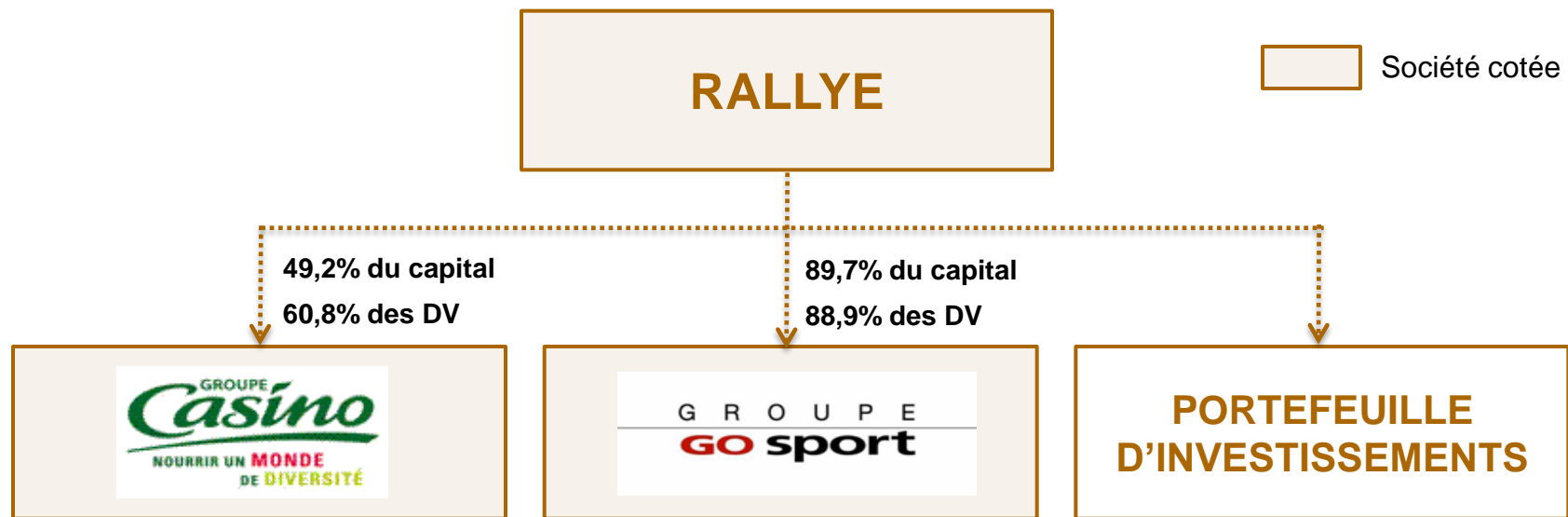


RALLYE

Résultats semestriels 2012



PRÉSENTATION DU GROUPE AU 30 JUIN 2012



Actif stratégique
Un des leaders mondiaux
du commerce alimentaire

Spécialiste de la
distribution d'articles
de sport

Portefeuille de qualité,
diversifié entre
investissements financiers
et projets immobiliers



FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2012

RALLYE

- Baisse de la dette financière nette de 114 M€ par rapport au 31 décembre 2011
- Dénouement des 9M de calls portant sur les ADR GPA et entrée dans un equity swap portant sur 5M d'ADR
- Renouvellement de plusieurs lignes de crédit au premier semestre 2012

GROUPE CASINO

- Croissance soutenue du CA de Casino au S1 (+7,5%)
- Progression de l'EBITDA de +8,1% et du ROC de +11,6%
- Nouvelle stratégie de Mercialys et distribution exceptionnelle aux actionnaires
- Début du process de prise de contrôle de GPA (consolidée par intégration globale à partir du S2)
- Lettre d'intention signée pour le rachat de 50% de Monoprix à Galeries Lafayette
- Plus de la moitié du plan de 1,5Md€ de cessions d'actifs et d'augmentations de capital déjà réalisée

GROUPE GO SPORT

- Ventes de Groupe GO Sport en légère croissance en comparable, à +1,0%, mais dégradation de l'EBITDA au S1 2012, dans un contexte économique difficile
- Augmentation de capital de 30 M€ réalisée fin mai 2012
- Nomination de M. Loïc Le Borgne aux fonctions de Directeur Général

PORTEFEUILLE

- Valorisé à 351 M€ au 30/06/2012, suite à la cession de 20 M€ d'actifs au cours du 1^{er} semestre 2012

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats semestriels 2012

- Résultats des filiales de Rallye

- Portefeuille d'investissements

- Conclusion et perspectives

- Annexes

CHIFFRES CLÉS DU COMPTE DE RÉSULTAT AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

<i>Données en millions d'euros</i>	30 juin 2011	30 juin 2012	Variation
CA consolidé HT (activités poursuivies)	16 480	17 681	+7,3%
EBITDA*	932	1010	+8,4%
Marge d'EBITDA	5,7%	5,7%	stable
Résultat opérationnel courant (ROC)	563	632	+12,3%
Marge de ROC	3,4%	3,6%	+15 bp
Résultat net normalisé**, part du Groupe	(43)	(34)	+20,9%

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

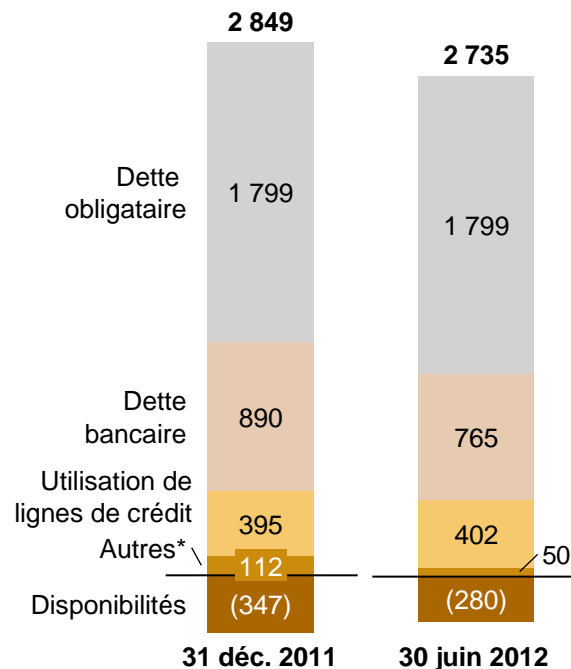
** Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents

DIMINUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE, CONFORMÉMENT AUX OBJECTIFS FIXÉS EN DÉBUT D'ANNÉE

La DFN de Rallye s'établit au 30 juin 2012 à 2 735 M€ vs 2 849 M€ au 31 décembre 2011

Cette baisse de 114 M€ au S1 2012 s'explique essentiellement par :

- La cession de près de 70 M€ d'actions Casino, portant sur moins de 1% du capital, au travers d'un equity swap au cours du 1^{er} semestre,
- Des encaissements de 20 M€ dans le cadre des cessions d'actifs du portefeuille d'investissements,
- La prise en compte de 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession et comptabilisés conformément à la norme IFRS 5...
- ... et en sens inverse l'augmentation de capital de Groupe GO Sport souscrite par Rallye pour 29,6 M€



- Les 9 millions de calls portant sur les ADR de GPA ont été dénoués en juin 2012
- Entrée dans un equity swap portant sur 5 millions d'ADR GPA
- Les disponibilités comprennent toujours 3,9M d'ADR GPA pour 124 M€

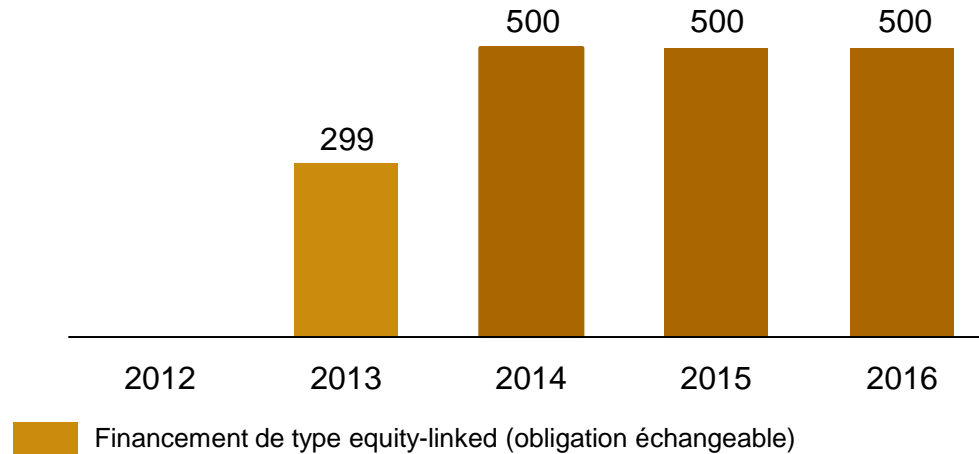
* Autres = Intérêts courus et retraitements IFRS (nets, au 30 juin 2012, de 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession et comptabilisés conformément à la norme IFRS 5)

UN ECHÉANCIER DE LA DETTE MAÎTRISÉ, SANS ECHÉANCE DE FINANCEMENT AVANT JUILLET 2013 POUR LA DETTE OBLIGATAIRE ET MARS 2013 POUR LES PRÊTS BANCAIRES

Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

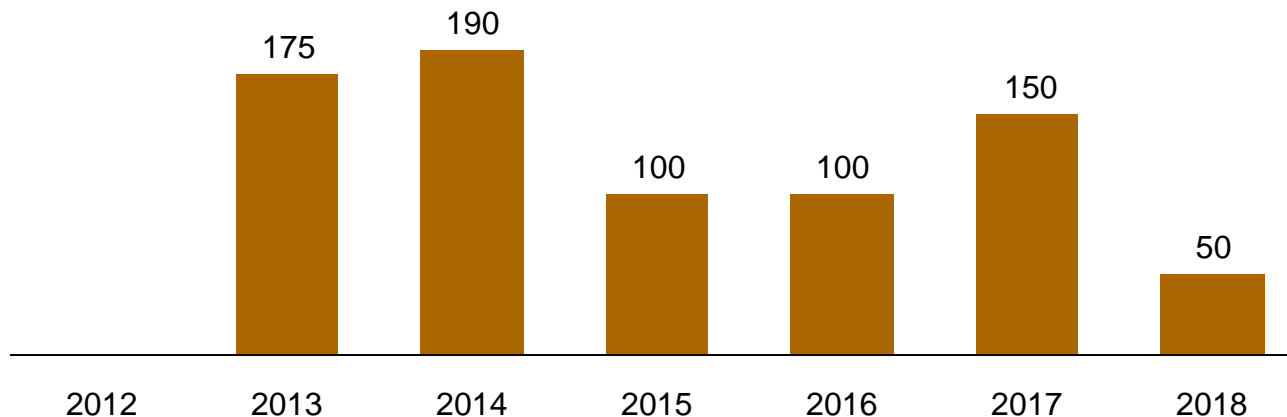
Total : 1 799 M€



Echéancier des prêts bancaires

En millions d'euros

Total : 765 M€



DES LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES DE MATURITÉ LONGUE

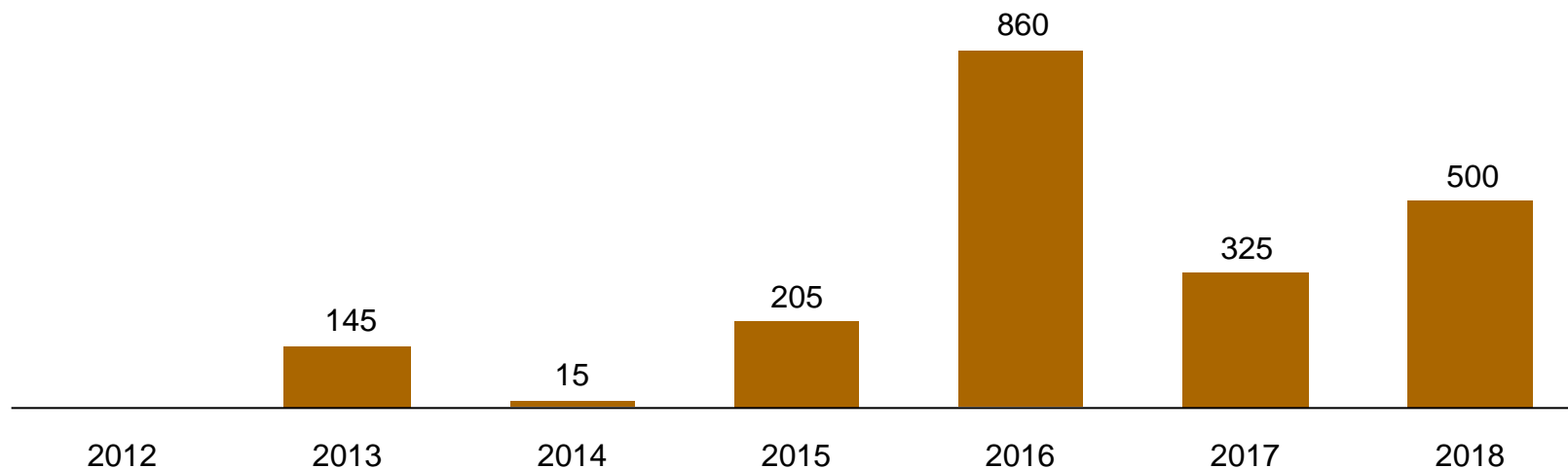
La maturité moyenne des 2 050 M€ de lignes de crédit confirmées est de 4,1 ans

- Renouvellement de plusieurs lignes de crédit au premier semestre 2012, à hauteur de 225 M€
- Les lignes de crédit confirmées sont souscrites auprès d'une vingtaine de banques différentes
- Le montant des lignes de crédit confirmées non utilisées est de près de 1 650 M€ au 30/06/2012

Echéancier des lignes de crédit confirmées

En millions d'euros

Total : 2 050 M€



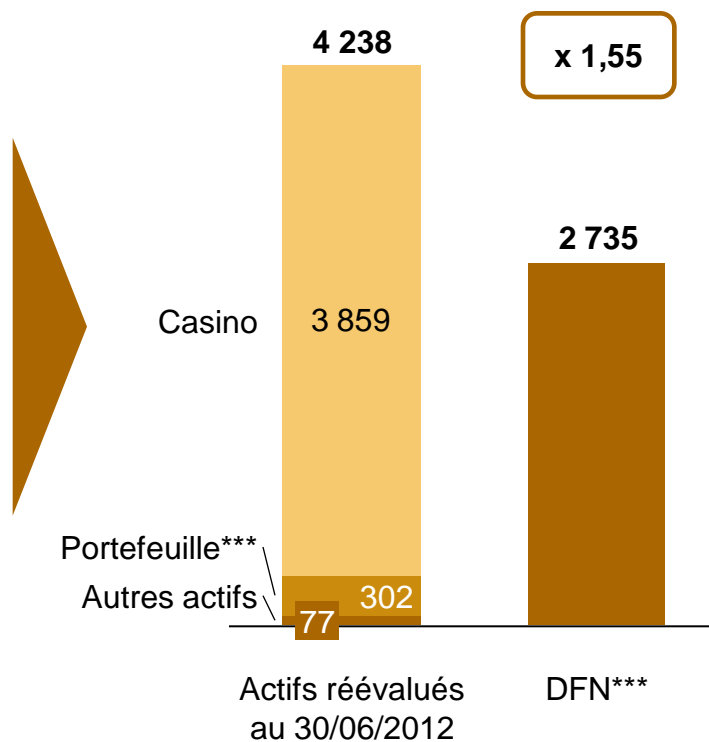
PRÈS DE 4,2 Mds€ D'ACTIFS AU 30 JUIN 2012, DONT 3,9 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

Calcul de l'actif net réévalué au 30/06/2012

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€*
Casino	55 676 042**	69,3 €	3 859
Portefeuille***			302
Autres actifs			77
Actif Réévalué			4 238
Dette Financière Nette***			2 735
Actif Net Réévalué			1 503
Actif Net Réévalué par action			31,9€

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 30/06/2012

Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 30/06/2012, dont Rallye : 22,5€ et Groupe GO Sport : 4,2€

** Dont 266 393 titres logés dans un equity swap

*** Nets de 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession et comptabilisés conformément à la norme IFRS 5

DIVIDENDE : BILAN DIVIDENDE 2011 ET ACOMPTE 2012

Bilan du dividende 2011 : renforcement des fonds propres de 33 M€, par l'option d'un paiement en actions de l'intégralité du dividende

Dividende 2011	Acompte	Solde	Total
Montant (option de paiement en actions pour 100%)	0,80 € / action	1,03 € / action	1,83 € / action
Date de paiement	6 octobre 2011	28 juin 2012	-
Résultat paiement en actions	46,3% des droits exercés	35,3% des droits exercés	-
Montant paiement en numéraire	19,1 M€	30,6 M€	49,7 M€
Nombre d'actions nouvelles	793 939 actions (fonds propres renforcés de 16 M€)	774 497 actions (fonds propres renforcés de 17 M€)	1 568 436 actions (fonds propres renforcés de 33 M€)

Acompte sur dividende 2012

- Le conseil d'administration de Rallye a décidé le principe du versement, le 10 octobre 2012, d'un acompte sur dividende de 0,80 €, montant inchangé par rapport à l'an dernier
- Les actionnaires auront à nouveau la possibilité d'opter pour le paiement en actions à hauteur de 100% de l'acompte sur dividende 2012

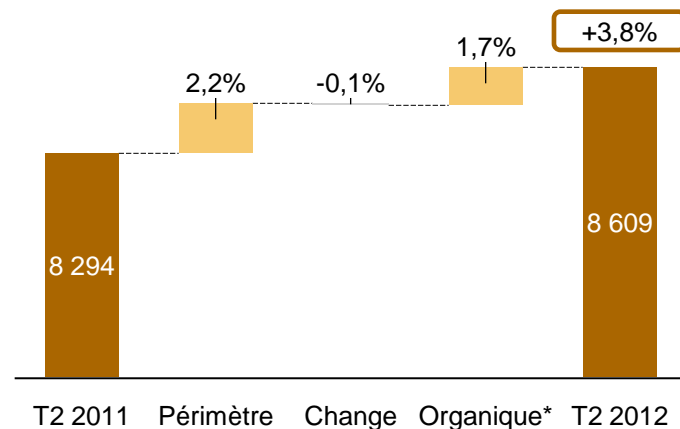
SOMMAIRE

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

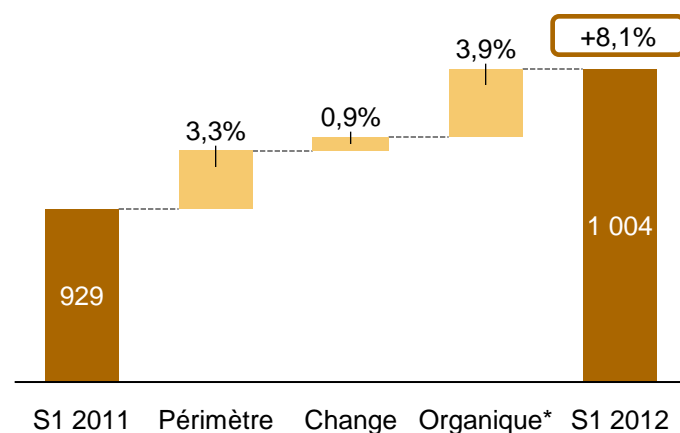
BONNE CROISSANCE DU CA ET DU ROC AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

- **Progression soutenue du CA de Casino (+7,5%),** bénéficiant notamment de l'évolution du mix pays
 - Croissance de 18,2% de l'international avec un effet périmètre de +8,8% (hausse de la détention GPA de 37,1% à fin juin 2011 à 40,3% à fin juin 2012)
 - Croissance organique* (hors essence) de +4,1% au S1 2012 (+1,7% au T2 2012)
- **Progression du ROC de Casino de +11,6% au S1** (dont +5,3% en organique*) **et de la marge de +14bp** (dont +4bp en organique*)
 - Forte contribution de l'ensemble des filiales internationales (ROC +28,7% vs. S1 2011)
 - En France, bonne performance de FPLP et de Monoprix, retrait limité de Casino France
- **Progression de l'EBITDA consolidé de +8,1%**
- **RNPG normalisé stable à 178 M€**
- **Dette financière nette réduite de 740 M€**** sur un an glissant

Evolution du CA de Casino au T2 2012 (en M€)



Evolution de l'EBITDA de Casino au S1 2012 (en M€)



* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières (OPCI) ; ** Après reclassement selon IFRS 5 de la dette Mercialys

UN SEMESTRE DE TRANSFORMATIONS MAJEURES

- **9 février : Communication de la nouvelle stratégie de Mercialys (la « Foncière Commercante »), modification de sa structure financière et début du process de perte de contrôle**
 - 1^{ère} émission obligataire de Mercialys et distribution exceptionnelle de 1Md € aux actionnaires
 - Cession en mai par Casino de 9,8 % du capital de la société au travers d'un equity swap
 - Renouvellement du cadre de coopération entre Casino et Mercialys pour les projets de réaménagement des sites commerciaux du Groupe
- **22 juin : Début du process de prise de contrôle de GPA**
 - Un partenariat ancien et fructueux qui prévoyait depuis 2005 un changement de contrôle en 2012
 - La vision du Groupe sur le potentiel du Brésil à long terme n'a cessé de se renforcer
 - Le 2 juillet, finalisation du processus de prise de contrôle effective et exclusive de GPA, suite à la modification de la gouvernance de Wilkes, holding de contrôle de GPA
- **28 juin : Signature d'une lettre d'intention avec Groupe Galeries Lafayette pour l'acquisition de 50% de Monoprix**



A l'issue de ces opérations majeures, le groupe Casino est transformé et simplifié. Son profil, plus exposé aux marchés à forte croissance et aux formats porteurs, s'en trouve renforcé

CHIFFRES CLÉS : CROISSANCE DES PRINCIPAUX INDICATEURS D'ACTIVITE ET DE RESULTATS AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

En millions d'euros – Activités poursuivies	S1 2011	S1 2012	Var. vs S1 2011	Var. vs S1 2011 en organique*
CA Consolidé HT	16 144	17 348	+7,5%	+4,1%
EBITDA**	929	1 004	+8,1%	+3,9%
<i>Marge EBITDA**</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,8%</i>	<i>+3 bp</i>	<i>-1 bp</i>
ROC	571	638	+11,6%	+5,3%
<i>Marge opérationnelle courante</i>	<i>3,5%</i>	<i>3,7%</i>	<i>+14 bp</i>	<i>+4 bp</i>
Autres produits et charges opérationnels	(125)	(104)		
Coût de l'endettement financier net	(214)	(222)		
Résultat net normalisé***, part du Groupe	178	178	+0,2%	
BNPA normalisé dilué, part du Groupe	1,44	1,50	+4,8%	
Dettes Financière Nette	6 783	6 043****	-740 M€	

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

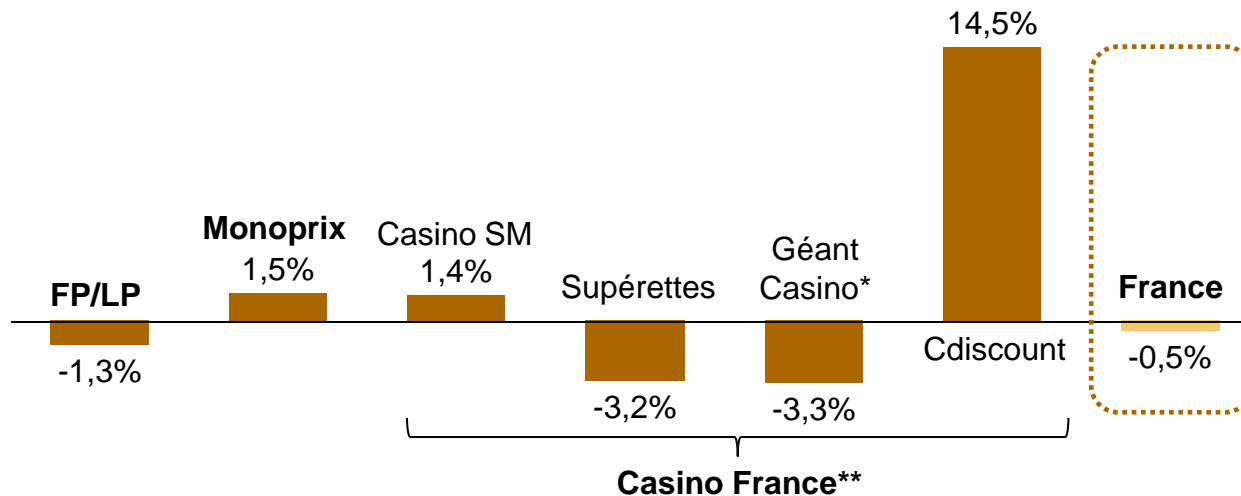
** EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

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

**** Après reclassement selon IFRS 5 de la dette Mercialys

FRANCE : RÉSISTANCE DE L'ACTIVITE AU T2

Croissance organique par format (hors calendaire) – T2 2012 vs T2 2011



- Bonne performance des supermarchés (Monoprix et Casino Supermarchés)
- Nouveau trimestre de forte croissance de Cdiscount
- Ventes de Géant impactées par le non alimentaire, résistantes en alimentaire
- A fin juin 2012, les formats porteurs de proximité (y compris LP) représentent 64% du CA France de Casino

* Hors essence, retraité du transfert de 4 magasins de Géant à Casino SM

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

FRANCE : POURSUITE DE L'AMÉLIORATION DE LA MARGE DES FORMATS PORTEURS

Bonne progression de la rentabilité de FPLP et de Monoprix, et retrait limité de Casino France

En millions d'euros	S1 2011	Marge	S1 2012	Marge	Var. marge en organique
Casino France*	156	2,7%	119	2,0%	-77 bp
Franprix / Leader Price	58	2,6%	67	3,1%	+71 bp
Monoprix	57	5,8%	64	6,4%	+55 bp
FRANCE	271	3,0%	251	2,8%	-26 bp

- **Casino France** : Marge des hypermarchés impactée par la baisse des ventes en non alimentaire (météo, repli accéléré des activités multimédia)
 - Compte tenu de la saisonnalité de l'activité, les taux de marge au S1 ne sont pas représentatifs des marges annuelles
- **FPLP** : Progression de la marge de ROC
 - Résultats conformes au plan de marche, grâce à la maîtrise des marges commerciales, à la réduction des coûts et à l'excellence en magasin
- **Monoprix** : Marge en hausse
 - Bonne tenue des ventes en alimentaire
 - Résistance des ventes en non-alimentaire grâce aux opérations promotionnelles de l'enseigne

* Inclut Géant, Casino Supermarchés, supérettes et activités complémentaires

FRANCE : UN MIX D'ACTIVITÉS PORTEUR

Formats de proximité

- **Ventes bien orientées pour les Supermarchés Casino (+1,9%*) et Monoprix (+3,0%*) au S1**
 - Poursuite de l'expansion, avec 4 Supermarchés Casino et 12 magasins chez Monoprix ouverts au S1
 - Bonne tenue du textile chez Monoprix, malgré une météo défavorable et le décalage des soldes
- **Ventes stables de Franprix en organique au S1 (-0,3%)**
 - Ouverture de 15 magasins au 1^{er} semestre
 - Augmentation du nombre de références LP à moins de 1€ et baisses ciblées de prix
- **Ventes des supérettes stables au S1 en organique (-0,3%)**
 - Expansion sur les meilleurs formats, avec 180 ouvertures (dont 10 Casino Shop et Shopping) et poursuite de l'optimisation du parc
 - Adaptation de l'offre à la zone de chalandise et déploiement d'un assortiment commun MDD

Leader Price

- **Succès du recentrage sur les fondamentaux**
 - Ventes en baisse de 1,7%* au S1, sous l'effet des fermetures / transferts de 15 magasins
 - 8 ouvertures de magasins au S1 2012
 - Confirmation des attentes de début d'année sur les perspectives commerciales et la rentabilité
 - Efficience opérationnelle accrue et indices prix très compétitifs

Géant et Cdiscount

- **CA de Géant résistant en alimentaire et en retrait marqué en non alimentaire**
 - Ventes en alimentaire résistantes (-1% à magasins comparables), soutenues par la mise en avant de la marque la moins chère de France, « Tous les jours », et par la relance de la promotion
 - Accélération de la réduction des surfaces en non-alimentaire (-8% au S1) et recentrage sur les catégories les plus porteuses, qui génèrent des achats répétitifs
- **Ventes de Cdiscount en hausse de 13,3%* au S1, avec une accélération au T2**
 - Accélération du développement de la marketplace, développement rapide du m-commerce et de l'activité B-to-B
 - Poursuite de la stratégie multi-canal, avec 2 600 points de retrait à fin juin 2012

➡ **Ventes non alimentaires totales (Géant + Cdiscount) en progression sur le semestre**

INTERNATIONAL : POURSUITE D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE

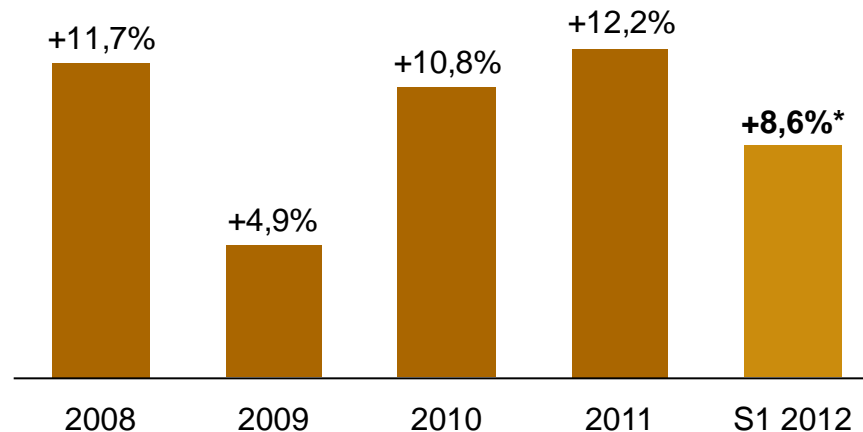
Un rythme de croissance organique toujours très dynamique au S1 2012 (+8,6%)

- Un rythme de **développement soutenu et régulier** sur l'ensemble des marchés internationaux de Casino
- **Forte croissance des ventes publiées (+18,2%)** sous l'effet combiné de la croissance organique (+8,6%) et des effets périmètre (+8,8%),
- Le rythme de croissance est affecté par un effet calendaire défavorable au T2 (-2,3%)



**Contribution accrue de l'International au CA de Casino
(48% au S1 2012 contre 45% à fin 2011)**

Croissance organique des ventes à l'International



* Incluant un effet calendaire défavorable de -2,3% au T2 2012

INTERNATIONAL : HAUSSE DE LA RENTABILITE

Excellents résultats des filiales internationales

En millions d'euros	S1 2011	Marge	S1 2012	Marge	Var. (en organique)
Amérique du Sud	197	3,8%	265	4,2%	+39 bp
Asie	96	6,7%	117	7,1%	+45 bp
Autres secteurs	8	n/a	5	n/a	n/a
INTERNATIONAL	301	4,3%	387	4,6%	+35 bp

- En Amérique Latine, **progression de la rentabilité au Brésil et en Colombie**
 - Au Brésil, bonne activité en alimentaire avec une progression continue de la marge du cash-and-carry et poursuite de la réalisation des synergies entre Ponto Frio et Casas Bahia
 - En Colombie, performance très satisfaisante de tous les formats (Exito, Carulla et Surtimax) et bonne maîtrise des coûts d'expansion
- **Rentabilité élevée et en forte hausse en Asie**, tirée par la Thaïlande
 - Progression de la marge commerciale grâce à la hausse du CA, compensant les surcoûts logistiques liés aux inondations, et croissance des galeries commerciales



**Augmentation de la contribution de l'International au ROC
(61% à fin S1 2012 contre 52% à fin 2011)**

INTERNATIONAL : FORTE CROISSANCE AU PREMIER SEMESTRE 2012 DANS LES 4 PAYS CLÉS

GPA (Brésil) : poursuite d'une bonne performance en alimentaire et de l'intégration de Casas Bahia

- **CA de 4 Mds€***, en hausse de **20,8%**
 - Croissance de 7,6%** à magasins comparables
- **Poursuite de très bonnes performances en alimentaire**
 - Croissance (7,0%**) à parc comparable de GPA Food
 - Très bonne performance des magasins Assaï
 - Conversion réussie de la majorité des 66 magasins Extra Fácil au nouveau concept Minimercado Extra
- **Bonne croissance de Viavarejo au S1**, avec des ventes à magasins comparables en progression de 8,4%**

Exito (Colombie) : une excellente performance au S1 2012

- **CA en forte hausse, de 21%, à 1,8 Md€*****
 - Bonne performance à parc comparable : +5,1%
- **Expansion rapide**, centrée sur les formats de proximité et de discount : 36 ouvertures au S1 2012
- **Amélioration de la rentabilité** : marge de ROC en hausse, à 4,5% contre 4,2% au S1 2011
- **Forte croissance** des ventes et lancement du **m-commerce** chez **Exito.com**, enseigne leader du **e-commerce** en Colombie

BIG C Thaïlande : excellents résultats au premier semestre 2012

- **CA de 1,4 Md€*****, en hausse de **12,1%**
- **Forte croissance en organique : +6,2%** malgré les difficultés liées aux inondations**
 - Maintien d'une expansion soutenue
- **Marge de ROC en hausse à 7,9%** (7% au S1 2011)
- **Initiation d'une nouvelle phase de croissance**
 - Partenariat avec Bangchak Pétroleum (géant des stations-service) pour ouvrir 300 Mini Big C sur 5 ans
 - Succès de l'augmentation de capital par placement privé (sursouscrite plus de 4 fois)

BIG C Vietnam : poursuite de la construction d'une position de leadership

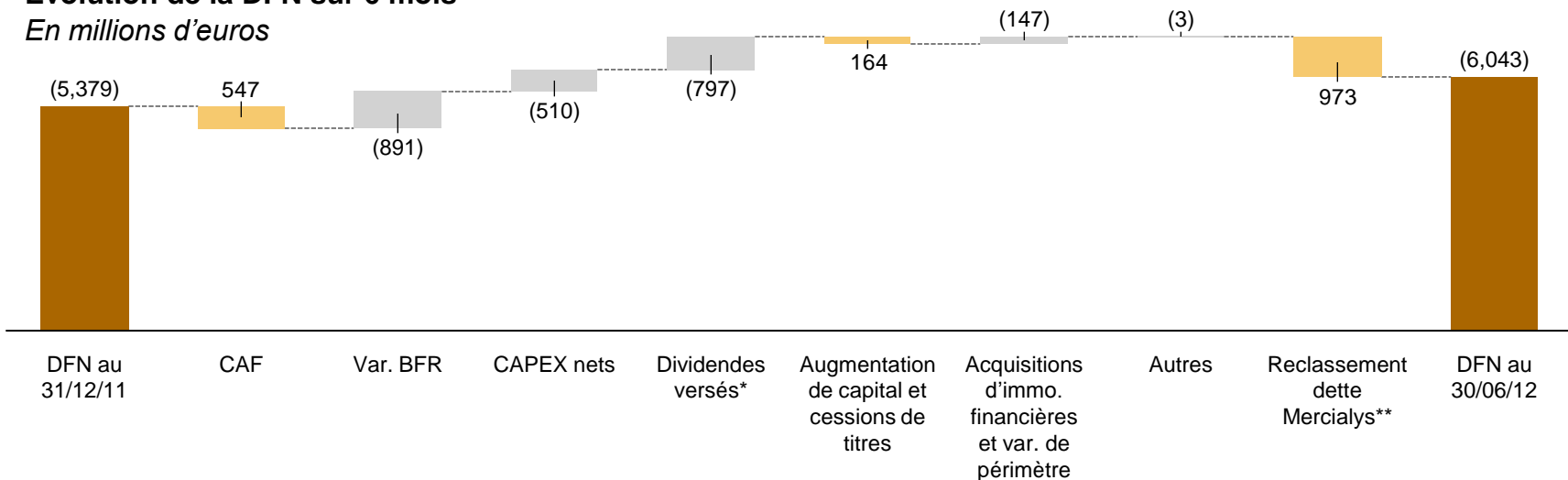
- **CA de 212 M€*****, en hausse de **36,5%** (incluant l'appréciation du dong vietnamien par rapport à l'euro)
- **Ventes en très forte progression en organique (+29,4%) au S1 2012**
 - Très bonne performance à magasins comparables traduisant la poursuite de la dynamique commerciale
 - Lancement d'un nouveau format de proximité avec l'ouverture d'un premier magasin **C Express**

* Quote-part Casino à 40,16% sur le semestre ; ** Données publiées par les sociétés
*** Consolidé par intégration globale

UNE STRUCTURE FINANCIERE RENFORCEE PAR LES OPERATIONS INITIEES AU 1^{ER} SEMESTRE 2012

Evolution de la DFN sur 6 mois

En millions d'euros



- **Au 1er semestre, la structure financière de Casino a été renforcée par :**
 - Le dividende / remboursement d'apport exceptionnel reçu suite à la nouvelle stratégie de Mercialys, pour 532 M€
 - Le succès de paiement du dividende en actions, pour 127 M€
 - Le placement privé de titres Big C en Thaïlande, pour 102 M€
- **Progression de la CAF et bonne maîtrise des capex**, notamment en France
- Lorsque la perte de contrôle de Mercialys sera effective, la participation de Casino sera mise en équivalence. Le dénouement du TRS (cession de 9,8% du capital pour un montant initial de 136 M€), sera comptabilisée au S2
- Au total, les opérations engagées représentent **plus de la moitié du plan de cessions et augmentations de capital de 1,5Md€ annoncé le 28 février 2012**
- Casino réitère son objectif de maintenir son ratio d'endettement financier **DFN/EBITDA inférieur à 2,2x**
- **Note BBB- perspective stable**, réaffirmée par S&P le 12 juillet 2012 et par Fitch le 19 juillet 2012
 - En mars, Casino a émis avec succès une obligation à 8 ans de 600 M€, démontrant la qualité de sa signature

* Dont dividende exceptionnel de Mercialys versé hors Casino de 528 M€

** Reclassée en « passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente », en conformité avec la norme IFRS 5

PRIORITÉS DU S2 2012 EN FRANCE : DANS UN CONTEXTE TRÈS CONCURRENTIEL, CASINO INTENSIFIE SES PLANS D'ACTION

E-commerce non alimentaire et multi-canal

Accélération du leadership en e-commerce non-alimentaire et déploiement du multi-canal

- **Forte ambition** de développement du **chiffre d'affaires** de Cdiscount
- Accélération du **e-commerce non-alimentaire** au travers de **Cdiscount** (objectif de 10% du volume d'affaires du site réalisé à terme par la Market Place et de 8% du CA réalisé par le m-commerce d'ici la fin de l'année)
- Déploiement rapide du **multi-canal** avec un objectif de 3 000 points de retrait Cdiscount à fin 2012

Proximité

Poursuite de l'expansion dans les formats de proximité

- Des objectifs d'**expansion ambitieux** en 2012 sur **tous les formats**
- Poursuite des **rénovations** de magasins LP avec pour objectif d'avoir rénové **la totalité du parc intégré** et de la moitié des franchisés à fin 2012
- Poursuite du partenariat avec La Poste et lancement d'un partenariat avec la SNCF

Excellence opérationnelle

Maîtrise des coûts et excellence opérationnelle

- Plan de **réduction des coûts des structures centrales**
- **Productivité** des fonctions support, poursuite de la mise en place des **Centres de Services Partagés** (RH et comptabilité)
- Plans spécifiques en **logistique** : réduction des surfaces (3% par an en moyenne) et des coûts de transport
- **Excellence** en magasins

Hypermarchés

Intensification des plans d'action dans les hypermarchés

- **En alimentaire**, déploiement des **programmes de relance commerciale** (promotion, 1ers prix)
- **En non-alimentaire**, poursuite de la réduction des surfaces (objectif de finalisation d'ici 3 ans) et renforcement de l'attractivité des sites (réduction du multimédia, partenariat avec Mercialis, multicanal intensifié)

PRIORITÉS DU S2 2012 A L'INTERNATIONAL : EXPLOITER L'EXPOSITION ACCRUE DE CASINO AUX MARCHÉS À FORTE CROISSANCE DISPOSANT D'UNE POPULATION JEUNE ET D'UNE DISTRIBUTION MODERNE EN PLEIN ESSOR

AMÉRIQUE LATINE

Brésil : Poursuite d'une stratégie qui a porté ses fruits

- **Des perspectives favorables : grands chantiers d'investissements** liés aux événements à venir (J.O, Coupe du Monde de football), **baisse historique des taux d'intérêts**, et accélération des **transformations économiques et sociales**
- Casino, partenaire stratégique de GPA depuis 1999, continue à soutenir **un plan de développement qui a fait ses preuves**
- **Casino a réaffirmé sa confiance dans l'équipe dirigeante de GPA**
- **Nomination**, le 23 juillet 2012, au poste de **Directeur Financier de GPA**, de **Christophe Hidalgo**, actuellement directeur financier d'Exito

Colombie : Croissance et consolidation du Leadership d'Exito

- Maintien d'une **politique d'expansion très soutenue et rentable** (ouverture d'au moins 100 magasins en 2012)
- Poursuite du développement des **activités complémentaires** à la distribution (galeries commerciales, carte de crédit Exito, assurances, voyages, e-commerce, stations-service)
- Poursuite de l'intégration de Disco et Devoto, enseignes leaders en **Uruguay**

ASIE DU SUD-EST

BIG C Thaïlande : Poursuite d'une stratégie de croissance soutenue et rentable

- Poursuite de la **forte dynamique d'expansion** et tests de nouveaux formats (Pure, Cash&carry...)
- Déploiement du **modèle dual rentable** (ouverture de 8 nouvelles galeries commerciales en 2012)
- **Succès du refinancement** de la dette de Big C à des conditions attractives qui conforte la **flexibilité financière** du groupe et son potentiel de développement

BIG C Vietnam : Expansion et nouveau format de proximité

- Déploiement du **modèle dual** : ouverture de 4 hypermarchés avec 4 galeries commerciales
- Test du **nouveau format de proximité** C Express, développement des **gammes de marque propre** et poursuite du déploiement du **programme de fidélité**

PERSPECTIVES ET OBJECTIFS 2012 CONFIRMES

Avec la prise de contrôle de GPA et la signature d'une lettre d'intention sur Monoprix, Casino franchit un cap stratégique avec une exposition accrue à des pays en forte croissance (59% du CA et 72%* du ROC), et aux formats les plus porteurs*

- Accélérer l'évolution du **mix de pays, d'activités et de formats**, en adéquation avec les grandes tendances mondiales
 - Croissance autour d'un modèle d'activité flexible et résilient, sur les zones et formats les plus porteurs
- Poursuivre une **croissance rentable**
 - Croissance du CA de Casino supérieure à 10%
 - Stabilité de la part de marché de Casino dans l'alimentaire en France
 - Progression du ROC de FPLP
- Par une politique active de rotation d'actifs, conserver un niveau de **flexibilité financière solide**
 - Plan de cessions d'actifs/augmentations de capital de 1,5 Md€ en 2012
 - Maintien d'un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2,2x

* Proforma S1 2012 avec GPA et Mercialys en IG, et Monoprix en IP (voir la note 17 de l'annexe aux comptes semestriels 2012, qui précise l'incidence de l'intégration globale de GPA à partir du 1er janvier 2012 sur les comptes consolidés semestriels)

Nota : la participation de Casino dans Mercialys sera mise en équivalence au cours du 2nd semestre

SOMMAIRE

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

CA DE GROUPE GO SPORT EN LÉGÈRE CROISSANCE EN COMPARABLE, À +1,0% AU S1 2012, DANS UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE DIFFICILE

Un CA qui résiste, malgré l'impact du décalage des soldes sur juillet et une consommation en berne

- **Surperformance continue des magasins qui ont été remodelés en 2011**, tant chez GO Sport que chez Courir
- **Courir** : confirmation de la pérennité du succès de son nouveau concept puisque l'enseigne enregistre un 4ème semestre consécutif de croissance de CA, avec une hausse de 5,0% en comparable
- **GO Sport France** : ventes quasi stables (-0,6% en comparable)
 - ✓ Succès de la réouverture du *flagship* de La Défense et ouverture du magasin de Lyon Confluence
- **GO Sport Pologne** : performance satisfaisante avec une hausse de 3,8% de son CA en comparable*

Un EBITDA et un ROC qui, en revanche, se dégradent, sous l'effet notamment :

- **Des efforts promotionnels déployés pour soutenir l'activité**, dans un environnement peu porteur
- **De la sous-performance des magasins non remodelés**, situés pour la plupart en dehors de Paris et sa région, et subissant pleinement les effets du contexte économique actuel

Chiffres-clés - En millions d'euros	S1 2012	S1 2011	Var.	Var %
Chiffre d'affaires HT	324,1	327,6	-3,5	-1,1%
Marge commerciale	128,5	131,5	-3,0	-2,3%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires HT	39,6%	40,1%	-0,5 pt	
EBITDA**	-3,9	-1,7	-2,2	
Résultat opérationnel courant	-13,7	-11,7	-2,0	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-17,4	-14,4	-3,0	
Endettement financier net au 30 juin	-89,7	-107,1	-17,4	

* A parc comparable et taux de change constant

** EBITDA = ROC + dotations aux amortissements et provisions opérationnels courants

GROUPE GO SPORT SOUHAITE DESORMAIS ENGAGER UNE NOUVELLE PHASE DANS SON REDRESSEMENT

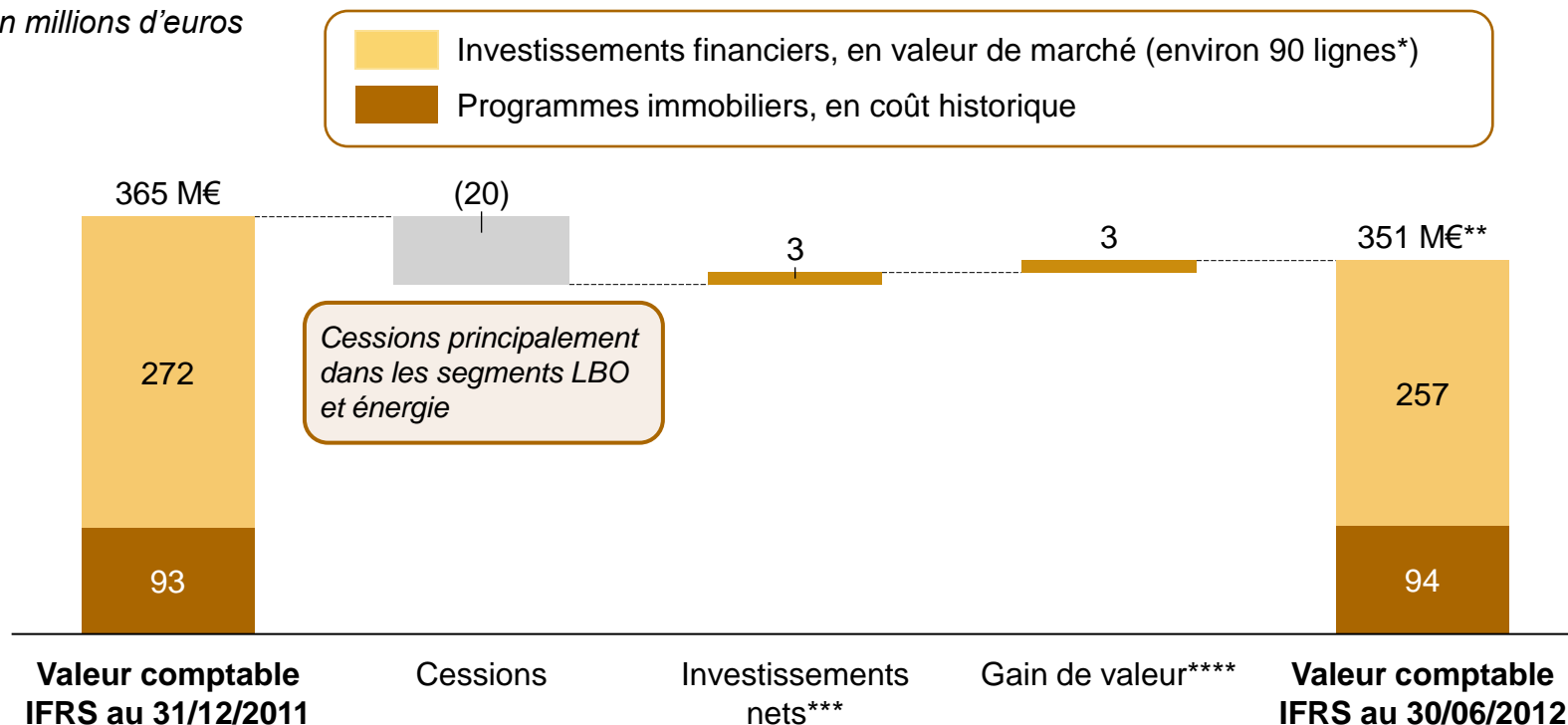
- **Le Conseil d'Administration de Groupe GO Sport a décidé, le 19 juillet 2012, de nommer un nouveau Directeur Général, M. Loïc Le Borgne,** afin d'initier une nouvelle phase dans le redressement du groupe
- **Cela fait suite à la réalisation d'une augmentation de capital de 30 M€ en mai 2012,** largement accompagnée par Rallye, dont l'objectif est de renforcer la structure financière, et d'accélérer la redynamisation commerciale des deux enseignes du groupe
- **Poursuite du programme de remodelings,** dans 5 magasins GO Sport et 4 magasins Courir, au S2 2012
- **Lancement du site internet marchand** en fin d'année pour GO Sport et début 2013 pour Courir, faisant ainsi entrer le groupe dans le marché porteur du commerce en ligne
- **Signature d'un partenariat à l'achat avec les groupes Hervis Sports et Twinner,** couvrant 9 pays européens et environ 1 300 points de vente

SOMMAIRE

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

POURSUITE DU PROGRAMME DE CESSIONS, AVEC 20 M€ D'ACTIFS CÉDÉS AU COURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2012

En millions d'euros



Signature, le 26 juillet 2012, de la promesse de cession du centre Manufaktura en Pologne

- ✓ La cession effective devrait avoir lieu, après levée des conditions suspensives, d'ici la fin de l'année 2012
- ✓ Cette cession permettra à Rallye de dégager une plus-value significative

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

** Dont 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession et comptabilisés conformément à la norme IFRS 5

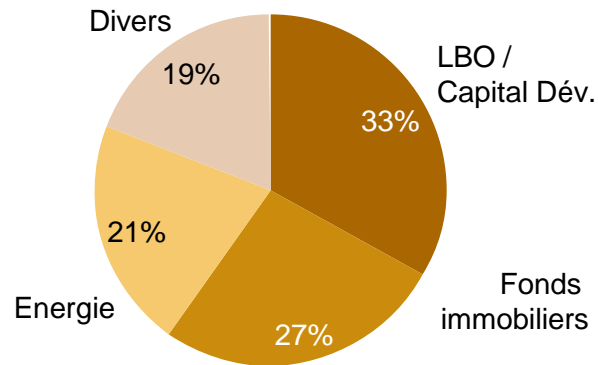
*** Investissements nets des encaissements

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

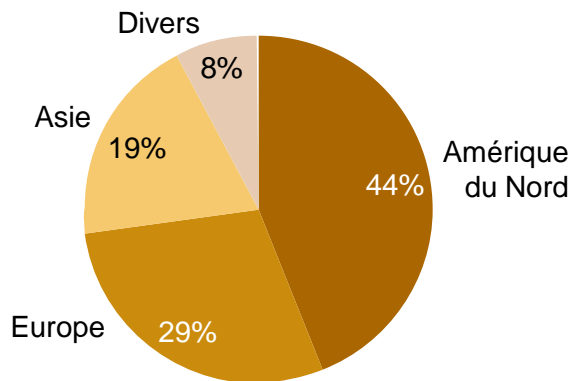
DES INVESTISSEMENTS DIVERSIFIÉS ET DE QUALITÉ

Des investissements financiers diversifiés
pour 257 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



Des investissements immobiliers de qualité
pour 94 M€

En activité

Nom	Pays	Ville	Description
Manufaktura	Pologne	Lodz	Centre commercial ouvert en mai 2006
Loop 5	Allemagne	Francfort	Centre commercial ouvert en octobre 2009
Ruban Bleu*	France	St Nazaire	Centre commercial ouvert en mai 2008

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

Autres actifs immobiliers

Nom	Pays	Ville	Description
Wzgorze (ex-Natura)	Pologne	Gdynia	Centre commercial dont l'extension est en construction jusqu'en 2013
Lacina	Pologne	Poznan	Terrain
Beaugrenelle	France	Paris	Centre commercial en construction jusqu'en 2013
Alexanderplatz	Allemagne	Berlin	Terrain
Repton Place	Etats-Unis	Boston	Terrain

SOMMAIRE

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


CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Casino, l'actif principal de Rallye, franchit un cap stratégique historique au S2

- A partir du S2 2012, le profil de Casino est essentiellement exposé aux marchés à forte croissance et aux formats porteurs
- En France, Casino va notamment accélérer son leadership dans le e-commerce non alimentaire et poursuivre son expansion dans les formats de proximité
- A l'international, Casino va consolider son leadership dans les 4 marchés à fort potentiel de croissance où il opère

Une gestion dynamique de la dette

- Baisse de la DFN de 114 M€ au S1 2012
- Des lignes de crédit de maturité longue grâce à une gestion dynamique des financements
 - Renégociation de plusieurs lignes de crédit au premier semestre 2012
- Situation de liquidité très satisfaisante
 - 1,6 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles
 - Plus de 280 M€ de disponibilités



Rallye a poursuivi au S1 2012 son **programme de cession du portefeuille** avec 20 M€ d'actifs vendus, et confirme son objectif de céder l'ensemble de son portefeuille, en se donnant comme **priorité d'optimiser le prix de sortie** des actifs

Rallye confirme ainsi son engagement de **poursuivre l'amélioration de sa structure financière** et de **réduire la dette financière nette du périmètre holding dès 2012**

SOMMAIRE

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

RALLYE – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

AU 30 JUIN 2012

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2012	Var.
Chiffre d'affaires HT des activités poursuivies	16 480	17 681	+7,3%
EBITDA*	932	1 010	+8,4%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	563	632	+12,3%
Autres produits et charges opérationnels	(134)	(109)	
Coût de l'endettement financier net	(326)	(318)	
Autres produits et charges financiers	(2)	(52)	
Résultat avant IS	101	153	
Charge d'impôt	(53)	(100)	
Quote-part de résultat des sociétés associées	(8)	(16)	
Résultat net des activités poursuivies	40	38	
<i>dont part du Groupe</i>	(56)	(123)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	96	162	
Résultat net des activités abandonnées	(1)	(1)	
<i>dont part du Groupe</i>	(1)	(1)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	0	0	
Résultat net de l'ensemble consolidé	39	37	
<i>dont part du Groupe</i>	(57)	(124)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	96	162	
Résultat net normalisé**	117	149	
<i>dont part du Groupe</i>	(43)	(34)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	160	184	

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

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

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

En millions d'euros	S1 2011	Éléments retraits	S1 2011 normalisé	S1 2012	Éléments retraits	S1 2012 normalisé
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	563		563	632		632
Autres produits et charges opérationnels	(134)	134	0	(109)	109	0
Résultat Opérationnel	429	134	563	632	109	632
Coût de l'endettement financier net	(326)		(326)	(318)		(318)
Autres produits et charges financiers*	(2)	(7)	(9)	(52)	33	(19)
Charge d'impôt**	(53)	(50)	(103)	(100)	(31)	(131)
Quote-part de résultat des sociétés associées	(8)		(8)	(16)		(16)
Résultat net des activités poursuivies	40	77	117	38	111	149
dont intérêts minoritaires***	96	64	160	162	22	184
Dont part du Groupe	(56)	13	(43)	(123)	89	(34)

* Sont retraits des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-10M€ en 2011 et -7M€ en 2012), les pertes de change sur les créances détenues sur l'état vénézuélien en USD (-30M€ en 2011 et 0M€ en 2012), les variations en juste valeur du Total Return Swap portant sur les actions Exito, GPA et Big C (+29M€ en 2011 et +32M€ en 2012), ainsi que des instruments financiers non qualifiés de couverture (+18M€ en 2011 et -44M€ en 2012)

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

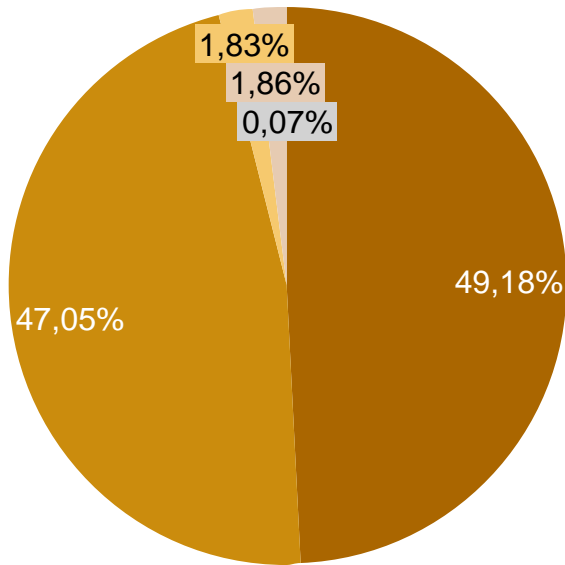
*** Sont retraits des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraits ci-dessus

RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2012

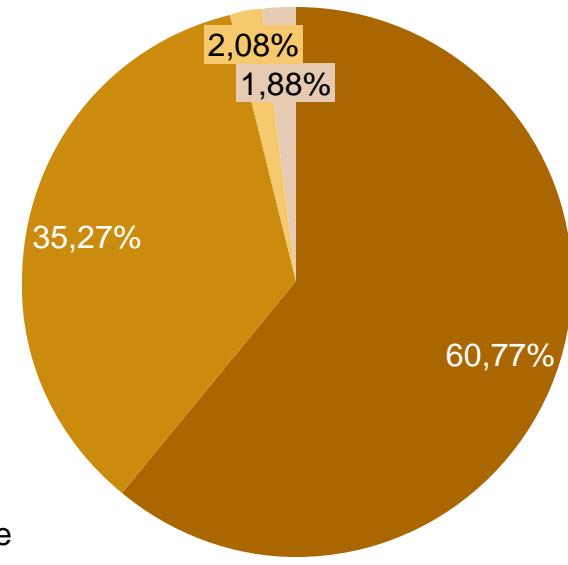
En millions d'euros	31/12/2011	30/06/2012	Variation
Goodwill	8 970	8 899	-0,8%
Immobilisations	9 746	8 740	-10,5%
Participations entreprises associées	207	264	27,5%
Autres actifs non courants	1 494	1 796	20,2%
Stocks	3 541	3 437	-2,9%
Clients et autres créances	3 687	3 104	-15,8%
Autres actifs financiers	465	403	-13,3%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 923	3 634	-7,4%
Actifs détenus en vue d'être cédés	42	1 381	
TOTAL ACTIF	32 074	31 658	-1,3%
Capitaux propres	7 913	7 543	-4,7%
Provisions à long terme	350	361	3,1%
Passifs financiers	9 085	8 957	-1,4%
Autres passifs non courants	1 248	1 369	9,7%
Provisions court terme	189	182	-3,7%
Fournisseurs	5 517	4 714	-14,6%
Autres passifs financiers	3 950	4 360	10,4%
Autres dettes	3 822	3 094	-19,0%
Passifs associés à des actifs détenus en vue d'être cédés		1 077	
TOTAL PASSIF	32 074	31 658	-1,3%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 30 JUIN 2012

En % des actions



En % des droits de vote



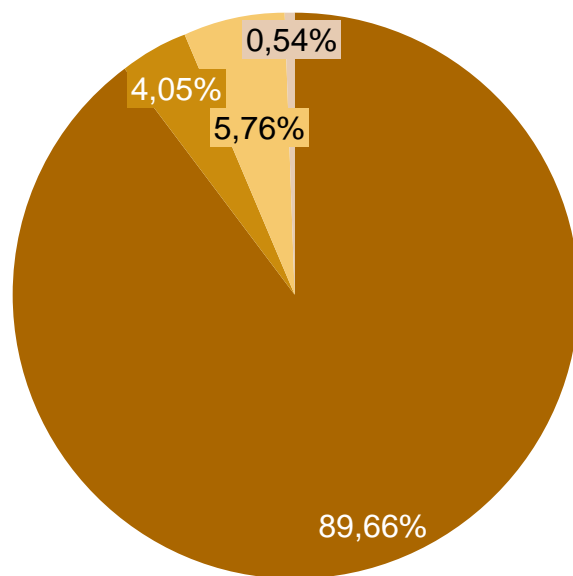
- Groupe Rallye
- Public
- Salariés Casino
- Galeries Lafayette
- Auto-détention

Décomposition du capital de Casino au 30/06/2012	
Nombre d'actions	112 666 822
Nombre de droits de vote	161 620 711

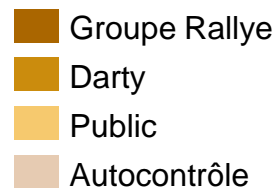
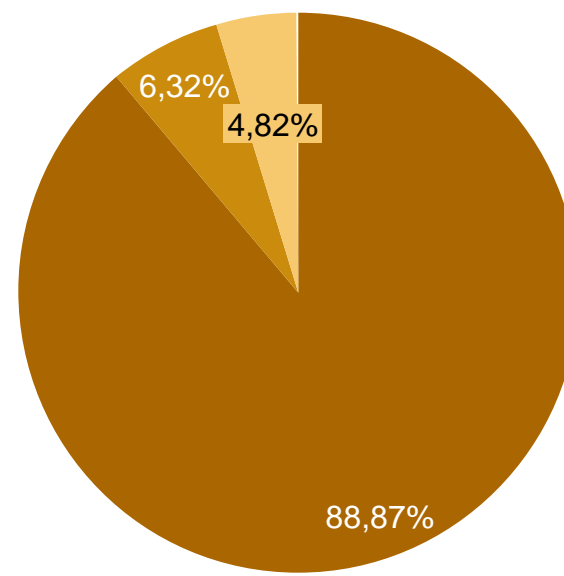
Détention de Rallye	%
55 409 649	49,18%
98 217 745	60,77%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 30 JUIN 2012

En % des actions



En % des droits de vote



Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 30/06/2012

Nombre d'actions	11 332 569
Nombre de droits de vote	14 529 860

Détention de Rallye

%

10 160 413	89,66%
12 912 399	88,87%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE

AU 30 JUIN 2012

Répartition du capital de Rallye au 30/06/2012

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	26 302 070	55,74%	51 147 486	71,09%
Autres sociétés du groupe Euris	1513	-	2 570	-
Auto-détention	567 431	1,20%	-	-
Public	20 318 841	43,06%	20 792 862	28,90%
Total	47 189 855	100,00%	71 942 918	100,00%

Capital potentiel au 30/06/2012

Actions ordinaires avant dilution	47 189 855
Options de souscription	654 350
Nombre total d'actions potentiel	47 844 205

RALLYE – SITUATION DE L'OBLIGATION ÉCHANGEABLE EN AO CASINO

Obligation échangeable en AO Casino

Caractéristiques	1,0653 AO Casino / 1 OEAO
Nominal initial	300 M€
Échéance	Juil.-2013
Nombre émis	3 750 000
Nombre restant au 30/06/2012	3 738 946
Equivalent actions Casino	3 983 099
Nominal restant	299,1 M€