale avec un retour à la croissance des ventes au T4 2010

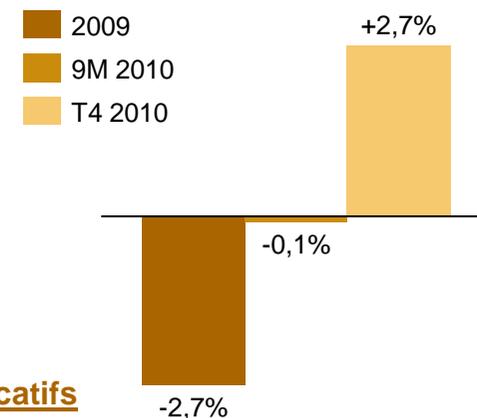
- Investissements tarifaires significatifs chez LP et Géant
- Amélioration sensible du positionnement prix de Leader Price et Géant Casino
- Accélération de la croissance des formats de proximité et de Cdiscount
- Hausse de la part de marché du Groupe de 0,2 pt sur les 4 dernières périodes

## Baisse de la marge sous l'effet d'investissements commerciaux significatifs chez Géant et LP

En millions d'euros	2009 publié	Marge	2010 publié	Marge	Var. marge en organique
Casino France**	439	3,7%	463	3,9%	-15 bp
Franprix / Leader Price	243	6,1%	167	4,1%	-212 bp
Monoprix	120	6,6%	139	7,3%	+23 bp
<b>FRANCE</b>	<b>802</b>	<b>4,5%</b>	<b>769</b>	<b>4,3%</b>	<b>-55 bp</b>

- Bonne tenue de la marge opérationnelle de **Casino France**
- Recul de la marge opérationnelle de **Franprix-Leader Price** sous l'effet d'investissements commerciaux importants chez Leader Price et de la progression des coûts liée notamment à l'expansion
- Amélioration de la rentabilité de **Monoprix**

## Croissance organique\* en France



\* Hors essence

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

# FRANCE : RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE (1/2)

## Formats de proximité : performances solides

- **Croissance soutenue des ventes totales de Franprix et de Monoprix**
  - Gain de part de marché de Monoprix (+0,1pt) porté par une bonne performance à magasins comparables et une politique d'expansion soutenue
  - Contribution significative de l'expansion chez Franprix
- **Performance satisfaisante de Casino Supermarchés**
  - Accélération sensible de l'expansion
  - Part de marché stable sur la période
- **Amélioration de la tendance des ventes des supérettes : -0,8% contre -4,1% en 2009**
  - Fin du programme de rationalisation du réseau de magasins (321 ouvertures et 304 fermetures hors négoce)

## Leader Price : succès du plan de relance commerciale

- **Déploiement des initiatives commerciales, ayant permis une hausse de la part de marché en fin de période**
  - Au S1: baisse significative des prix et intensification de la communication
  - Au S2 : introduction des marques nationales, déploiement du nouveau concept et renforcement des investissements commerciaux
- **Redressement rapide des ventes à magasins comparables (+5,6% au T4 contre -10,8% au T1) : hausse du trafic et du panier**
- **Accélération de l'expansion au T4 2010 (52 ouvertures sur l'année)**

## FRANCE : RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE (2/2)

### Géant Casino : amélioration sensible des ventes en alimentaire

- **Renforcement de la compétitivité prix**
  - Baisses de prix ciblées au S1
  - Renforcement des leviers promotion et fidélité au S2
- **Amélioration des ventes en alimentaire trimestre après trimestre**
  - Ventes à magasins comparables quasi stables au T4
- **Des points de satisfaction en non alimentaire**
  - Réduction des stocks et des obsolètes
  - Déploiement du Category Management achevé fin 2010
  - Premiers effets positifs visibles sur la « Maison » au T4 2010

### Cdiscount : poursuite du dynamisme du e-commerce

- **Accélération de la croissance**
  - Très bonnes performances de l'électrodomestique et de la maison
  - Développement de nouveaux univers (jouets, bijouterie...)
- **Développement des synergies avec les enseignes**
  - Succès de l'emporté (>30 kg) en HM
  - Déploiement de l'emporté (<30kg) dans les 1800 magasins intégrés Petit Casino au S2
- **Renforcement du leadership**
  - Surperformance de Cdiscount au S2 2010\*
  - Gains de part de marché sur les produits techniques

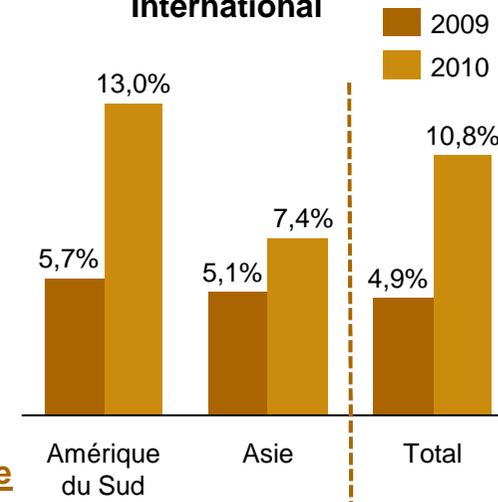
\* Par rapport au panel FEVAD ICE-40 (B to C hors e-tourisme)

# INTERNATIONAL : ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ET AMÉLIORATION SENSIBLE DE LA MARGE

Très forte croissance (+22,3%) portée par le retour à une croissance organique à deux chiffres (+10,8%) et l'effet favorable des changes

- **Amérique du Sud : progression à 2 chiffres des ventes en comparable**
  - Brésil : croissance élevée des ventes à magasins comparables +13,1%\*
  - Colombie : croissance soutenue à magasins comparables +5,7%\*
- **Asie : forte progression organique des ventes (+7,4%)**
  - Thaïlande : accélération de la croissance à magasins comparables et reprise d'une politique d'expansion soutenue
  - Vietnam : croissance élevée des ventes (de plus de 40%) et forte accélération de l'expansion avec l'ouverture de 5 hypermarchés Big C

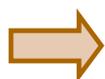
Croissance organique du CA International



Amélioration sensible de la marge opérationnelle en Amérique du Sud et en Asie et forte progression du ROC

En millions d'euros	2009 publié	Marge	2010 publié	Marge	Var. marge en organique
Amérique du Sud	250	3,8%	372	4,5%	+28 bp
Asie	92	5,4%	121	6,0%	+56 bp
Autres secteurs	66	na	38	na	na
<b>INTERNATIONAL</b>	<b>407</b>	<b>4,5%</b>	<b>530</b>	<b>4,8%</b>	

- Maintien d'une rentabilité élevée de « GPA Food » et hausse significative de la marge de Globex
- Hausse de la rentabilité de la Thaïlande et du Vietnam



**Augmentation significative de la contribution de l'International au CA (38% vs 34% en 2009) et au ROC (41% vs 34% en 2009)**

\* Données publiées par les sociétés

# INTERNATIONAL : DEUX OPÉRATIONS STRATÉGIQUES MAJEURES

## Partenariat entre GPA et Casas Bahia

- **Renforcement du leadership de GPA au Brésil**
  - Consolidation de Casas Bahia à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2010
  - CA total supérieur à 50MdsR\$ TTC (23Mds€) en 2011e, soit un doublement par rapport à 2008
  - Un parc de plus de 1 800 magasins
  - 1<sup>er</sup> employeur privé au Brésil
- **Leader incontesté de la distribution de produits électroniques/électroménager**
  - Part de marché supérieure à 20%
  - Un marché en forte croissance (+10% / an)
  - N°2 du e-commerce

## Acquisition des opérations de Carrefour en Thaïlande

- **Big C devient co-leader sur le segment des hypermarchés**
  - Acquisition de 34 hypermarchés portant à 104 le nombre total d'hypermarchés
  - CA combiné supérieur à 100 Mds THB (2,4 Mds€)
- **Forte complémentarité géographique**
  - Doublement de la présence à Bangkok
  - N°1 à Bangkok et dans les principales villes touristiques
- **Renforcement du modèle dual commerce-immobilier**
  - Portefeuille élargi à plus de 100 galeries commerciales

# UNE STRATÉGIE IMMOBILIÈRE CRÉATRICE DE VALEUR

---

- Le **modèle dual** Commerce et Immobilier est au **cœur de la stratégie** de Groupe Casino
- Une **stratégie active de valorisation des actifs immobiliers** reposant sur :
  - Une politique volontariste de **rotation des actifs**
  - La dynamisation des sites commerciaux par la mise en œuvre du **programme « Alcudia-Esprit Voisin » en France**
  - Le déploiement du **modèle dual** commerce et immobilier à **l'International**
- Une **patrimoine immobilier** valorisé à **6,7 Mds€** au 31/12/2010 (dont 4,7 Mds€ en France et 2,0 Mds€ à l'International), en hausse de 0,4 Md€ par rapport à fin 2009

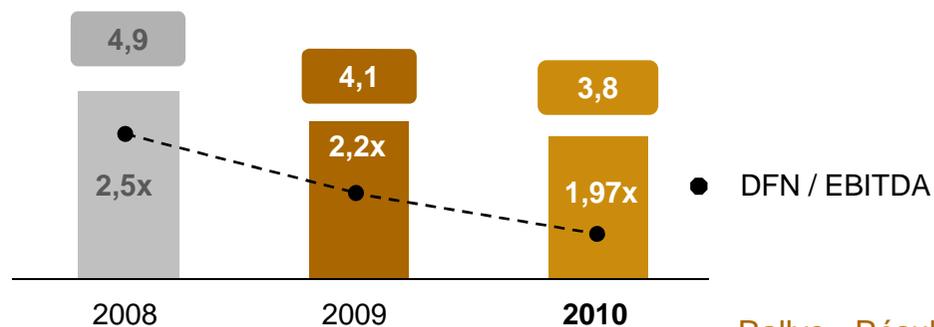
# RENFORCEMENT DE LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE

En millions d'euros	31/12/08	31/12/09	31/12/10
Capitaux propres	7 031	7 919	<b>9 064</b>
Dette Financière Nette	4 851	4 072	<b>3 845</b>
<i>Dont options de vente des minoritaires</i>	626	80	<b>58</b>
DFN / Capitaux propres	69%	51%	<b>42%</b>

- **Structure financière solide** et **baisse** sensible de la **dette financière nette**
  - Cession de 1,4 Md€ d'actifs en 2009-2010 (supérieur à l'objectif de 1 Md€)
- **Profil** de la **dette** en nette **amélioration**, notamment suite aux échanges obligataires de février et mai 2010
  - Près de 4,4 Mds€ de ressources disponibles
- **Ratio DFN/EBITDA à 1,97x à fin 2010**, très sensiblement inférieur à l'objectif de 2,2x

## Evolution de la Dette Financière Nette

En Milliards d'Euros



# PRIORITÉ 2011 : ACCÉLÉRER LA TRANSFORMATION DE CASINO PERSPECTIVES À L'INTERNATIONAL

**Fondamentaux  
solides à  
l'international**

- Un **profil de croissance renforcé** par une **exposition accrue aux pays émergents**
  - Contribution de l'International au chiffre d'affaires estimée à 45% en 2011e
- Des **positions de leader et des rentabilités élevées dans 4 pays clés**, au fort potentiel de développement, représentant plus de 400 millions d'habitants

**Priorités pour  
2011 à  
l'International :**

**Conforter le  
leadership sur  
les pays-clés  
afin de générer  
une croissance  
organique  
élevée et  
rentable**

## **Brésil**

- **Rationaliser** le portefeuille d'**enseignes** et poursuivre une **expansion dynamique**
- Maintenir le **dynamisme** des ventes dans le **e-commerce**
- Optimiser les synergies avec **Casas Bahia**

## **Colombie**

- **Rationaliser le portefeuille** d'enseignes tout en **accélérant les ouvertures**
- **Monétiser le trafic en magasins** (agences de voyages, services financiers...)
- Développer l'**immobilier commercial et le e-commerce**

## **Thaïlande**

- **Intégrer** les opérations de **Carrefour** d'ici fin juin - synergies attendues : 1,2% des ventes
- Accélérer le développement du **modèle dual** (hypermarchés / galeries commerciales)
- Accélérer l'**expansion sur les nouveaux formats** (Big C Junior et Mini Big C)

## **Vietnam**

- Poursuivre une **politique d'expansion ambitieuse**
- **Développer l'offre**, notamment pour la marque propre et les fruits et légumes
- Intensifier la dynamique commerciale pour **consolider le leadership prix**

# PRIORITÉ 2011 : ACCÉLÉRER LA TRANSFORMATION DE CASINO PERSPECTIVES EN FRANCE ET EXCELLENCE OPÉRATIONNELLE

## Fondamentaux solides en France

- **Un portefeuille d'activités favorable, remodelé et diversifié**

- Prépondérance des **formats de proximité** et de **discount** (66% du CA yc Cdiscount)
- **Leadership** sur la proximité, la MDD et le e-commerce non alimentaire

## Priorités pour 2011 en France

### 1. Renforcer la part de marché en France

- Renforcer le **leadership sur la proximité**, via l'expansion et une différenciation accrue
- Accélérer l'**expansion** chez **Monoprix** et Casino **Supermarchés**
- Accroître l'**avance dans le e-commerce non-alimentaire**
- Continuer à faire des **marques propres un levier de différenciation**

### 2. Poursuivre le repositionnement de Géant

- Poursuite de la **dynamique commerciale favorable** (communication, attractivité de l'offre)
- Priorité : **amélioration des performances en non alimentaire** et **baisse des coûts**

### 3. Délivrer une croissance rentable chez Leader Price

- Maintien de la dynamique commerciale via un **positionnement prix compétitif**
- Priorité : **expansion soutenue et maîtrisée** et **baisse des coûts** grâce à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle en magasins, en vue d'une **amélioration de la marge** de l'ensemble **Franprix - Leader Price**

## Viser l'excellence opérationnelle et financière

- **Améliorer les conditions d'achats**

- **Réduire les coûts** (-120 M€ en 2011) et les **stocks** (-1 jour / an sur les 3 ans à venir)

- Mener une politique active de **rotation des actifs** : objectif de cessions de 700 M€ en 2011

## CONCLUSION

---

- **Casino est au rendez-vous de ses objectifs**
  - Stabilisation de la part de marché de Géant Casino
  - Retour à la croissance à magasins comparables de Leader Price
  - Renforcement de la flexibilité financière
- **Casino va accélérer sa transformation. Il est confiant dans sa capacité à délivrer **une croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à 10% sur les trois prochaines années****
- **En 2011, Casino se fixe pour objectifs**
  - Le renforcement de sa part de marché en France, grâce notamment à la poursuite de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
  - La progression de la marge de Franprix - Leader Price
  - Le maintien à l'international d'une croissance organique élevée et rentable
  - La poursuite de la stratégie de rotation des actifs (objectif de cessions de 700 M€)

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010
  
- Résultats des filiales de Rallye
  - Casino
  - Groupe GO Sport
  
- Portefeuille d'investissements
  
- Conclusion et perspectives
  
- Annexes

# FAITS MARQUANTS 2010 : UN 2<sup>nd</sup> SEMESTRE QUI A VU LA CONCRETISATION DES PLANS D' ACTIONS MIS EN OEUVRE...

## GO SPORT FRANCE

### Confirmation de l'amélioration de tendance constatée depuis le T3 avec un très bon T4

- **Accélération des plans d'actions au S2**, qui portent leurs fruits
  - Offre plus différenciante
  - **Succès des magasins au nouveau merchandising** : surperformance d'environ 10 points de croissance vs le reste du réseau
- **Un S1 marqué par des investissements nécessaires**
  - Des **travaux de rénovation pour mise au nouveau merchandising** dans 32 des principaux magasins
  - Transfert de la logistique sur un nouvel entrepôt

## COURIR

### Confirmation du repositionnement de l'enseigne et d'une dynamique commerciale relancée

- **Succès de l'offre différenciante** et plus féminine
- Montée en puissance du textile / accessoires
- Finalisation et **succès du début du déploiement du nouveau concept**
  - Surperformance de plus de 20 pts vs le reste du réseau
- Amélioration de la marge

## GO SPORT POLOGNE

### Un S2 encourageant, avec un nouveau merchandising qui se déploie avec succès, dans un tiers du parc

## ... AVEC LA RELANCE DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE DES TROIS FORMATS ET UN ROC PROCHE DE L'EQUILIBRE

### Taux de croissance du CA\* HT 2010 de Groupe GO Sport

En %



\* A magasins comparables et taux de change constants

Chiffres-clés - En millions d'euros	2009	2010	Var	Var %
Chiffre d'affaires HT	693,8	<b>683,1</b>	-10,7	-1,5%
Marge commerciale	277,1	<b>283,7</b>	+6,6	+2,4%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires HT	39,9%	<b>41,5%</b>	+1,6 pt	
<b>EBITDA (1) (2)</b>	<b>20,8</b>	<b>20,3</b>	<b>-0,5</b>	
<b>Résultat opérationnel courant (2)</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,5</b>	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1,4	<b>-5,9</b>	-4,5	
Endettement financier net	-47,1	<b>-31,5</b>		

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

(2) Après reclassement de la cotisation sur la valeur ajoutée en impôt en 2010

# PRIORITÉS STRATÉGIQUES POUR 2011

Poursuite des plans d'actions engagés au sein de chaque enseigne



## GO SPORT

### 1. Une priorité : la différenciation

- Poursuite du déploiement du nouveau merchandising dans ~10 nouveaux magasins
- Adaptation de l'offre à la zone de chalandise
- Intensification du partenariat avec les marques internationales
- Poursuite de la rénovation des vitrines
- Amélioration de l'accueil / service en magasin par le recrutement et la formation de vendeurs spécialisés

### 2. Poursuite de la rationalisation

- Développement de services logistiques à plus forte valeur ajoutée pour améliorer le service aux magasins

## COURIR

### 1. Axe principal : accélération de la différenciation de l'offre

- Renforcement du positionnement sur le cœur de cible avec le lancement de nouvelles marques
- Féminisation de l'offre
- Animation des vitrines en partenariat avec les marques

### 2. Déploiement du nouveau concept

- Objectif : passage des 15 principaux magasins au nouveau concept (dont 5 déjà convertis en 2010)

### 3. Renforcement du service en magasin et de la relation client (modernisation du programme de fidélité)

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- **Portefeuille d'investissements**
- Conclusion et perspectives
- Annexes

## POURSUITE DU PROGRAMME DE CESSIONS, AVEC PRÈS DE 80M€ D'ACTIFS CÉDÉS

---

### INVESTISSEMENTS FINANCIERS

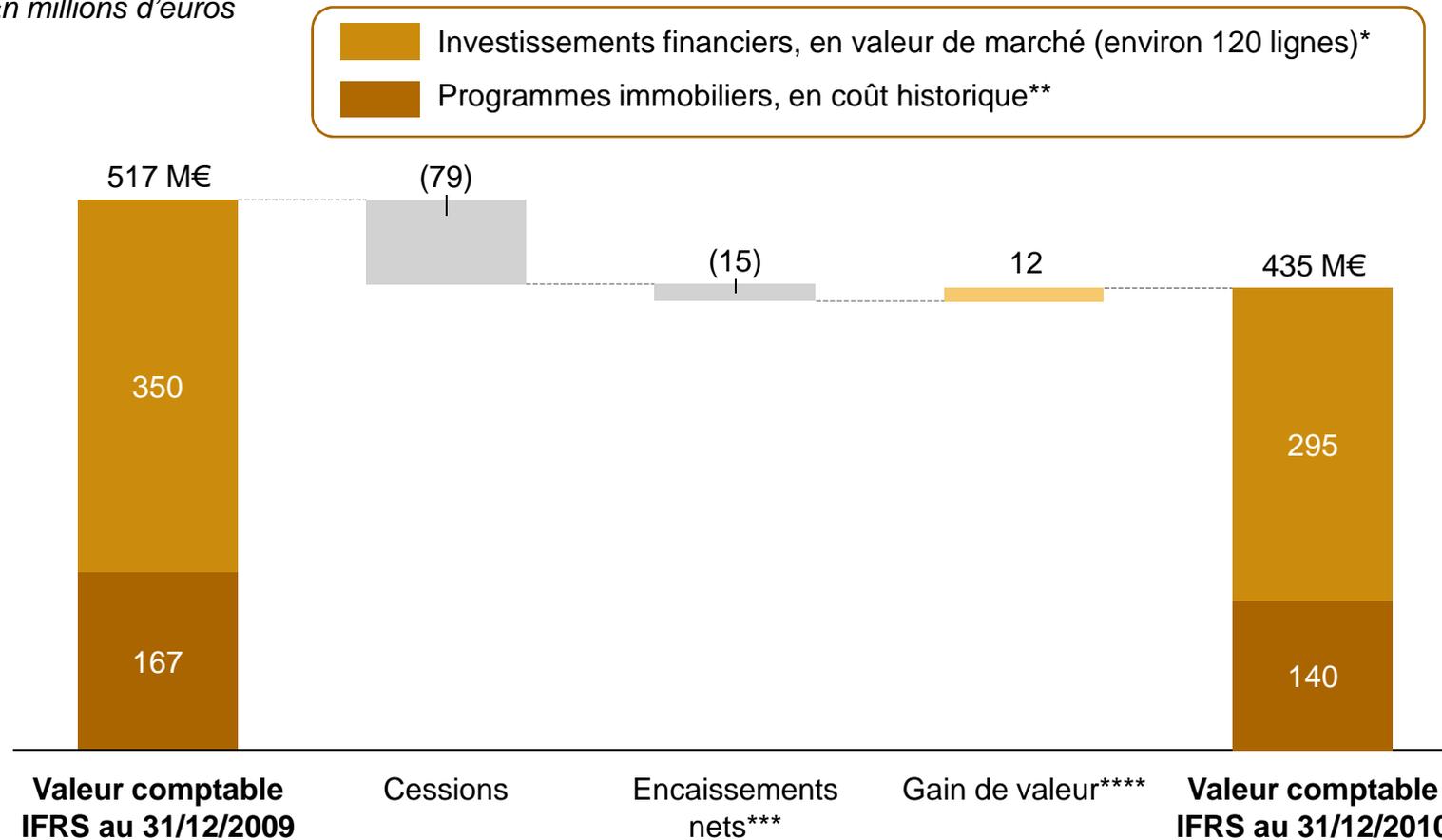
- Cession d'une vingtaine de lignes du portefeuille d'investissements financiers de Rallye, principalement dans le segment LBO, pour un total de 69 M€ dont 44 M€ en Europe et 25 M€ sur la zone Etats-Unis / Asie

### PROGRAMMES IMMOBILIERS

- Cession du centre commercial Carré de Soie à Lyon, ayant permis d'encaisser plus de 10 M€
- Cession partielle du centre de Beaugrenelle
  - Sécurisation du financement de la construction sans remise de fonds propres par le Groupe
  - Préservation de la majeure partie de la marge attendue
  - Liquidité à terme assurée par Gecina

# ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE EN 2010 : RÉDUCTION DE LA TAILLE DU PORTEFEUILLE DE 82 M€

En millions d'euros



\* La valeur de marché des investissements financiers est la valeur comptable retenue dans les comptes consolidés (juste valeur - IAS 39), en tenant compte des couvertures de change et provient des dernières valorisations externes disponibles (General Partners des fonds) ajustées le cas échéant des derniers éléments connus

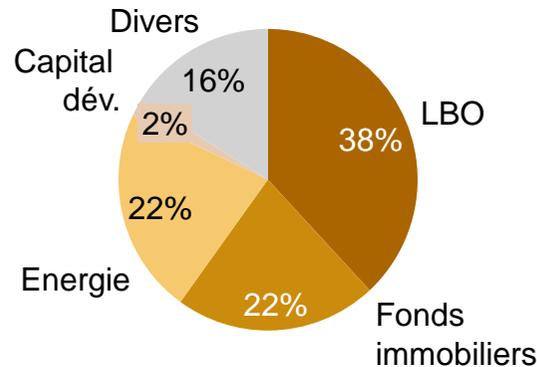
\*\* Les programmes immobiliers sont enregistrés en coût historique, en tenant compte des couvertures de change, et ne sont pas réévalués avant la cession des investissements (IAS 40)

\*\*\* Encaissements nets des investissements et des variations de périmètre

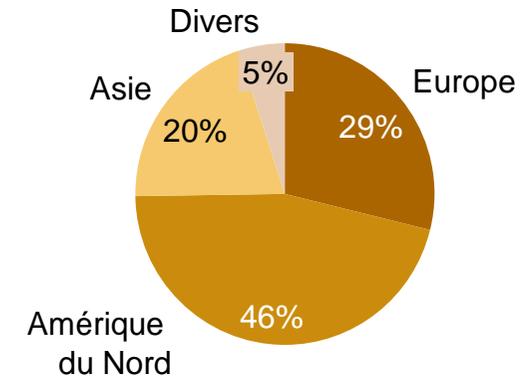
\*\*\*\* Augmentation de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2009

# DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS DIVERSIFIÉS, POUR 295 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



Exemples de lignes du portefeuille parmi les plus significatives en valeur (au 31/12/2010)

Nom	Valeur	Secteur	Pays	Commentaires
<b>Kinder Morgan</b>	19 M€	Transport et stockage d'énergie	Etats-Unis	IPO de Kinder Morgan en février 2011, à 30 \$ par action, valorisant implicitement la participation de Rallye à <b>29 M€</b> - Encaissement par Rallye de 7 M€, soit une performance de <b>2,6x</b> les capitaux investis, au moment de l'IPO
<b>Belambra</b>	13 M€	Tourisme (villages de vacances)	France	N°1 des clubs de vacances en France
<b>CJ Cable Net</b>	12 M€	Télévision par câble	Corée du Sud	Projet d'introduction en bourse pour CJ Cable Net courant 2011

## Cessions réalisées depuis le 01/01/2011 pour 2,5 M€ ayant généré d'importants retours sur capitaux investis

- Cession de Kbro (société de services de réseaux câblés à Taiwan) : multiple de 4,9x le montant investi
- Cession d'actions Solarwinds (société spécialisée dans l'utilisation des réseaux informatiques) : 4,5x le montant investi

## DES PROJETS IMMOBILIERS DE QUALITÉ, POUR 140 M€...

### Portefeuille d'actifs immobiliers (détenus pour l'essentiel avec Foncière Euris)

#### En activité

Nom	Pays	Ville	Description
<b>Manufaktura</b>	Pologne	Lodz	Centre commercial ouvert en mai 2006
<b>Ruban Bleu*</b>	France	St Nazaire	Centre commercial ouvert en mai 2008
<b>Loop 5</b>	Allemagne	Francfort	Centre commercial ouvert en octobre 2009
<b>Repton Place</b>	Etats-Unis	Boston	Programme résidentiel, dont la commercialisation est quasiment achevée, et terrain

\* Le centre a été cédé en crédit-bail en août 2009

#### Autres actifs immobiliers

Nom	Pays	Ville	Description
<b>Natura</b>	Pologne	Gdynia	Centre commercial dont l'extension est en construction
<b>Lacina</b>	Pologne	Poznan	Terrain
<b>Beaugrenelle</b>	France	Paris	Centre commercial en construction
-	Allemagne	Berlin	Terrain
<b>Leto</b>	Russie	St Pétersbourg	Centre commercial en construction

## ...COMPRENANT NOTAMMENT 2 CENTRES COMMERCIAUX EN ACTIVITÉ À TRÈS FORTE NOTORIÉTÉ

### Manufaktura Lodz



- Ouvert en mai 2006 au cœur de Lodz, 2<sup>ème</sup> ville de Pologne, sur un terrain de 28 hectares
  - Un des plus grands centres commerciaux de Pologne
  - c. 110 000 m<sup>2</sup> de surface de vente incluant 256 boutiques, 54 surfaces moyennes, un hypermarché et un cinéma multiplexe
- Revenu brut annuel en forte progression, de 22M€ en 2010 à près de 24 M€ en 2011, du fait de la renégociation en cours d'une partie des baux
  - Quote-part de détention de Rallye : 33,3%

### Loop 5 Francfort



- Ouvert depuis le 9 octobre 2009, dans la ville de Weiterstadt, au sud de Francfort
  - Surface locative brute de 59 000 m<sup>2</sup>, incluant 155 boutiques, et 19 moyennes surfaces
- Revenu brut annuel de l'ordre de 20 M€
  - Quote-part de détention de Rallye dans Loop 5 : 24%

# SOMMAIRE

---

- RALLYE : Résultats 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

# CONCLUSION

## Des actifs aux fondamentaux solides

- Casino : bon positionnement du portefeuille d'actifs et accélération de la transformation du groupe en 2011 pour délivrer une croissance élevée
  - International : contribution accrue renforçant le profil de croissance de Casino et consolidation du leadership dans des pays à fort potentiel
  - France : mix d'activités favorable grâce à la prépondérance des formats de proximité et de discount dont l'expansion va être accélérée
- Groupe GO Sport
  - Résultats encourageants des nouveaux concepts GO Sport et Courir, dont le déploiement va être poursuivi en 2011
- Portefeuille d'investissements
  - Un portefeuille diversifié de qualité, en cours de cession

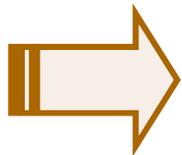
## Une situation de liquidité renforcée

- Gestion dynamique de la dette, ayant permis d'en allonger la maturité
  - Levée de 500 M€ sur le marché obligataire et rachat de 123 M€ d'obligations d'échéance 2011
  - Remboursement de 375 M€ de prêts moyen terme
- Situation de liquidité solide et renforcée
  - 1,7 Md € de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles suite au refinancement du crédit syndiqué
  - Près de 800 M€ de disponibilités

## PERSPECTIVES

---

- Rallye a continué en 2010 son programme de cession d'actifs en portefeuille avec 79 M€ d'actifs cédés
- Le Groupe confirme son objectif de **céder l'ensemble de son portefeuille** et se donne comme priorité d'**optimiser le prix de sortie des actifs**
  - Rallye va **réduire significativement la taille de son portefeuille d'investissements d'ici fin 2012**



**Rallye confirme ainsi son engagement de poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire sensiblement sa dette financière nette**

# SOMMAIRE

---

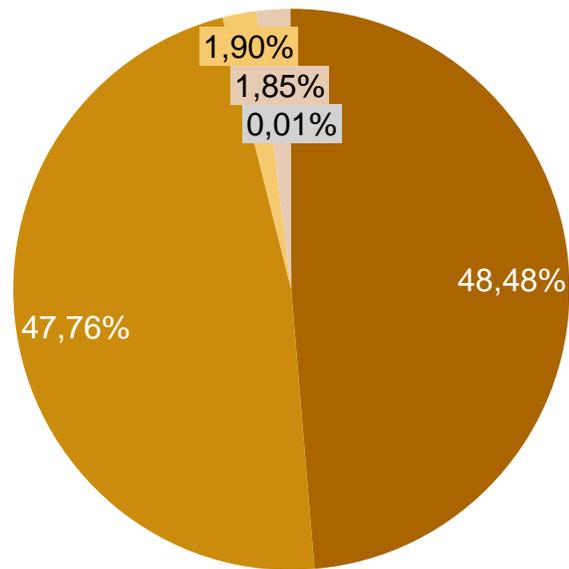
- RALLYE : Résultats 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

## RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2010

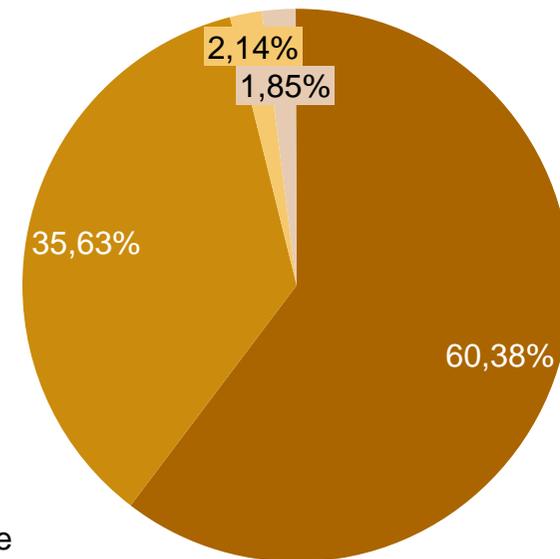
En millions d'euros	31/12/2009	31/12/2010	Variation
Goodwill	7 451	7 669	2,9%
Immobilisations	7 995	8 927	11,7%
Participations entreprises associées	196	211	7,7%
Autres actifs non courants	1 174	1 299	10,6%
Stocks	2 730	3 064	12,2%
Clients et autres créances	2 855	3 659	28,2%
Autres actifs financiers	259	308	18,9%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 308	3 435	3,8%
Actifs détenus en vue d'être cédés	77	19	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>26 045</b>	<b>28 590</b>	<b>9,8%</b>
Capitaux propres	6 960	7 979	14,6%
Provisions à long terme	242	311	28,5%
Passifs financiers	8 884	8 371	-5,8%
Autres passifs non courants	570	726	27,4%
Provisions court terme	250	282	12,8%
Fournisseurs	4 455	4 992	12,1%
Autres passifs financiers	1 732	2 469	42,6%
Autres dettes	2 935	3 461	17,9%
Passifs détenus en vue d'être cédés	17	0	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>26 045</b>	<b>28 590</b>	<b>9,8%</b>

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 31 DÉCEMBRE 2010

En % des actions



En % des droits de vote



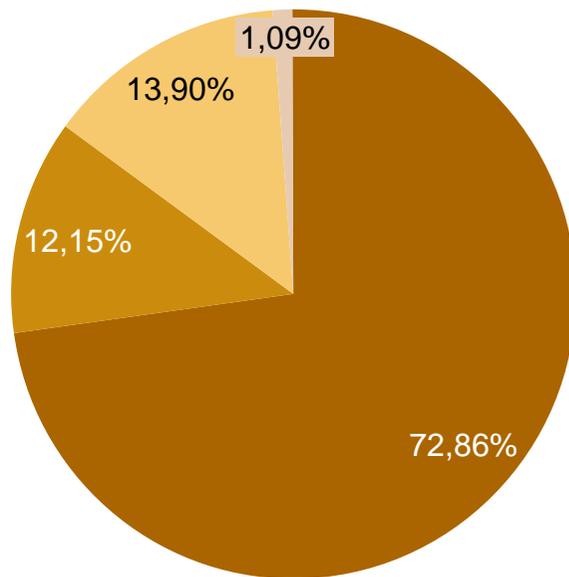
- Groupe Rallye
- Public
- Salariés Casino
- Galeries Lafayette
- Auto-détention

Décomposition du capital de Casino au 31/12/2010	
Nombre d'actions	110 668 863
Nombre de droits de vote	161 037 340

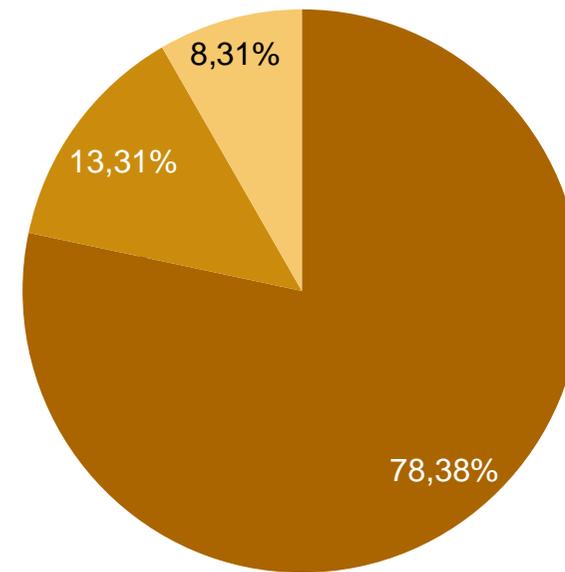
Détention de Rallye	%
53 651 488	48,48%
97 233 075	60,38%

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 31 DÉCEMBRE 2010

En % des actions



En % des droits de vote



Groupe Rallye  
 Darty  
 Public  
 Autocontrôle

Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 31/12/2010	
Nombre d'actions	3 777 523
Nombre de droits de vote	6 894 940

Détention de Rallye	%
2 752 336	72,86%
5 404 472	78,38%

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 31 DÉCEMBRE 2010

## Répartition du capital de Rallye au 31/12/2010

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	25 210 722	56,91%	49 641 830	72,49%
Autres sociétés du groupe Euris	849	-	1 656	-
Auto-détention	649 930	1,47%	-	-
Public	18 438 502	41,62%	18 835 676	27,51%
<b>Total</b>	<b>44 300 003</b>	<b>100,00%</b>	<b>68 479 162</b>	<b>100,00%</b>

## Capital potentiel au 31/12/2010

Actions ordinaires avant dilution	44 300 003
Options de souscription	926 185
<b>Nombre total d'actions potentiel</b>	<b>45 226 188</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 31/12/2010</b>	3 745 872
<b>Equivalent actions Casino</b>	3 990 477
<b>Nominal restant</b>	299,7 M€