

RALLYE

Paris, le 30 août 2007

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Article 222-4 du Règlement Général de l'AMF

TABLE DES MATIERES

1- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	2
2- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	3
3- COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007	8
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007	26

1 - ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe Rallye, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Paris, le 30 août 2007

Jean-Charles NAOURI
Président Directeur Général

2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

Faits marquants du premier semestre 2007 et événements postérieurs au 30 juin 2007

Rallye

Au cours du 1er trimestre 2007, Rallye a renforcé son contrôle dans Casino après exercice automatique à leur échéance de 1 630 502 options d'achat Casino passant de 48,50% des actions ordinaires et 61,90% des droits de vote au 31 décembre 2006 à respectivement 50,06% et 62,94% au 30 juin 2007. Rallye a également acquis 2 000 000 d'options d'achat Casino entre le 15 et le 20 mars 2007 portant ainsi à 2 815 252 le nombre d'options d'achat Casino détenues.

Casino

Le premier semestre 2007 a été marqué chez Casino par une croissance solide du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant liée principalement à un fort dynamisme à l'international ainsi qu'aux premiers effets de la consolidation d'Exito.

Plusieurs événements ont également marqué le début d'année 2007 chez Casino :

- Le 20 février 2007, Casino a annoncé la signature par Smart & Final d'un accord avec le fonds d'investissement Apollo, aux termes duquel ce dernier a acheté la participation de Casino dans Smart & Final.
- En mars et avril 2007, Casino a décidé de nommer une nouvelle équipe dirigeante au sein de Franprix et de Leader Price. Les actionnaires minoritaires de Leader Price Holding ont fait part, début avril 2007, du fait qu'ils contestaient les conditions de leur remplacement en qualité de dirigeants et gestionnaires et ont déclaré exercer leur option de vente par anticipation. Le groupe Casino, compte tenu des termes de la convention d'actionnaires et des fautes commises, réfute totalement cette position et a notifié aux actionnaires minoritaires la caducité de leurs droits. Il est confiant en l'issue des procédures qui sont engagées.
- A la suite de diverses opérations d'acquisition de titres et d'augmentation de capital, le groupe Rallye détient désormais 78,5% du capital de C'discount.
- Le 2 mai 2007, Casino a annoncé avoir conclu avec Cencosud, un accord de partenariat en vue de créer une joint-venture ayant pour objet de développer l'activité « bricolage » en Colombie et de définir le cadre d'une extension éventuelle de cette activité vers d'autres marchés en Amérique Latine.
- Le 3 mai 2007, Casino est devenu l'actionnaire majoritaire d'Exito avec 61,5 % du capital. L'opération s'est déroulée selon un processus d'enchères (ou « martillo ») à la Bourse colombienne suite à l'exercice par Casino, le 16 janvier 2007, de son droit de première offre sur les titres cédés par la famille Toro. Le groupe Exito est désormais consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe. Par ailleurs, le groupe Exito a procédé à l'acquisition de 77% de Carulla Vivero au cours de ce même semestre.
- Le 22 juin 2007, Casino a annoncé la modification du calendrier relatif à l'exercice de l'option d'achat détenue par Casino sur Laurus. D'un commun accord entre ABN Amro, ING et Rabobank d'une part, et Casino d'autre part, le début de la période d'exercice de l'option d'achat dont bénéficie Casino pour porter à 51,2% sa participation dans Laurus (contre 45,0% actuellement) a été reporté du 1er juillet 2007 au 1er janvier 2008, les autres conditions de l'option d'achat restant inchangées.
- Le 3 juillet 2007, Casino a annoncé avoir conclu un accord de partenariat avec les fonds d'investissement immobilier Whitehall, gérés par Goldman Sachs, pour le développement de centres commerciaux principalement en Pologne, qui pourra être étendu à d'autres pays d'Europe de l'Est.

- Le 3 juillet 2007, Casino a porté sa participation dans Vindémia à 100% en acquérant auprès de Groupe Bourbon sa participation de 30%.
- Certains franchisés Franprix – Leader Price ont exercé leurs puts postérieurement au 30 juin 2007. La dette relative à ces puts est comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2007 pour 198 millions d’euros.
- Exito a procédé à une émission d’actions sur le marché américain qui a été souscrite à hauteur d’un tiers par le Groupe Casino. La participation du groupe Casino au capital d’Exito se trouvera donc réduite à 59,8% après augmentation de capital de 390 millions de dollars.

Groupe Go Sport

Le 1^{er} semestre a été marqué chez Groupe Go Sport par la performance décevante de l’enseigne GO Sport en France.

Le 18 avril 2007, Groupe Go Sport a conclu un accord portant sur la cession des murs de 7 magasins pour un montant de 45,9 M€ Cette opération permet au groupe d’enregistrer une plus-value de 18,3 M€(avant impôts) et de réduire sa dette financière à hauteur de 23,8 M€ au 30 juin 2007 suite à la cession effective de 4 des magasins. Les 3 autres magasins seront cédés au cours du second semestre.

Chiffre d’affaires

Le chiffre d’affaires consolidé de Rallye au 30 juin 2007 s’élève à 11,9 milliards d’euros, en progression de 6,1% par rapport au 1^{er} semestre 2006. Il se décompose par activités de la façon suivante :

(En millions d’euros)	30/06/2007	30/06/2006	Variation
Grande distribution	11 547	10 872	+6,2%
Distribution d’articles de sport	366	358	+2,3%
Autres activités	3	3	NS
Total	11 916	11 233	+6,1%

Le chiffre d’affaires de la grande distribution s’élève à 11,5 milliards d’euros, en progression de 6,2%. Cette croissance solide des ventes au 1^{er} semestre 2007 traduit le dynamisme des activités internationales, avec notamment la consolidation par intégration globale d’Exito à compter du 1er mai 2007.

En France, le chiffre d’affaires de Casino progresse de +1,2%. Hors Franprix/Leader Price, pour lesquels les plans de relance commerciale ont débuté fin mai 2007 pour Franprix et fin juillet 2007 pour Leader Price, la progression du chiffre d’affaires sur le semestre atteint +2,9%.

A l’international, la croissance organique est restée soutenue à +11%, sous l’effet conjugué du dynamisme des deux zones d’implantation prioritaires du Groupe que sont l’Amérique Latine (+14,1%) et l’Asie (+9,9%).

L’international représente désormais pour Casino près de 30% du chiffre d’affaires sur la base d’une consolidation d’Exito en année pleine.

Le chiffre d’affaires de la distribution d’articles de sport s’élève à 366 millions d’euros, en augmentation de 2,3% par rapport au 1^{er} semestre 2006.

En France, le chiffre d’affaires de l’enseigne GO Sport recule de 0,8%, pénalisé par la contre-performance des produits saisonniers « hiver » et par un effet de base élevé. En revanche, Courir confirme sa position de leadership sur le marché de la basket avec un chiffre d’affaires en croissance de 9,8%.

A l’international, la progression du chiffre d’affaires est également contrastée : + 29,2% en Pologne (+27,7% en zlotys) et +0,8% en Belgique.

Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du Groupe progresse de +25,5% à 532 millions d'euros. Il se décompose par activités de la façon suivante :

(En millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2006	Variation
Grande distribution	492	431	14,0%
Distribution d'articles de sport	-8	-10	
Autres activités	48	3	
Total	532	424	25,5%

Le résultat opérationnel courant de la grande distribution progresse de 14,0%. En France, Casino a enregistré un résultat opérationnel de 378 millions d'euros, en hausse de 9,8%, reflétant l'efficacité de la stratégie de différenciation et les résultats du programme d'excellence opérationnelle. A l'international, le résultat opérationnel courant est en hausse de 30,3% à 113 millions d'euros, sous l'effet du remodelage du portefeuille d'actifs avec la consolidation d'Exito et la cession de Taïwan.

Le résultat opérationnel courant de Groupe Go Sport s'établit à -8,1 M€ au 30 juin 2007 contre -9,8 M€ au 30 juin 2006. L'amélioration du taux de marge commerciale de 0,3 point cumulée à une réduction des charges externes n'a en effet pas permis de compenser le ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires.

La forte augmentation du résultat opérationnel courant des autres activités traduit la contribution croissante du portefeuille d'investissements aux résultats de Rallye.

Ainsi, au 30 juin 2007, le portefeuille d'investissements de Rallye s'élève à 575 millions d'euros contre 511 millions d'euros au 31 décembre 2006. Il est composé des investissements financiers pour une valeur de marché¹ de 467 millions d'euros et de quatre programmes immobiliers comptabilisés en coût historique² pour 108 millions d'euros.

L'augmentation de valeur du portefeuille sur le 1^{er} semestre 2007 s'explique par 7 millions d'euros d'investissements nets dont 5 millions d'euros sur les programmes immobiliers et par 57 millions d'euros d'appréciation de valeur des investissements financiers.

L'activité du portefeuille d'investissements a dégagé un résultat comptable positif de 65 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2007.

Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)	30/06/2007	30/06/2006	Variation
Résultat opérationnel	532	519	+2,5%
Quote-part du résultat des sociétés associées	11	5	
Résultat net activités poursuivies	257	211	+21,8%
Résultat net activités abandonnées	164	7	
Résultat net	421	218	+93,1%
Résultat net part du Groupe	172	29	

¹ La valeur de marché des investissements financiers est la valeur comptable retenue dans les comptes consolidés (juste valeur - IAS 39) et provient généralement de valorisations externes (General Partners des fonds) ou de transactions en cours.

² Les programmes immobiliers sont enregistrés en coût historique et ne sont pas réévalués avant la cession des investissements (IAS 16).

Le résultat net part du Groupe au 30 juin 2007 s'élève à 172 millions d'euros contre 29 millions d'euros au 30 juin 2006.

Structure financière

Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe atteignent 1 715 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 1 472 millions d'euros 31 décembre 2006, suite aux mouvements suivants :

- résultat net part du Groupe du semestre, soit 172 millions d'euros,
- constatation d'écarts de conversion positifs pour 80 millions d'euros,
- versement du solde du dividende 2006 pour un montant de 33 millions d'euros,
- et autres mouvements pour un montant positif de 24 millions d'euros.

Dette nette du périmètre holding de Rallye

Le périmètre holding de Rallye comprend Rallye et ses filiales détenues à 100% ayant une activité de holding et qui détiennent les titres Casino, Groupe Go Sport et le portefeuille d'investissements.

Au 30 juin 2007, les actifs réévalués du périmètre holding de Rallye s'élèvent à 4 920 millions d'euros, composés des titres Casino pour 4 117 millions d'euros, des titres Groupe Go Sport pour 188 millions d'euros, du portefeuille d'investissements pour 575 millions d'euros et d'autres actifs pour 39 millions d'euros.

La dette nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 466 millions d'euros au 30 juin 2007 et est couverte ainsi près de deux fois par les actifs réévalués. Ce taux de couverture s'établissait à 1,84 au 31 décembre 2006.

Cette dette, constituée de financements obligataires et bancaires pour un montant brut de 3 061 millions d'euros, est nette de placements monétaires pour un montant de 216 millions d'euros et d'un portefeuille de titres cotés, liquide et diversifié, dont la valeur de marché au 30 juin 2007 s'élevait à 379 millions d'euros.

Résultats de la société mère

Le chiffre d'affaires de la société Rallye s'est élevé à 1,2 million d'euros au 30 juin 2007, contre 1 million d'euros au 30 juin 2006.

Le résultat net de la société Rallye s'élève à 46,5 millions d'euros contre un résultat net de 31,5 millions d'euros au 30 juin 2006.

Au premier semestre, l'exercice d'options de souscription a entraîné la création de 12 480 actions nouvelles, qui ont porté à 39 223 508 le nombre d'actions composant le capital de la société Rallye.

Le conseil d'administration de Rallye a décidé le versement d'un acompte sur dividende de 0,80 euro par action, inchangé par rapport à l'exercice précédent, qui sera mis en paiement le 5 octobre 2007.

Principales transactions entre parties liées

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans le Document de référence de Rallye afférent à l'exercice 2006 et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 11 mai 2007 sous le numéro

D.07- 441. Elles concernent essentiellement les opérations courantes avec les entreprises détenues entre 33,34% et 50% sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable et consolidées selon les méthodes de la mise en équivalence ou de l'intégration proportionnelle. Ces transactions se font sur une base de prix de marché.

Les transactions avec les parties liées personnes physiques (administrateurs, mandataires sociaux et les membres de leur famille) n'ont pas de caractère significatif. Il en est de même pour les transactions avec les sociétés mères.

Au 30 juin 2007, la société Foncière Euris détient directement et indirectement 62,29% du capital de Rallye et 75,26% des droits de vote en intégrant les 3 090 713 actions Rallye faisant l'objet d'une pension livrée avec HSBC Financial Products SNC sans lesquelles la détention de Foncière Euris, directement et indirectement, serait de respectivement 54,41% du capital et 70,14% des droits de vote.

La principale opération du semestre, entre la société Rallye et la société Foncière Euris concerne le versement du solde du dividende de l'exercice 2006 pour un montant de 17,9 millions d'euros.

Rallye bénéficie du conseil de la société Groupe Euris, maison mère du Groupe avec laquelle une convention de conseil et d'assistance en matière stratégique a été conclue en 2003.

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2006 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2007

Les activités du Groupe sont exposées à certains facteurs de risques qui font l'objet d'une description dans le Document de référence de Rallye afférent à l'exercice 2006 et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 11 mai 2007 sous le numéro D.07- 441. Il est à noter en particulier que, suite au remplacement des dirigeants des filiales Franprix et Leader Price, des audits des comptes 2006 et de la gestion des sociétés ont été mis en œuvre en mars 2007. Dans l'attente du résultat final de ces audits, les comptes 2006 des principales sociétés, holdings et opérationnelles, des deux sous-groupes Franprix et Leader Price n'ont pas été définitivement arrêtés, ni approuvés.

Evolutions et perspectives

Casino confirme ses deux objectifs : parvenir à une nouvelle croissance du résultat opérationnel courant et renforcer la structure financière pour atteindre un ratio DFN / EBITDA inférieur à 2,5 à fin 2007.

L'équipe de Direction de Groupe Go Sport, sous la conduite de François Neukirch, nommé Directeur Général en juillet 2007, a pour mission d'engager une nouvelle phase dans le redressement du Groupe et le retour à la rentabilité.

Au cours du second semestre 2007, le portefeuille d'investissements devrait continuer à créer de la valeur et à contribuer de façon significative aux résultats de Rallye.

3 - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2007

BILAN CONSOLIDE Au 30 juin 2007

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2007*	31 décembre 2006
Goodwill	5	7 329	6 588
Immobilisations incorporelles		426	295
Immobilisations corporelles	8	6 443	5 027
Immeubles de placement	8	957	874
Participations dans les entreprises associées	9	283	438
Actifs financiers non courants		956	838
Actifs financiers de couverture non courants	10	82	88
Actifs d'impôts différés		138	146
Autres actifs non courants			
Total de l'actif non courant		16 614	14 294
Stocks		2 442	2 031
Clients et comptes rattachés		1 459	1 490
Autres créances		1 143	1 025
Créance d'impôt exigible		44	46
Autres actifs financiers courants	10	519	310
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	2 650	2 056
Actifs détenus en vue de la vente	6	4	715
Total de l'actif courant		8 261	7 673
TOTAL DE L' ACTIF		24 875	21 967
PASSIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2007*	31 décembre 2006
Capital		118	118
Réserves et résultat part du groupe		1 597	1 354
Capitaux propres part du groupe		1 715	1 472
Intérêts minoritaires		3 885	3 721
Capitaux propres		5 600	5 193
Provisions à long terme		286	246
Passifs financiers non courants	10 - 13	8 134	6 983
Autres dettes non courantes		40	40
Passifs d'impôts différés		373	338
Total passif non courant		8 833	7 607
Provisions à court terme		172	169
Fournisseurs		3 949	3 813
Passifs financiers courants	10 - 13	3 798	2 360
Dettes d'impôt exigible		46	46
Autres dettes courantes		2 476	2 429
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	6	1	350
Total passif courant		10 442	9 167
TOTAL DU PASSIF		24 875	21 967

(*) La situation intermédiaire au 30 juin 2007 a fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 30 juin 2007

(En millions d'euros)	Notes	30 juin 2007*	30 juin 2006*✓
<u>ACTIVITES POURSUIVIES</u>			
Chiffres d'affaires hors taxes des activités poursuivies	15	11 916	11 233
Autres produits de l'activité		176	146
Produits des activités ordinaires		12 092	11 379
Prix de revient des ventes		-8 784	-8 390
Marge commerciale		3 308	2 989
Frais de personnel		-1 237	-1 138
Autres charges externes		-1 182	-1 089
Amortissements et provisions		-357	-338
Résultat opérationnel courant		532	424
Autres produits et charges opérationnels	16		95
Résultat opérationnel		532	519
Coût de l'endettement financier net		-204	-177
Autres produits et charges financiers		28	-3
Résultat avant impôt		356	339
Charge d'impôt		-110	-133
Quote-part de résultat net des entreprises associées		11	5
Résultat net des activités poursuivies		257	211
Dont part du Groupe		94	28
Dont intérêts minoritaires		163	183
<u>ACTIVITES ABANDONNEES</u>			
Résultat net des activités abandonnées	6	164	7
Dont part du Groupe		78	1
Dont intérêts minoritaires		86	6
Résultat net		421	218
Dont part du Groupe		172	29
Dont intérêts minoritaires		249	189
Résultat net par action de l'ensemble consolidé, part du Groupe (en €)			
Avant dilution		4,40	0,76
Après dilution		4,39	0,76
Résultat net par action des activités poursuivies, part du Groupe (en €)			
Avant dilution		2,41	0,72
Après dilution		2,40	0,72

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

(✓) Voir « Actifs détenus en vue de la vente, passifs associés et activités abandonnées » en note 6.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
Au 30 juin 2007

En millions d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Réserves et résultats consolidés	Capitaux propres part du groupe	Intérêts des minoritaires	Total des capitaux propres
Au 1er janvier 2006 (a)	116	1 177	-112	244	-64	1 361	3 470	4 831
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-57		-57	-75	-132
Résultat du semestre					29	29	190	219
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	0	-57	29	-28	115	87
Opérations sur capital	2	11				13	2	15
Opérations sur titres auto-détenus			63	-16		47	46	93
Dividendes distribués					-19	-19	-152	-171
Mouvements de périmètre (b)						0	126	126
Divers mouvements					-13	-13	-49	-62
Au 30 juin 2006 (*)	118	1 188	-49	171	-67	1 361	3 558	4 919
Au 1er janvier 2007	118	1 192	-8	140	30	1 472	3 721	5 193
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				103		103	123	226
Résultat du semestre					172	172	249	421
Total des produits et charges comptabilisés	0	0	0	103	172	275	372	647
Opérations sur capital						0	20	20
Opérations sur titres auto-détenus						0	-22	-22
Dividendes distribués					-33	-33	-153	-186
Mouvements de périmètre						0	-22	-22
Divers mouvements		2			-1	1	-31	-30
Au 30 juin 2007 (*)	118	1 194	-8	243	168	1 715	3 885	5 600

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

(a) Les capitaux propres des périodes antérieures ont été corrigés suite à l'adoption de l'amendement à IAS 19.

(b) L'augmentation des intérêts minoritaires est notamment liée à la cession des titres Mercialys.

Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés :

En millions d'euros	30 juin 2007 *	30 juin 2006 *
Ecart de conversion	174	-136
Variation de juste valeur des actifs et passifs antérieurement détenus (1)	69	
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente (1)	-14	4
Comptabilité de couverture	-3	
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	226	-132
Résultat du semestre	421	219
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	647	87
Dont part du groupe	275	-28
Dont part des minoritaires	372	115

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

(1) Nets d'impôts.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES
Au 30 juin 2007

En millions d'euros	Notes	30 juin 2007 * ✓	30 juin 2006 * ✓
Résultat Net - Part du groupe		172	29
Intérêts minoritaires		249	190
Résultat de l'ensemble consolidé		421	219
Dotations aux amortissements		305	304
Dotations / Reprises de provisions		-3	85
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		20	36
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		8	8
Autres charges et produits calculés		29	30
Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables		359	463
Résultat sur cessions d'actifs		-174	-185
Quote-part de résultat des entreprises associées		-11	-6
Dividendes reçus des entreprises associées		8	11
Capacité d'Autofinancement (CAF)		603	502
Coût de l'endettement financier net (hors variation de juste valeur et amortissements)		157	137
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		124	125
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt		884	764
Impôts versés		-110	-150
Variation du Besoin en Fonds de Roulement (1)		-418	-716
Flux nets de trésorerie générés par l'activité (A)		356	-102
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-551	-460
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		54	150
Acquisitions d'actifs financiers		-60	-54
Cessions d'actifs financiers		8	4
Variations des prêts et avances consentis		-15	3
Incidences des variations de périmètre (2)		91	215
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)		-473	-142
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	11	-37	-3
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-149	-152
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI		-45	-45
Réductions /Augmentations de capital en numéraire		29	-5
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		1	6
Achats et ventes d'actions propres		-23	97
Acquisitions et cessions de placements financiers		-212	-68
Emissions d'emprunts		1 846	186
Remboursements d'emprunts		-664	-1 060
Intérêts financiers nets versés		-206	-193
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (C)		540	-1 237
Incidences des variations de cours des devises (D)		30	2
Variation de trésorerie (A+B+C+D)		453	-1 479
Trésorerie nette d'ouverture (E)		1 585	2 444
- Trésorerie nette des activités détenues en vue de la vente		-14	
Trésorerie nette d'ouverture des activités poursuivies	10	1 571	
Trésorerie nette de clôture (F)	10	2 038	965
- Trésorerie nette des activités détenues en vue de la vente			71
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies		2 038	1 036
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie (F-E)		453	-1 479

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

(✓) Voir « Actifs détenus en vue de la vente, passifs associés et activités abandonnées » en note 6.

(1) Variation de BFR

En millions d'euros	30 juin 2007 *	30 juin 2006 *
Stocks	-86	-94
Fournisseurs	-208	-519
Créances clients et comptes rattachés	115	0
Créances liées aux activités de crédit	-31	-26
Financement des activités de crédit	2	18
Autres	-210	-95
Variation de BFR	-418	-716

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

(2) Incidences des variations de périmètre

En millions d'euros	30 juin 2007 *	30 juin 2006 *
Prix de cession des titres dont :	404	276
<i>Groupe Casino USA</i>	265	
<i>Far Eastern Geant</i>	35	
<i>Géant Polska</i>	94	
<i>Leader Price Polska</i>	10	
<i>Mercialys</i>		236
<i>Feu Vert</i>		40
Prix d'acquisition des titres dont :	-552	-61
<i>Exito (MEE)</i>	-43	
<i>Exito</i>	-299	
<i>Vegas Argentina</i>	-63	
<i>C'Discount</i>	-17	
<i>Sous-groupe Vindémia</i>	-15	
<i>Casino</i>	-110	
<i>Banque du Groupe Casino</i>		-14
<i>Disco / Lanin</i>		-10
Trésorerie des filiales acquises ou cédées, dont :	239	0
<i>Exito</i>	143	
<i>Latic</i>	80	
<i>Sous-groupe Exito (Carulla Vivero)</i>	19	
Incidences des variations de périmètre	91	215

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS
Au 30 juin 2007

NOTE 1 : INFORMATIONS GENERALES

Rallye est une société anonyme immatriculée en France et cotée à Euronext Paris, compartiment A.

Les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2007, non audités mais ayant fait l'objet d'un examen limité, reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

En date du 30 août 2007, le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés semestriels du groupe Rallye pour le semestre se terminant le 30 juin 2007.

NOTE 2 : BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS ET METHODES COMPTABLES

2.1. Base de préparation

Les états financiers du groupe Rallye au 30 juin 2007 sont établis en conformité avec les normes internationales d'information financière IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union européenne à la date d'arrêtés des comptes.

Les états financiers consolidés semestriels présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme IAS 34 (« Information financière intermédiaire »).

Les états financiers semestriels se lisent en complément des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006, tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 11 mai 2007 sous le numéro D.07-0441 .

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2006 du groupe Rallye sont disponibles sur demande auprès des services financiers de la société situés au 32, rue de Ponthieu à Paris 8ème, ou sur le site internet www.rallye.fr.

Dans la mesure où les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2007, ainsi que l'information comparative 2006 qu'ils incluront, devront être arrêtés conformément aux normes et interprétations applicables au 31 décembre 2007, les informations présentées dans ce document, relatives au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 pourraient faire l'objet de modifications en fonction des évolutions éventuelles des normes et interprétations et de leur adoption par l'Union Européenne.

2.2. Méthodes comptables

Les méthodes comptables sont identiques à celles appliquées pour l'élaboration des états financiers consolidés annuels de 2006, à l'exception de l'adoption des normes, amendements et interprétations qui est rendue obligatoire pour tous les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2007.

a. Nouvelles normes et interprétations applicables en 2007

Le Groupe étudie actuellement l'incidence sur les notes annexes des normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2007.

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et l'amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers – informations à fournir sur le capital » requièrent de fournir des informations relatives à l'importance des instruments financiers au regard de la situation et de la performance financière du Groupe, ainsi que des informations quantitatives et qualitatives sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels le Groupe est exposé. Des informations complémentaires relatives aux instruments financiers et au capital seront présentées dans les notes aux états financiers consolidés du groupe Rallye pour l'exercice clos au 31 décembre 2007.

L'interprétation IFRIC 7 « Modalités pratiques de retraitement des états financiers selon la norme IAS 29 : information financière dans les économies hyper inflationnistes » ne trouve pas à s'appliquer dans les états financiers du groupe Rallye.

L'interprétation IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions » requiert d'appliquer la norme IFRS 2 à toutes les transactions dans le cadre desquelles des instruments de capitaux propres sont émis, alors que la contrepartie reçue se révèle être d'une valeur inférieure à la juste valeur dudit placement fondé sur des actions. Cette interprétation n'a pas eu d'effet sur les comptes du Groupe.

L'interprétation IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés » précise que l'analyse du contrat pour déterminer s'il existe un dérivé incorporé et s'il doit être comptabilisé selon la norme IAS 39 doit être effectuée lorsque l'entité devient pour la première fois partie prenante au contrat ou en cas de changement contractuel modifiant de manière significative les flux de trésorerie de ce contrat. Cette interprétation n'a pas trouvé à s'appliquer.

L'interprétation IFRIC 10 « Informations financières et dépréciation » interdit la reprise d'une dépréciation comptabilisée à la date d'arrêté des comptes d'une période intermédiaire, au titre du goodwill, d'un investissement dans un instrument de capitaux propres ou d'un actif financier comptabilisé au coût. L'interprétation IFRIC 10 s'applique de manière prospective à partir de la date de première application des normes IAS 36 et IAS 39, en l'occurrence le 1er janvier 2004. Cette interprétation n'a pas eu d'effet sur les comptes du Groupe.

b. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, approuvées par l'Union Européenne

L'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe » précise la comptabilisation des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de l'entité et des accords dont le paiement est fondé sur des actions portant sur les instruments de capitaux propres de la mère. Cette interprétation, existant au 30 juin 2007 et applicable par le Groupe à partir du 1er janvier 2009 ne fait pas l'objet d'une application anticipée.

2.3. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Au cours du second semestre 2006, le Groupe Casino a identifié des activités en cours de cession satisfaisant aux critères de classification en « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » tels que définis par la norme IFRS 5. Conformément à cette norme, les comptes de résultats antérieurement publiés ont été retraités. Les effets de ces retraitements sont présentés en note 6 du présent document.

2.4. Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers requiert, de la part de la Direction, l'utilisation d'estimations et d'hypothèses susceptibles d'avoir une incidence sur les montants d'actifs, passifs, produits et charges figurant dans les comptes, ainsi que sur les informations figurant en annexe. Les hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter des estimations. Le Groupe revoit

régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Les estimations et hypothèses, élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes, portent en particulier sur :

- les coopérations commerciales,
- la dépréciation des stocks et des créances douteuses,
- les provisions,
- les engagements de rachat de titres de minoritaires et compléments de prix sur acquisition de sociétés,
- les dépréciations des immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition,
- les dépréciations des participations dans les entreprises associées et comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence,
- la valorisation des options liées aux plans de souscription d'actions accordées aux salariés,
- les impôts différés,
- les actifs et passifs financiers.

NOTE 3 : EVENEMENTS DE LA PERIODE

Le 16 janvier 2007, le Groupe Casino a exercé son droit de première offre sur la participation de la famille Toro dans Exito, représentant 24,5% du capital de la société. L'acquisition a eu lieu le 3 mai 2007 selon un processus d'enchères (ou « martillo ») à la bourse colombienne. Le groupe Exito est désormais consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés du groupe Casino. L'incidence de cette acquisition est détaillée en note 5.1.1. Par ailleurs, le groupe Exito a procédé à l'acquisition de 77% de Carulla Vivero au cours de ce même semestre (note 5.1.2).

Le 20 février 2007, Casino a annoncé la signature par Smart & Final d'un accord avec le fonds d'investissement Apollo, aux termes duquel ce dernier a acheté la participation de Casino dans Smart & Final. La cession a eu lieu le 29 mai 2007; son incidence est explicitée en note 6.

En mars et avril 2007, Casino a décidé de nommer une nouvelle équipe dirigeante au sein de Franprix et de Leader Price. Les actionnaires minoritaires de Leader Price Holding ont fait part, début avril 2007, du fait qu'ils contestaient les conditions de leur remplacement en qualité de dirigeants et gestionnaires et ont déclaré exercer leur option de vente par anticipation. Le groupe Casino, compte tenu des termes de la convention d'actionnaires et des fautes commises, réfute totalement cette position et a notifié aux actionnaires minoritaires la caducité de leurs droits. Il est confiant en l'issue des procédures qui sont engagées.

Le 18 avril 2007, Groupe Go Sport a annoncé la conclusion d'accords portant sur la cession d'actifs immobiliers commerciaux correspondant aux murs de 7 magasins. Au cours du 2ème trimestre 2007, les murs de 4 magasins à enseigne GO Sport ont effectivement été cédés, ces transactions ont permis de dégager une plus-value nette d'impôt de 15,1 millions d'euros.

A la suite de diverses opérations d'acquisition de titres et d'augmentation de capital, le groupe Rallye détient désormais 78,5% du capital de C'discount. Ces opérations ont eu pour conséquence la comptabilisation d'un goodwill complémentaire de 18 millions d'euros.

Le 2 mai 2007, Casino a annoncé avoir conclu avec Cencosud, un accord de partenariat en vue de créer une joint-venture ayant pour objet de développer l'activité « bricolage » en Colombie et de définir le cadre d'une extension éventuelle de cette activité vers d'autres marchés en Amérique Latine. L'incidence comptable de cette opération est décrite en note 5.2.

Le 22 juin 2007, Casino a annoncé la modification du calendrier relatif à l'exercice de l'option d'achat détenue par Casino sur Laurus. D'un commun accord entre ABN AMRO, ING et Rabobank d'une part, et

Casino d'autre part, le début de la période d'exercice de l'option d'achat dont bénéficie Casino pour porter à 51,2% sa participation dans Laurus (contre 45,0% actuellement) a été reporté du 1er juillet 2007 au 1er janvier 2008, les autres conditions de l'option d'achat restant inchangées.

NOTE 4 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2007, le périmètre de consolidation du groupe Rallye comprend approximativement 1100 sociétés. Au 31 décembre 2006, 1097 sociétés étaient consolidées.

Les notes 5 « regroupement d'entreprises » et 6 « actifs détenus en vue de la vente, passifs associés et activités abandonnées » précisent les évolutions majeures.

NOTE 5 : REGROUPEMENT D'ENTREPRISE

5.1. Grande distribution en Colombie

5.1.1. Almacenes Exito S.A.

Au cours du premier trimestre 2007, le groupe Casino a procédé à l'acquisition de titres isolés, portant sa participation dans Almacenes Exito de 38,6% à 39,5%. Au cours du deuxième trimestre, et principalement le 3 mai 2007, le groupe Casino a acquis 26% du capital social de Almacenes Exito S.A., portant ainsi sa participation à 65,5%. Almacenes Exito est une société cotée, de droit colombien. Le groupe Exito est le leader de la grande distribution en Colombie, notamment au travers des magasins Exito, Pomona, et Ley.

La prise de contrôle d'Exito a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition.

Les états financiers consolidés intérimaires incluent la mise en équivalence d'Exito du 1er janvier 2007 au 30 avril 2007, et l'intégration globale pour la période de 2 mois du 1er mai 2007 au 30 juin 2007.

La juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables d'Exito à la date d'acquisition est résumé ci-dessous :

En millions d'euros	Valeur nette comptable (1)	Ajustement de Juste Valeur (2)	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition (3)
Goodwill	138	-138	
Immobilisations incorporelles	10	-3	8
Immobilisations corporelles	528	300	828
Immeubles de placement	10	4	14
Actifs financiers non courants	64	26	90
Actifs d'impôts différés		17	17
Actifs non courants	750	206	956
Stocks	187	-1	185
Créances clients et autres créances	8		8
Autres actifs	45	4	48
Créances d'impôts courants	7		7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	130		130
Actifs courants	376	3	379
Provisions	5	3	9
Passifs financiers non courants	159	-13	146
Passifs d'impôts différés	27	32	59
Passifs non courants	191	23	214
Provisions	6		6
Dettes fournisseurs	146	16	162
Passifs financiers courants	69	8	77
Dettes d'impôts exigibles		5	4
Autres dettes courantes	121	-21	100
Passifs courants	340	8	348
Actifs et passifs identifiables, nets	596	178	773
Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis			200
Goodwill			117
Coût d'acquisition			317
Dettes financières relatives à l'acquisition des intérêts minoritaires			210
Goodwill complémentaire			67
Goodwill total			184

(1) : Les valeurs nettes comptables sont celles évaluées selon les IFRS, juste avant l'acquisition. Une analyse détaillée des classements est en cours et pourra aboutir à des reclassifications de comptes à comptes.

(2) : La colonne « Ajustement de juste valeur » du fait des reclassifications nécessaires indiqués en (1), montre actuellement des réévaluations négatives qui seront ajustées lors de la clôture du 31 décembre 2007.

(3) : Les justes valeurs ne sont pas définitivement déterminées, et en particulier les valorisations des actifs incorporels et des passifs ou passifs éventuels ne sont pas reflétées dans les justes valeurs présentées dans ce tableau.

Le coût total d'acquisition de 317 millions d'euros se décompose en prix d'acquisition de titres pour 296 millions d'euros et de coûts directement attribuables à l'acquisition pour 21 millions d'euros. Au 30 juin 2007, seuls 18 millions restent non décaissés.

Le groupe a accordé un engagement de rachat sur 16,9% des titres Exito. La juste valeur de la dette financière s'élève à 210 millions d'euros au 30 juin 2007, elle donne lieu à la comptabilisation d'un goodwill de 67 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, le goodwill reconnu dans les comptes du groupe Casino relatif à Exito s'élève à 202 millions d'euros. Il est constitué :

- du goodwill antérieur pour 8 millions d'euros,

- du goodwill provisoire relatif à cette acquisition pour 127 millions d'euros (et après prise en compte d'un écart de conversion de 10 millions d'euros),

- et du goodwill dégagé par la reconnaissance de la dette financière relative aux puts accordés aux intérêts minoritaires d'Exito, pour 67 millions d'euros.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire sera modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3.

La réévaluation de la quote-part antérieurement détenue a donné lieu à la comptabilisation provisoire de 70 millions d'euros en capitaux propres.

5.1.2. Carulla Vivero

Le groupe Exito a procédé à l'acquisition de 77% de Carulla Vivero au cours du 1er semestre 2007. L'activité de Carulla est également la grande distribution en Colombie au travers des enseignes Carulla, Vivero, Merquefacil, Surtimax et Homemart.

La prise de contrôle de Carulla Vivero a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition.

La juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables de Carulla Vivero à la date d'acquisition, est résumée ci-dessous :

En millions d'euros	Valeur nette comptable (1)	Ajustement de Juste Valeur (2)	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition (3)
Immobilisations incorporelles	5	95	101
Immobilisations corporelles	241	-27	214
Actifs financiers non courants	3		3
Actifs d'impôts différés	11	3	13
Actifs non courants	260	71	331
Stocks	91	-4	88
Créances clients et autres créances	11		11
Autres actifs	26	-13	13
Créances d'impôts courants	3		3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19		19
Actifs courants	151	-17	134
Provisions	2	1	2
Passifs financiers non courants	78	5	83
Passifs d'impôts différés		27	27
Passifs non courants	80	32	112
Provisions			
Dettes fournisseurs	78		78
Passifs financiers courants	48		48
Dettes d'impôts exigibles	1		1
Autres dettes courantes	34	3	37
Passifs courants	161	3	164
Actifs et passifs identifiables, nets	170	19	189
Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis			146
Goodwill			187
Coût d'acquisition			332
Dette financière relative à l'acquisition des intérêts minoritaires			139
Goodwill complémentaire			96
Goodwill total			282

(1) : Les valeurs nettes comptables sont celles évaluées selon les normes comptables colombiennes, juste avant l'acquisition.

(2) : La colonne « Ajustement de juste valeur » comprend les effets de la conversion en IFRS des états financiers arrêtés selon les normes comptables colombiennes, ainsi que la réévaluation des actifs et des passifs lors de l'acquisition.

(3) : Les justes valeurs ne sont pas définitivement déterminées.

Le coût total d'acquisition de 332 millions d'euros se décompose en prix d'acquisition des titres pour 322 millions d'euros et des coûts directement attribuables à l'acquisition pour 10 millions d'euros.

Exito a accordé un engagement de rachat de 22,5% des intérêts minoritaires de Carulla Vivero. La dette financière au 30 avril 2007 s'élève à 139 millions d'euros et donne lieu à un goodwill complémentaire de 96 millions d'euros. Au 30 juin 2007, la dette financière s'élève à 152 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, le goodwill total relatif à Carulla Vivero s'élève à 310 millions d'euros.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, ce goodwill provisoire est susceptible d'être modifié dans le délai d'allocation de 12 mois autorisé par IFRS 3.

5.1.3. Incidence sur les états financiers du groupe Casino

L'incidence sur la trésorerie du groupe Casino est la suivante :

En millions d'euros	
Trésorerie nette acquise avec la société	151
Paievements effectués	-298
Sortie de trésorerie	-147

Depuis la date d'acquisition, le groupe Exito incluant Carulla Vivero, a contribué pour 17 millions d'euros au résultat net de l'ensemble consolidé (dont 7 millions reconnus en résultat des entreprises associées pour la période du 1er janvier au 30 avril et 9 millions pour la période du 1er mai au 30 juin).

Si l'acquisition était intervenue en début d'exercice, le résultat de l'ensemble consolidé des activités poursuivies aurait été de 269 millions d'euros et le chiffre d'affaires des activités poursuivies se serait élevé à 12 657 millions d'euros.

5.2. Activité bricolage - Vegas Argentina S.A.

Le 2 mai 2007, le groupe Casino a annoncé avoir conclu avec Cencosud, un accord de partenariat en vue de créer une joint-venture.

A cet effet, le 29 juin 2007, le groupe Casino a acquis la totalité des titres de la société Vegas Argentina S.A., pour 85 millions de dollar US.

Vegas Argentina par le biais de Easy Holland contrôlée à 70% par Cencosud, détient 30% de Easy Colombia, entité destinée à développer l'activité « bricolage » en Colombie.

Le coût total d'acquisition de 64 millions d'euros se décompose en une sortie de trésorerie de 63 millions d'euros et de coûts directement attribuables à l'acquisition pour 1 million d'euros. L'actif acquis s'élève à 11 millions d'euros. Le goodwill dégagé s'élève à 53 millions d'euros.

La société Vegas Argentina acquise le 29 juin 2007 n'a pas contribué au résultat du groupe Casino. Si l'acquisition était intervenue en début d'exercice, le résultat du groupe Casino et son chiffre d'affaires n'auraient pas été modifiés.

5.3. Euristates Inc.

Le 22 juin 2007, le groupe Rallye a porté sa participation à 100% dans Euristates (investissements financiers et immobiliers) pour un montant complémentaire de 0,5 million d'euros.

Ce renforcement a pour conséquence un changement de méthode de consolidation d'Euristates, désormais intégrée globalement, ce qui dans ce cas particulier n'a pas d'incidence significative sur les comptes consolidés.

5.4. Project Sierra Germany 1

A la suite d'une réorganisation de la structure des holdings de contrôle de la société projet Project Sierra Germany 1 (Construction d'un centre commercial et de loisir à Weiterstadt près de Francfort) le 19 juin 2007, le groupe Rallye en a obtenu indirectement le contrôle conjoint et la consolide désormais selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les seuls impacts significatifs portent sur les postes immobilisations corporelles (+ 36 M€) et passifs (+ 28 M€).

NOTE 6 : ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE, PASSIFS ASSOCIES ET ACTIVITES

ABANDONNEES

Poursuivant son objectif de recentrage stratégique, le groupe Casino a annoncé en 2006 les cessions de ses activités de distribution en Pologne, de sa participation dans Far Eastern Géant et dans Smart & Final. Ces cessions n'étant que partiellement réalisées ou non encore réalisées au 31 décembre 2006, les actifs et passifs étaient présentés en « actifs détenus en vue de la vente, passifs associés et activités abandonnées ».

Les activités de distribution en Pologne et les activités en Amérique de Nord étant constitutives de zones géographiques principales et distinctes pour le groupe Casino, leur contribution au compte de résultat est présentée en « activités abandonnées » et les données comparatives sont également retraitées.

Les activités en Amérique du Nord ayant été classées en « actifs détenus en vue de la vente, passifs associés et activités abandonnées » début novembre 2006, les données du premier semestre 2006 sont modifiées par rapport à celles antérieurement publiées.

6.1. Activités en Pologne

Le 17 juillet 2006, le groupe Casino annonçait la cession de ses activités de distribution en Pologne : les fonds des hypermarchés Géant sont cédés à Real (groupe Metro), les murs des hypermarchés Géant sont cédés à GE Real Estate, et la société Leader Price Polska au Groupe Tesco. Au 31 décembre 2006, la majeure partie des cessions était réalisée.

Le résultat net des activités abandonnées s'élève sur la période à 35 millions d'euros.

Les activités polonaises cédées constituant le secteur géographique « Europe hors France » du groupe Casino, les activités sont considérées comme abandonnées et sont présentées comme telles au compte de résultat.

6.2. Activités à Taïwan – Far Eastern Géant

Au 31 décembre 2006, la cession de la participation de 50% dans Far Eastern Géant par le groupe Casino n'étant pas définitive, les titres étaient classés en « actifs détenus en vue de la vente » pour 91 millions d'euros et en « passifs associés » pour 70 millions d'euros.

Au 30 juin 2007, la cession est totalement réalisée.

Le compte de résultat comparatif n'a pas été retraité, ne s'agissant pas d'une activité abandonnée.

6.3. Activités en Amérique du Nord

Le 20 février 2007, le groupe Casino annonçait la cession de ses activités en Amérique du Nord. Au 31 décembre 2006, la cession n'étant pas réalisée, les actifs et passifs associés étaient présentés « en vue de la vente », et les résultats étaient montrés en « activités abandonnées ».

Le résultat net des activités abandonnées s'élève à 128 millions d'euros.

6.4. Incidence sur les états financiers

Le compte de résultat des activités polonaises et américaines, présenté sur une seule ligne « Résultat net des activités abandonnées » se décompose comme suit :

En millions d'euros	30 juin 2007 *			30 juin 2006 *		
	Pologne	USA	Total	Pologne	USA	Total
Chiffre d'affaires, hors taxes	8	617	624	426	765	1 191
Autres produits de l'activité	1	1	2	2	1	3
Produits des activités ordinaires	9	618	627	429	766	1 195
Prix de revient des ventes	-6	-492	-498	-336	-611	-947
Marge commerciale	3	126	129	93	154	247
Frais de personnel	-1	-52	-53	-25	-63	-88
Autres charges	-2	-54	-56	-43	-63	-106
Amortissements et provisions		1	1	-19	-12	-31
Résultat opérationnel courant	0	21	21	6	17	23
Autres charges et produits opérationnels	40	114	154	-13	-1	-14
Résultat opérationnel	40	135	175	-8	16	8
Coût de l'endettement financier net		-2	-2	-6	-4	-10
Autres produits financiers	1	5	6	0	2	2
Autres charges financières			0	0	-1	-1
Résultat avant impôt	41	138	179	-14	12	-2
Charge d'impôt	-5	-10	-15	12	-4	8
Quote-part de résultat net des entreprises associées		1	1	0	0	0
Résultat net des activités abandonnées	35	128	164	-2	9	7
Résultat de cession, net	34	118	152			
Résultat des activités abandonnées	1	11	12	-2	9	7

Le flux de trésorerie des activités polonaises et américaines se présentent comme suit :

En millions d'euros	Pologne	USA	30 juin 2007 *
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		5	5
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		-34	-34
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		-3	-3
Ecart de conversion			0
Variation nette de trésorerie des activités abandonnées	0	-31	-31
Trésorerie d'ouverture		31	31
Trésorerie de clôture		0	0
Trésorerie d'ouverture de FEG reclassée en actifs détenus en vue de la vente			-17
Trésorerie de clôture reclassée en actifs détenus en vue de la vente			0

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 30 juin 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

NOTE 7 : CARACTERE SAISONNIER DES ACTIVITES

Les activités du Groupe présentent une légère saisonnalité, liée à une activité plus élevée sur le second semestre et plus particulièrement sur le mois de décembre.

NOTE 8 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT

8.1. Acquisitions

Au cours du premier semestre 2007, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 441 millions d'euros, contre 377 millions d'euros au 30 juin 2006.

8.2. Dépréciations

Aucune circonstance particulière n'a donné lieu à d'autres dépréciations.

NOTE 9 : PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

La valeur de la participation dans Laurus détenue par le groupe Casino a été déterminée conformément à IAS 28, en retenant la valeur la plus élevée entre la juste valeur (définie par le cours de bourse) et la valeur d'utilité (définie par les flux de trésorerie actualisés), et sur la base d'une étude demandée à une banque d'affaires au 31 décembre 2006. Cette étude a été mise à jour en interne pour tenir compte de la variation de la dette nette réellement constatée par rapport à celle anticipée dans l'étude initiale et s'est traduite par une reprise de perte de valeur de 11 millions d'euros constatée au 30 juin 2007 sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels non courants » (voir note 16). La valeur de la participation dans Laurus est ainsi établie à 171 millions d'euros.

La juste valeur calculée sur le cours de bourse s'établissant à 173 millions d'euros au 30 juin 2007, il a été décidé de manière pratique de conserver la valeur d'utilité.

NOTE 10 : TRESORERIE, EQUIVALENTS DE TRESORERIE ET ENDETTEMENT FINANCIER NET

Les agrégats « Trésorerie et équivalents de trésorerie » et « Endettement financier net » se décomposent de la manière suivante :

Trésorerie et équivalents de trésorerie :

En millions d'euros	30 juin 2007 *	31 décembre 2006
Disponibilités	465	706
Equivalents de trésorerie	2 184	1 350
Crédits spots et lignes confirmées	-124	-99
Découverts bancaires	-487	-386
Trésorerie nette	2 038	1 571

(*) La situation intermédiaire au 30 juin 2007 a fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Endettement financier net :

En millions d'euros	30 juin 2007 *	31 décembre 2006
Trésorerie nette	-2 038	-1 571
Dette financière (hors découverts bancaires)	10 720	8 460
Endettement financier net	8 682	6 889

(*) La situation intermédiaire au 30 juin 2007 a fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

Le poste trésorerie inclut à hauteur de 102 millions d'euros la trésorerie reçue au titre d'une mobilisation de créances satisfaisant aux critères de sortie d'actifs financiers d'IAS 39, contre 137 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Le poste Dette financière inclut les engagements de rachat des participations des minoritaires. L'engagement de rachat de la participation des actionnaires minoritaires des filiales Franprix Holding et Leader Price Holding a été, sous réserve des procédures judiciaires, conservé dans les comptes au 30 juin 2007 mais sa valeur n'intègre pas, en diminution, les ajustements liés aux audits mis en œuvre qui, compte tenu des investigations et expertises en cours, ne sont pas achevés.

NOTE 11 : DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 6 juin 2007 a décidé une distribution de dividendes de 1,74 euro par action. Il convient de noter qu'un acompte de 0,80 euro avait été versé en octobre 2006.

NOTE 12 : PAIEMENT FONDE SUR DES ACTIONS

Au cours des six mois écoulés, aucune levée d'option significative n'a été constatée et aucun plan d'options d'actions n'a été attribué.

NOTE 13 : EMPRUNTS, DETTES ET PASSIFS FINANCIERS

Au cours du 1er semestre 2007 le groupe Rallye a procédé aux principales opérations suivantes :

- Le 27 mars 2007, Casino Guichard-Perrachon a émis un emprunt obligataire pour 750 millions d'euros au prix d'émission de 99,271%. L'échéance est fixée au 10 avril 2014. Le prix de remboursement des obligations est de 100% du nominal. Le taux nominal de l'emprunt est fixe à 4,875% (taux d'intérêt effectif de 5,063%). Après opération de couverture le coût de cet emprunt est Euribor 3 mois + 0,67%.
- Le 25 juin 2007, le groupe Casino a mis en place un placement privé réalisé en deux tranches auprès des Caisses Régionales du Groupe Crédit Agricole pour un montant total de 184 millions d'euros. Le remboursement de ce placement privé interviendra le 28 juin 2013. Après opération de couverture, le coût de cet emprunt est Euribor 3 mois +0,55%.
- Au cours du 1er semestre, Rallye a mis en place des prêts bancaires à hauteur de 425 millions d'euros, dont la maturité varie entre 5 et 7 ans.

Au cours du 1er semestre 2007 :

- un rachat anticipé d'obligations a eu lieu le 16 avril 2007 chez Casino Guichard-Perrachon pour un montant nominal de 80 millions d'euros, portant l'encours de l'émission à 989 millions d'euros au 30 juin 2007 (1 069 millions d'euros au 31 décembre 2006). L'effet du rachat anticipé est une charge financière de 1 million d'euros.

- Casino Guichard-Perrachon a remboursé à l'échéance la 1ère tranche de l'emprunt indexé (obligation indexée 2004-2007). Ce remboursement de 81 millions d'euros a permis de dégager un produit financier de 2 millions d'euros.

NOTE 14 : PASSIFS ET ACTIFS EVENTUELS

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

Toutefois dans le cadre des audits comptables, financiers et commerciaux mis en œuvre sur les filiales Franprix et Leader Price, des analyses juridiques et expertises complémentaires sont actuellement en cours. Les conclusions devraient en être connues au cours du second semestre 2007 et le Groupe en tirera les éventuelles conséquences comptables

NOTE 15 : INFORMATION SECTORIELLE

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteur d'activité, le Groupe comprend les secteurs d'activité suivant :

- le secteur d'activité « Grande distribution » qui correspond au groupe Casino,
- le secteur d'activité « Articles de sport » qui concerne Groupe Go Sport et ses filiales,
- le secteur d'activité « Autres » qui correspond à l'activité holding et au portefeuille d'investissements financiers.

Le résultat sectoriel correspond au résultat opérationnel courant corrigé des dépréciations de goodwill.

Au 30 juin 2007 :

En millions d'euros	Grande distribution	Articles de sport	Autres	Sous-total activités poursuivies	activités abandonnées	Total 30 juin 2007 *
Chiffre d'affaires sectoriel	11 547	366	3	11 916	624	12 540
Résultat sectoriel	492	-8	48	532	22	554

Au 30 juin 2006 :

En millions d'euros	Grande distribution	Articles de sport	Autres	Sous-total activités poursuivies	activités abandonnées	Total 30 juin 2006 *
Chiffre d'affaires sectoriel	10 872	358	3	11 233	1 192	12 425
Résultat sectoriel	414	-10	3	407	23	430

Au 30 juin 2006 les dépréciations de goodwill incluses dans le résultat sectoriel sont de 17 millions d'euros et concernent essentiellement la Grande distribution.

(*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2007 et 2006 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos Commissaires aux comptes.

NOTE 16 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels sont constitués essentiellement des éléments suivants :

Résultat de cessions d'actifs	17 millions d'euros
Reprise sur dépréciation de la participation Laurus	11 millions d'euros
Diverses dépréciations d'actifs	- 7 millions d'euros
Provisions pour litiges	- 19 millions d'euros
Provisions pour restructuration	- 2 millions d'euros

Le résultat de cessions d'actifs concerne essentiellement la cession des murs de 4 magasins à enseigne GO Sport.

La reprise de dépréciation de la participation dans Laurus est commentée en note 9 « Participations dans les entreprises associées ».

NOTE 17 : PARTIES LIEES AYANT UN CONTROLE SUR LE GROUPE

Au 30 juin 2007, la société Foncière Euris détient directement et indirectement 62,29% du capital et 75,26% des droits de vote ; en intégrant les 3 090 713 actions Rallye faisant l'objet d'une pension livrée avec HSBC Financial Products SNC sans lesquelles la détention de Foncière Euris, directement et indirectement, serait de respectivement 54,41% du capital et 70,14% des droits de vote.

Rallye bénéficie du conseil de son actionnaire majoritaire la société Foncière Euris par l'intermédiaire de la société Groupe Euris, société de contrôle ultime avec laquelle une convention de conseil et d'assistance en matière stratégique a été conclue en 2003.

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2006 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La principale opération du semestre, entre la société Rallye et la société Foncière Euris, concerne le versement du solde du dividende 2006 pour 17,9 millions d'euros.

NOTE 18 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 3 juillet 2007, le groupe Casino a annoncé avoir conclu un accord de partenariat avec les fonds d'investissement immobilier Whitehall, gérés par Goldman Sachs, pour le développement de centres commerciaux principalement en Pologne, qui pourra être étendu à d'autres pays d'Europe de l'Est.

Le 3 juillet 2007, le groupe Casino a porté sa participation dans Vindémia à 100% en acquérant au groupe Bourbon sa participation de 30%.

Certains franchisés Franprix – Leader Price ont exercé leurs puts postérieurement à la clôture. La dette relative à ces puts est comptabilisée dans les comptes consolidés au 30 juin 2007 pour 198 millions d'euros.

Exito a procédé à une émission d'actions sur le marché américain qui a été souscrite à hauteur d'un tiers par le groupe Casino. La participation du groupe Casino au capital d'Exito se trouvera donc réduite à 59,8% après augmentation de capital de 390 millions de dollars.

4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2007

Période du 1er janvier au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Rallye, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 30 août 2007
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Catherine CHASSAING

ERNST & YOUNG et Autres
Henri-Pierre NAVAS