

# **RALLYE**

**Paris, le 29 août 2008**

## **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 2008	8
4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008	24

## **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 28 août 2008

Jean-Charles NAOURI  
Président Directeur Général

## 2 - RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Faits marquants du premier semestre 2008 et événements postérieurs au 30 juin 2008

#### Rallye

##### Annulation d'actions en propre Rallye au 1er trimestre 2008

Le 19 mars 2008, Rallye a procédé à l'annulation de 316 452 actions en propre. À l'issue de cette opération, le capital social de la société Rallye est fixé à 127 008 420 euros et est divisé en 42 336 140 actions.

##### Achat d'ADP Casino au premier trimestre 2008

Rallye a acquis 665 818 ADP Casino au cours du mois de mars 2008, pour un montant total de 34 millions d'euros.

#### Casino

Le premier semestre 2008 a été marqué chez Casino par une forte progression du chiffre d'affaires porté par une croissance organique soutenue à +6,9% et par la consolidation de Super de Boer (Pays-Bas) au 1<sup>er</sup> janvier 2008 et d'Exito (Colombie) au 1<sup>er</sup> mai 2007.

Plusieurs événements ont également marqué le début d'année 2008 chez Casino :

- Renforcement de Casino dans Super de Boer au premier trimestre 2008

Le 28 janvier 2008, le Groupe a notifié au directoire de Super de Boer son intention d'acquérir 7 millions d'actions représentant 6% du capital de Super de Boer, auprès d'Amber Fund à un prix par action de 3,8 euros. L'acquisition a eu lieu le 19 février 2008. Le 17 mars 2008, le Groupe a acquis 6 % du capital de Super de Boer auprès d'Amber Fund à un prix de 4,3 euros par action. Cette opération, d'un montant de 30 millions d'euros, porte la participation de Casino dans Super de Boer à 57 % du capital et des droits de vote.

- Cession par Casino d'un bloc d'actions Mercialys en avril 2008

Le 3 avril 2008, Casino a procédé à la cession hors marché d'un bloc de 1 357 962 actions Mercialys au prix de 27,75 euros par action, soit un montant total de 37,7 millions d'euros. Cette transaction permet à Casino de ramener sa participation dans le capital de Mercialys de 61,48 % à 59,67%, conformément à l'obligation SIIC 4 (disposition conditionnant le maintien du régime fiscal SIIC à la détention par l'actionnaire principal de moins de 60 % de leur capital et droits de vote).

- Achat de la société Intexa

Le 10 juillet 2008, le groupe Casino a acquis hors marché, auprès des actionnaires majoritaires, 914 349 actions de la Société International Textiles Associés (Intexa) représentant 90,35 % du capital et 89,70 % des droits de vote de la société au prix de 5,96 € par action, soit un prix total de 5 449 520,04 €. La société Intexa avait préalablement transféré l'intégralité des actifs et passifs afférents à son activité industrielle et commerciale de création, fabrication et négoce textile, ainsi que les actifs immobiliers, au profit de deux filiales, respectivement les sociétés Intexalia et MB2. Ces deux sociétés ont été cédées le 10 juillet aux actionnaires historiques d'Intexa. La société est ainsi sans activité depuis ces cessions.

L'acquisition de la société Intexa s'inscrit dans le cadre de la volonté du Groupe de disposer d'un véhicule coté susceptible de devenir le réceptacle des projets de développement actuellement étudiés dans le domaine des énergies renouvelables.

Dans ce même cadre, HSBC France, agissant pour le compte de Casino, a déposé le 31 juillet 2008 auprès de l'Autorité des marchés financiers, un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions de la société Intexa, au prix unitaire de 5,96 euros par action.

- Renforcement de Casino dans CBD en juillet 2008

Le 24 juillet 2008, le Groupe Casino a acquis 5,6 millions d'actions ordinaires avec droits de vote de CBD représentant 2,4% du capital. Cette acquisition, au prix de 22,9 BR\$ par action, résulte de l'exercice de l'option d'achat que Casino détient depuis juin 2005 auprès de la famille Diniz et qui arrivait à échéance. Cette transaction, d'un montant de 51,5 millions d'euros, permet à Casino de porter sa participation de 32,9% à 35,3% dans le capital de CBD. Cette opération ne modifie pas les modalités du co-contrôle de CBD entre Casino et la famille Diniz.

Groupe Go Sport

Au premier semestre 2008, le chiffre d'affaires de Groupe GO Sport est en retrait de 2,2%, malgré les bonnes performances de Courir et de la Pologne.

Le 27 mai 2008, Groupe GO Sport a conclu un accord portant sur la reprise par le groupe C&A de cinq de ses magasins sur le marché belge. Celle-ci devrait être effective d'ici la fin de l'année. Cette opération s'inscrit dans le cadre d'une réorganisation des activités de Groupe GO Sport en Belgique compte tenu des difficultés rencontrées, du fait d'une concurrence accrue au sein de ce marché mature et en stagnation.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye au 30 juin 2008 s'élève à 14,2 milliards d'euros, en progression de 19,0% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il se décompose par activités de la façon suivante :

(En millions d'euros)	30/06/2008	30/06/2007	Variation
Casino	13 813	11 547	+19,6%
Groupe GO Sport	348	356	-2,2%
Autres (*)	8	3	-
Total	14 169	11 906	+19,0%

(\*) Correspond à l'activité holding et au portefeuille d'investissements financiers

Le chiffre d'affaires de Casino s'élève à 13,8 milliards d'euros, en progression de 19,6%. Cette forte progression des ventes au 1<sup>er</sup> semestre 2008 est portée par une croissance organique soutenue à +6,9% et par la consolidation de Super de Boer (Pays-Bas) et d'Exito (Colombie).

En France, Casino a réalisé une bonne performance avec des ventes en croissance de +4,8%. L'environnement de consommation du marché français depuis plusieurs mois a contribué à attirer les consommateurs vers les formats de proximité et le discount, ainsi que les marques propres et les premiers prix. Casino a bénéficié ainsi directement de son mix de formats favorable et de l'efficacité des politiques commerciales mises en oeuvre par ses enseignes. Franprix/Leader Price a ainsi affiché une forte progression de ses ventes à +8,7% au cours du premier semestre 2008.

L'International maintient une croissance organique vigoureuse à +13,3%, tant en Amérique du Sud qu'en Asie du Sud-est. L'International, qui représente désormais 35% du chiffre d'affaires du Groupe, confirme ainsi son rôle de moteur de croissance.

Le chiffre d'affaires de Groupe GO Sport s'élève à 348 millions d'euros, en retrait de 2,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il résulte d'un recul de l'activité de GO Sport en France partiellement compensé par les bonnes performances de Courir (croissance de +11,8% à parc comparable hors Moviesport) et de la Pologne (+20,9% sur le semestre).

## Résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 520 millions d'euros, en retrait de 2,3% par rapport au premier semestre 2007. Il se décompose par activités de la façon suivante :

(En millions d'euros)	30/06/2008	30/06/2007	Variation
Casino	540	492	9,8%
Groupe GO Sport	-14	-8	-
Autres (*)	-6	48	-
Total	520	532	-2,3%

(\*) Correspond à l'activité holding et au portefeuille d'investissements financiers

Le résultat opérationnel courant de Casino progresse de 9,8%. En France, Casino a enregistré un résultat opérationnel de 385 millions d'euros, en hausse de 1,9%. A l'international, le résultat opérationnel courant est en très forte progression avec 36,1% à 155 millions d'euros, sous l'effet de la consolidation d'Exito et de Super de Boer ainsi que d'une hausse de 25,7% à périmètre et taux de change constant.

Le résultat opérationnel courant de Groupe GO Sport s'établit à -14,5 M€ au 30 juin 2008 contre -7,9 M€ au 30 juin 2007, sous l'effet principalement du recul du chiffre d'affaires et de la hausse des coûts locatifs.

La forte variation du résultat opérationnel courant des autres activités traduit la moindre contribution du portefeuille d'investissements aux résultats de Rallye au cours du premier semestre 2008. En effet, sa contribution est de 13 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 65 millions d'euros au 30 juin 2007.

## Résultat net part du Groupe

(En millions d'euros)	30/06/2008	30/06/2007
Résultat opérationnel courant	520	532
Coût de l'endettement financier net	-264	-204
Autres produits et charges financiers	-47	28
Résultat net activités poursuivies	119	257
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	-51	94
Résultat net activités abandonnées	-3	164
Résultat net	116	421
Résultat net part du Groupe	-53	172

Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe au 30 juin 2008 s'élève à -51 millions d'euros contre 94 millions d'euros au 30 juin 2007. Il est pénalisé par le résultat financier sous le double effet de l'augmentation du coût de l'endettement financier et du résultat du portefeuille de titres cotés, y compris variation de juste valeur (-58 millions d'euros au 30 juin 2008 contre +33 millions d'euros au 30 juin 2007).

## Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe s'élèvent à 1 843 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 1 942 millions d'euros 31 décembre 2007, sous l'effet principalement :

- du résultat net part du Groupe du semestre, soit -53 millions d'euros,
- et du versement du solde du dividende 2007 pour un montant de 44 millions d'euros.

### Structure financière du périmètre holding

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.

#### Dette nette du périmètre holding de Rallye

Au 30 juin 2008, les actifs réévalués du périmètre holding de Rallye s'élèvent à 4 682 millions d'euros, composés des titres Casino pour 3 860 millions d'euros, des titres Groupe Go Sport pour 94 millions d'euros et du portefeuille d'investissements pour 728 millions.

La dette nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 630 millions d'euros au 30 juin 2008 et est couverte ainsi près de 1,8 fois par les actifs réévalués. Ce taux de couverture s'établissait à 1,96 au 31 décembre 2007.

Cette dette, constituée de financements obligataires et bancaires pour un montant brut de 3 005 millions d'euros, est nette de placements monétaires et de disponibilités pour un montant de 230 millions d'euros et d'un portefeuille de titres cotés, liquide et diversifié, dont la valeur de marché au 30 juin 2008 s'élevait à 145 millions d'euros.

#### Portefeuille d'investissements du périmètre holding de Rallye

Le portefeuille d'investissements de Rallye est comptabilisé à la juste valeur par capitaux propres. Au 30 juin 2008, il s'élève à 728 millions d'euros contre 614 millions d'euros au 31 décembre 2007. Il est composé des investissements financiers pour une valeur de marché<sup>1</sup> de 628 millions d'euros et de quatre programmes immobiliers comptabilisés en coût historique<sup>2</sup> pour 100 millions d'euros. L'augmentation de valeur du portefeuille sur le 1er semestre 2008 s'explique par 90 millions d'euros d'investissements nets dont 36 millions d'euros sur les programmes immobiliers et par 24 millions d'euros d'appréciation de valeur des investissements.

### Résultats de la société mère

Le chiffre d'affaires de la société Rallye s'est élevé à 2,3 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 1,2 million d'euros au 30 juin 2007.

Le résultat net de la société Rallye s'élève à 116,1 millions d'euros contre un résultat net de 46,5 millions d'euros au 30 juin 2007.

Au premier semestre, l'exercice d'options de souscription a entraîné la création de 24 000 actions nouvelles, qui ont porté à 42 360 140 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 3 octobre 2008.

### Principales transactions entre parties liées

---

<sup>1</sup> 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.

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

Les transactions avec les parties liées sont décrites dans le Document de référence de Rallye afférent à l'exercice 2007 et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 mai 2008 sous le numéro D.08-400. 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.

Au 30 juin 2008, la société Foncière Euris détient directement et indirectement 57,67% du capital de Rallye et 70,39% des droits de vote.

La seule opération du semestre entre la société Rallye et la société Foncière Euris concerne le versement du solde du dividende de l'exercice 2007 pour un montant de 25,2 millions d'euros.

Rallye bénéficie du conseil de la société 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, y compris les modalités de rémunérations des dirigeants, sont restées comparables à celles de l'exercice 2007 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 2008

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 2007 et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 mai 2008 sous le numéro D.08-400.

Il est à noter que les comptes 2007 des principales filiales du groupe Franprix-Leader Price n'ont pas été approuvés par Casino, dans l'attente du résultat définitif des expertises et audits mis en œuvre à l'occasion de la reprise opérationnelle de ce groupe. Les incertitudes qui demeurent ne sont pas susceptibles cependant d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

### Evolutions et perspectives

Casino confirme ses objectifs pour 2008, à savoir une accélération de la croissance organique du chiffre d'affaires et une nouvelle croissance du résultat opérationnel courant.

L'équipe de Direction de Groupe GO Sport reste convaincue du bien-fondé des orientations stratégiques prises et entend poursuivre le déploiement de son plan d'actions engagé en 2007 fondé sur la différenciation et le repositionnement de l'offre, une optimisation des achats et de la logistique ainsi qu'une meilleure maîtrise des coûts et une plus grande sélectivité des investissements.

Un plan de cession significatif a été mis en œuvre, conformément à la décision stratégique de réduire la taille du portefeuille d'investissements de Rallye :

- Environ 150 M€ de cessions, en ligne avec la juste valeur des actifs au 30 juin 2008, ont été réalisées ou sont en cours de réalisation depuis la fin du premier semestre, devant générer une contribution au ROC de l'ordre de 30 millions d'euros au second semestre 2008 ;
- Identification d'un montant additionnel d'actifs d'environ 100 M€ en vue d'une cession dans les prochains mois.



### 3 - COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2008

#### BILAN CONSOLIDE Au 30 juin 2008

ACTIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2008 *	31 décembre 2007
Goodwill		7 540	7 230
Immobilisations incorporelles		591	570
Immobilisations corporelles	7	6 079	5 891
Immeubles de placement	7	1 192	1 187
Participations dans les entreprises associées		97	279
Actifs financiers non courants		1 141	1 015
Actifs financiers de couverture non courants	8	64	66
Actifs d'impôts différés		196	190
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>16 876</b>	<b>16 428</b>
Stocks		2 846	2 638
Créances clients		1 664	1 665
Autres actifs		1 259	1 243
Créances d'impôts exigibles		72	47
Autres actifs financiers courants	8	240	455
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	1 795	2 727
Actifs détenus en vue de la vente		10	2
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>7 910</b>	<b>8 777</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>24 786</b>	<b>25 205</b>
PASSIF (en millions d'euros)	Notes	30 juin 2008 *	31 décembre 2007
Capital		127	128
Réserves et résultat part du groupe		1 716	1 814
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>1 843</b>	<b>1 942</b>
Intérêts minoritaires		4 418	4 466
<b>Capitaux propres</b>		<b>6 261</b>	<b>6 408</b>
Provisions		364	310
Passifs financiers non courants	11	7 984	7 394
Autres dettes non courantes		58	63
Passifs d'impôts différés		437	423
<b>Total passif non courant</b>		<b>8 843</b>	<b>8 190</b>
Provisions		245	227
Dettes fournisseurs		4 005	4 582
Passifs financiers courants	11	2 836	2 914
Dettes d'impôts exigibles		37	124
Autres dettes courantes		2 557	2 760
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente		2	
<b>Total passif courant</b>		<b>9 682</b>	<b>10 607</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>24 786</b>	<b>25 205</b>

(\*) La situation intermédiaire au 30 juin 2008 a fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**  
**Au 30 juin 2008**

(En millions d'euros)	Notes	30 juin 2008*	30 juin 2007*
<b><u>ACTIVITES POURSUIVIES</u></b>			
Chiffres d'affaires hors taxes	14	14 169	11 906
Coût d'achat complet des marchandises vendues		(10 611)	(8 771)
<b>Marge commerciale</b>		<b>3 558</b>	<b>3 135</b>
Autres revenus	14	96	117
Coûts des ventes	15	(2 598)	(2 252)
Frais généraux et administratifs	15	(536)	(468)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>520</b>	<b>532</b>
Autres produits et charges opérationnels	17	(10)	
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>510</b>	<b>532</b>
Coût de l'endettement financier net		(264)	(204)
Autres produits financiers		132	103
Autres charges financières		(179)	(75)
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>199</b>	<b>356</b>
Charge d'impôt		(87)	(110)
Quote-part de résultat net des entreprises associées		7	11
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>119</b>	<b>257</b>
Dont part du Groupe		(51)	94
Dont intérêts minoritaires		170	163
<b><u>ACTIVITES ABANDONNEES</u></b>			
<b>Résultat net des activités abandonnées</b>		<b>(3)</b>	<b>164</b>
Dont part du Groupe		(2)	78
Dont intérêts minoritaires		(1)	86
<b>Résultat net</b>		<b>116</b>	<b>421</b>
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>(53)</b>	<b>172</b>
Dont intérêts minoritaires		169	249
<b>Résultat net par action de l'ensemble consolidé, part du Groupe (en €)</b>			
Avant dilution		(1,27)	4,40
Après dilution		(1,26)	4,39
<b>Résultat net par action des activités poursuivies, part du Groupe (en €)</b>			
Avant dilution		(1,21)	2,41
Après dilution		(1,21)	2,40

(\*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2008 et 30 juin 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

**TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE**  
**Au 30 juin 2008**

(En millions d'euros)	Notes	30 juin 2008*	30 juin 2007*
Résultat Net - Part du Groupe		(53)	172
Intérêts minoritaires		169	249
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>116</b>	<b>421</b>
Dotations aux amortissements		341	294
Dotations / Reprises de provisions (sauf éléments constitutifs de BFR)		4	9
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		66	(30)
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés		6	8
Autres charges et produits calculés		25	29
<b>Amortissements, provisions et autres éléments non décaissables</b>		<b>442</b>	<b>310</b>
Résultat sur cessions d'actifs		(19)	(175)
Quote-part de résultat des entreprises associées		(7)	(11)
Dividendes reçus des entreprises associées		13	8
<b>Capacité d'Autofinancement (CAF)</b>		<b>545</b>	<b>553</b>
Coût de l'endettement financier net (hors variations de juste valeur et amortissements)		243	207
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		87	124
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>875</b>	<b>884</b>
Impôts versés		(165)	(110)
Variation du Besoin en Fond de Roulement (1)		(972)	(418)
<b>Flux de trésorerie nette générés par l'activité (A)</b>		<b>(262)</b>	<b>356</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(566)	(551)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		18	54
Acquisitions d'actifs financiers		(71)	(60)
Cessions d'actifs financiers		24	8
Variations des prêts et avances consentis		1	(15)
Incidences des variations de périmètre (2)		(222)	91
<b>Flux de trésorerie nette liés aux opérations d'investissement (B)</b>		<b>(816)</b>	<b>(473)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(44)	(37)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(165)	(149)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI		(53)	(45)
Réductions /Augmentations de capital en numéraire		54	29
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		4	1
Achats et ventes de titres auto-détenus		(51)	(23)
Acquisitions et cessions de placements financiers		26	(212)
Emissions d'emprunts		1 959	1 846
Remboursements d'emprunts		(1 572)	(664)
Intérêts financiers nets versés		(232)	(206)
<b>Flux de trésorerie nette liés aux opérations de financement (C)</b>		<b>(74)</b>	<b>540</b>
Incidence des variations de cours des devises (D)			30
<b>Variation de trésorerie (A+B+C+D)</b>		<b>(1 152)</b>	<b>453</b>
Trésorerie nette d'ouverture (E)		2 154	1 585
Trésorerie nette d'ouverture des activités détenues en vue de la vente			(14)
Trésorerie nette d'ouverture des activités poursuivies (G)		2 154	1 571
Trésorerie nette de clôture		1 002	2 038
Trésorerie nette de clôture des activités détenues en vue de la vente (F)			
Trésorerie nette de clôture des activités poursuivies (G)	8	1 002	2 038
<b>Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie (G-E-F)</b>		<b>(1 152)</b>	<b>453</b>

(\*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2008 et 30 juin 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

## (1) Variation de BFR

En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Stocks	(175)	(86)
Fournisseurs	(606)	(208)
Créances clients et comptes rattachés	93	115
Créances liées aux activités de crédit	(42)	(31)
Financement des activités de crédit	22	2
Autres	(264)	(210)
<b>Variation de BFR</b>	<b>(972)</b>	<b>(418)</b>

## (2) Incidences des variations de périmètre

En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
<b>Prix de cession des titres dont :</b>	<b>42</b>	<b>404</b>
<i>Groupe Casino USA</i>	0	265
<i>Far Eastern Geant</i>	0	35
<i>Géant Polska</i>	0	94
<i>Leader Price Polska</i>	0	10
<i>Mercialys</i>	37	
<i>Feu Vert</i>	3	
<b>Prix d'acquisition des titres dont :</b>	<b>(256)</b>	<b>(552)</b>
<i>Exito (MEE)</i>	0	(43)
<i>Exito</i>	(12)	(299)
<i>Vegas Argentina</i>	0	(63)
<i>C'Discount</i>	0	(17)
<i>Sous-groupe Vindémia</i>	0	(15)
<i>Casino</i>	(34)	(110)
<i>Franprix Leader Price (entrées de périmètre)</i>	(49)	
<i>Franprix Leader Price (variations de périmètre)</i>	(87)	
<i>SCI La Diane</i>	(17)	
<i>Super de Boer</i>	(56)	
<i>CBD</i>	(2)	
<b>Trésorerie des filiales acquises ou cédées, dont :</b>	<b>(7)</b>	<b>239</b>
<i>Exito</i>	0	143
<i>Latic</i>	0	80
<i>Sous-groupe Exito (Carulla)</i>	0	19
<i>Sous-groupe Franprix - Leader Price</i>	3	
<i>Sous-groupe CBD (variation de %)</i>	(6)	
<i>Easydis Service</i>	1	
<i>Vindemia (Maurice)</i>	(1)	
<i>Super de Boer</i>	(4)	19
<b>Incidences des variations de périmètre</b>	<b>(222)</b>	<b>91</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**  
**Au 30 juin 2008**

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
<b>Au 1er janvier 2007</b>	<b>118</b>	<b>1 192</b>	<b>(8)</b>	<b>140</b>	<b>30</b>	<b>1 472</b>	<b>3 721</b>	<b>5 193</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				120		120	146	266
Résultat du semestre					172	172	249	421
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	<b>172</b>	<b>292</b>	<b>395</b>	<b>687</b>
Opérations sur capital						0	20	20
Opérations sur titres auto-détenus						0	(22)	(22)
Dividendes distribués					(33)	(33)	(153)	(186)
Mouvements de périmètre (i)						0	51	51
Divers mouvements(ii)					(7)	(7)	(43)	(50)
<b>Au 30 juin 2007 (iii) (*)</b>	<b>118</b>	<b>1 192</b>	<b>(8)</b>	<b>260</b>	<b>162</b>	<b>1 724</b>	<b>3 969</b>	<b>5 693</b>
<b>Au 1er janvier 2008</b>	<b>128</b>	<b>1 322</b>	<b>(19)</b>	<b>154</b>	<b>357</b>	<b>1 942</b>	<b>4 466</b>	<b>6 408</b>
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				4		4	(40)	(36)
Résultat du semestre					(53)	(53)	169	116
<b>Total des produits et charges comptabilisés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>(53)</b>	<b>(49)</b>	<b>129</b>	<b>80</b>
Opérations sur capital	1		15		(15)	1	38	39
Opérations sur titres auto-détenus			(1)			(1)	(38)	(39)
Dividendes distribués					(44)	(44)	(165)	(209)
Mouvements de périmètre						0	15	15
Divers mouvements					(6)	(6)	(27)	(33)
<b>Au 30 juin 2008 (*)</b>	<b>129</b>	<b>1 322</b>	<b>(5)</b>	<b>158</b>	<b>239</b>	<b>1 843</b>	<b>4 418</b>	<b>6 261</b>

(\*) Les situations intermédiaires aux 30 juin 2008 et 30 juin 2007 ont fait l'objet d'un examen limité de la part de nos commissaires aux comptes.

(i) La variation de périmètre est essentiellement liée à l'apparition des minoritaires chez Exito suite à l'intégration globale de la filiale et à la sortie des minoritaires suite à la cession de Casino USA (Smart & Final).

(ii) La diminution des intérêts minoritaires est relative aux puts Asinco et Vindémia ainsi qu'à Exito. Les autres mouvements correspondent à l'amortissement de la charge relative au paiement fondé sur des actions.

(iii) Les capitaux propres du 30 juin 2007 ont été corrigés de l'incidence de la juste valeur des actifs et passifs d'Exito déterminée au cours du second semestre 2007.

**Etat consolidé des produits et des charges comptabilisés**

En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007
Ecarts de conversion	(44)	184
Ecarts actuariels	1	8
Variation de juste valeur des actifs et passifs nette d'impôt antérieurement détenus		90
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente nette d'impôt	7	(13)
Comptabilité de couverture		(3)
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(36)</b>	<b>266</b>
Résultat du semestre		421
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>	<b>80</b>	<b>687</b>
Dont part du groupe	(49)	292
Dont part des minoritaires	129	395

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES INTERMEDIAIRES**

### **Au 30 juin 2008**

Les tableaux suivants comportent des données arrondies individuellement au million d'euros. Les calculs arithmétiques effectués sur la base des éléments arrondis peuvent présenter des divergences avec les agrégats ou sous totaux affichés.

#### **NOTE 1 : INFORMATIONS GENERALES**

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

Les états financiers consolidés au 30 juin 2008, 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 28 août 2008, le conseil d'administration a autorisé la publication des états financiers consolidés du groupe Rallye pour le semestre se terminant le 30 juin 2008.

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

##### 2.1. Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers du groupe Rallye au 30 juin 2008 sont établis conformément aux 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'arrêté des comptes.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

##### 2.2. Base de préparation

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 2007, tels qu'ils figurent dans le document de référence déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 16 mai 2008 sous le numéro D.08-0400.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2007 du groupe Rallye sont disponibles sur demande auprès des services financiers de la société situés 32, rue de Ponthieu à Paris 8ème, ou sur le site internet [www.rallye.fr](http://www.rallye.fr).

Dans la mesure où les comptes consolidés annuels au 31 décembre 2008, ainsi que l'information comparative 2007 qu'ils incluront, devront être arrêtés conformément aux normes et interprétations applicables au 31 décembre 2008, les informations présentées dans ce document, relatives au 31 décembre 2007 et au 30 juin 2008 pourraient faire l'objet de modifications en fonction des évolutions éventuelles des normes et interprétations et de leur adoption par l'Union Européenne.

### 2.3. Méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers semestriels sont identiques à celles appliquées pour l'élaboration des états financiers consolidés annuels de 2007, à l'exception de l'adoption des normes, amendements et interprétations qui est rendue obligatoire pour tous les exercices ouverts à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008.

#### **a. Nouvelles normes et interprétations applicables en 2008**

L'interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupes » 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 applicable par le Groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 n'a pas eu d'effet sur les comptes consolidés du Groupe.

#### **b. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union Européenne**

- La norme IFRS 8 « Segments opérationnels » requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteur d'activité) et de second niveau (secteur géographique). Cette norme applicable au Groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ne fait pas l'objet d'une application anticipée. L'incidence sur les annexes aux comptes consolidés du Groupe est en cours d'analyse.

#### **c. Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union Européenne**

Les normes et interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Révision de la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt »
- Révision de la norme IAS 1 « Présentation des états financiers »
- Révision de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises »
- Révision de la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels »
- Amendement à IFRS 2 « Conditions d'acquisitions et d'annulations »
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation »
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 « Coût des investissements dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées »
- Interprétation IFRIC 12 « Accords de concessions de services »
- Interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients »
- Interprétation IFRIC 14 « Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».
- Amélioration des normes IFRS relatives au traitement des prêts publics à taux bonifié (IAS 20), à la reprise de la dépréciation du goodwill (IAS 28), au traitement des dépenses de publicité et de promotion (IAS 38) et à l'amortissement progressif (IAS 38).

S'agissant de l'amélioration de normes IFRS et des interprétations IFRIC 12, 13 et 14, ces dernières sont applicables par anticipation par recours à la faculté offerte par l'Union Européenne. Cette faculté n'a pas été utilisée par le Groupe au 30 juin 2008.

Les effets de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse, en particulier l'impact sur les comptes consolidés du Groupe, de l'interprétation IFRIC 13 et de la norme IAS 23 révisée.

#### 2.4. Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés

Tenant compte des pratiques internationales du secteur « Distribution » et pour fournir une meilleure information comparable, le Groupe a modifié la présentation de son compte de résultat consolidé en adoptant une présentation par fonction. Certaines informations par nature de charge sont détaillées dans cette annexe en note 15. Le compte de résultat consolidé comparatif pour les six mois clos au 30 juin 2007 a fait l'objet de la même modification de présentation, cf. note 16.

Ainsi les nouveaux agrégats ou ceux dont la définition a été modifiée sont :

- Le « coût d'achat complet des marchandises vendues » est équivalent dans sa définition au « prix de revient des ventes » précédemment utilisé .
- Les « coûts logistiques » sont les coûts de l'activité gérée ou sous-traitée par le Groupe, les frais de stockage, de manutention et de transport, exposés avant ou après la première réception dans l'un des sites du Groupe, magasin ou entrepôt.  
Les coûts facturés par les fournisseurs des marchandises (exemple : DDP Delivery Duty Paid) sont présentés en coûts d'achat.  
Les coûts des services sous-traités (même s'ils sont sous-traités aux fournisseurs de marchandises) sont reconnus en « coûts logistiques ».
- La « marge commerciale » exclut dorénavant les « autres revenus ».
- Les « autres revenus » sont composés des redevances d'enseigne, des royalties, des revenus de sous-locations et des résultats réalisés sur le portefeuille d'investissements financiers.
- Les « coûts des ventes » sont composés des coûts supportés par les points de ventes.
- Les « frais généraux et administratifs » sont composés des frais généraux et administratifs des fonctions supports, notamment les fonctions achats et approvisionnements, commerciales et marketing, informatique et finance.

#### 2.5. 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 19 mars 2008, Rallye a procédé à l'annulation de 316 452 actions en propre. À l'issue de cette opération, le capital social de la société Rallye est fixé à 127 008 420 euros et est divisé en 42 336 140 actions.
- Rallye a acquis 665 818 ADP Casino au cours du mois de mars 2008, pour un montant total de 34 millions d'euros.
- Tenant compte de la promesse de vente portant sur 6,24% du capital de Super de Boer détenus par le groupe Casino, exerçable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et jusqu'au 31 mars 2009, Super de Boer a été consolidé par intégration globale dans les états financiers à cette même date.  
Par ailleurs, sur la période, 12% de Super de Boer ont été acquis en 2 lots de 6%, le 19 février 2008 pour 27 millions d'euros et le 17 mars 2008, pour 30 millions d'euros, portant la participation du Groupe dans Super de Boer à 57% du capital et des droits de vote.  
Ces opérations sont décrites en note 5.1.
- Le 3 avril 2008, le groupe Casino a procédé à la cession hors marché d'un bloc de 1 357 962 actions Mercialys au prix de 27,75 euros par action, soit un montant total de 38 millions d'euros, dégageant une plus-value de 23 millions d'euros. Cette transaction a permis à Casino de ramener sa participation dans le capital de Mercialys de 61,48% à 59,67%, conformément à l'obligation « SIIC 4 » (disposition conditionnant le maintien du régime fiscal SIIC à la détention par l'actionnaire principal de moins de 60% de leur capital et droits de vote).
- Dans le cadre du conflit qui oppose le groupe Casino et la famille Baud, un administrateur provisoire a été nommé en mai 2008 dans la société Geimex, propriétaire de la marque Leader Price à l'international (hors France métropolitaine et Dom Tom), détenue à 50% par Casino et à 50% par la famille Baud. La nomination de l'administrateur avait d'ailleurs été demandée par le groupe Casino dès septembre 2007.  
La société Geimex est consolidée par intégration proportionnelle dans les comptes consolidés du Groupe. Les intérêts de Casino dans la société s'élèvent à 70 millions d'euros dont 60 millions d'euros de goodwill.

### NOTE 4 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Au 30 juin 2008, le périmètre de consolidation du groupe Rallye comprend approximativement 1 170 sociétés. Au 31 décembre 2007, environ 1 150 sociétés étaient consolidées.

La note 5 « Regroupement d'entreprises » précise les évolutions majeures de la période.

### NOTE 5 : REGROUPEMENT D'ENTREPRISE

#### 5.1. Super de Boer (Ex Laurus)

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la dénomination sociale de Laurus a été modifiée en Super de Boer.

Le groupe Casino bénéficiant d'une promesse de vente portant sur 6,24% du capital de Super de Boer, exerçable à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et jusqu'au 31 mars 2009, ces droits de vote potentiels sont inclus dans l'appréciation du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles dès le 1<sup>er</sup> janvier 2008. En l'application d'IAS 27, les conditions d'obtention du contrôle du groupe Super de Boer étant remplies (le groupe Casino détient 45% d'intérêts dans Super de Boer et 51% de droits de vote potentiels), ce dernier est consolidé par intégration globale dans les états financiers du Groupe, dès cette même date.

La prise de contrôle de Super de Boer a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition. S'agissant de l'intégration des droits potentiels liés à la promesse de vente dans l'estimation du contrôle, le coût

d'acquisition est donc nul au 1<sup>er</sup> janvier 2008, et l'intégration globale est effectuée sur la base de 45%, les 55% restants étant analysés comme des intérêts minoritaires.

La juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables est en cours de détermination. Il n'y a donc pas eu lieu, au 30 juin 2008, de réévaluation de la quote-part antérieure.

La juste valeur provisoire des actifs, des passifs et passifs éventuels identifiables de Super de Boer à la date de prise de contrôle est résumée ci-dessous.

En millions d'euros	Valeur nette comptable (i)	Ajustement de juste valeur et d'homogénéisation (ii)	Juste valeur reconnue lors de l'acquisition (iii)
Goodwill	20	(20)	0
Immobilisations incorporelles	6	88	94
Immobilisations corporelles	114	(10)	104
Immeubles de placements	24		24
Actifs financiers non courants	17	8	25
Actifs d'impôts différés	13		13
<b>Actifs non courants</b>	<b>194</b>	<b>66</b>	<b>260</b>
Stocks	57		57
Créances clients et autres créances	59		59
Créances d'impôts courants	6		6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17		17
Actifs détenus en vue de la vente	10		10
<b>Actifs courants</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>149</b>
Provisions	39		39
Passifs financiers non courants	73		73
Passifs d'impôts différés	13		13
<b>Passifs non courants</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>125</b>
Provisions	34	4	38
Dettes fournisseurs	103		103
Passifs financiers courants	21		21
Autres dettes courantes	10	2	12
<b>Passifs courants</b>	<b>168</b>	<b>6</b>	<b>174</b>
<b>Actifs et passifs identifiables, nets</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>109</b>
<b>Actifs et passifs identifiables, nets, pourcentage acquis</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>49</b>
Goodwill			128
<b>Valeur des titres mis en équivalence</b>			<b>178</b>

(i) : Les valeurs nettes comptables sont celles évaluées selon les IFRS, juste avant la prise de contrôle.

(ii) : La colonne « ajustement de juste valeur » sera modifiée lors de la détermination définitive des justes valeurs.

(iii) : 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.

Les évaluations en juste valeur de tous les actifs et passifs n'étant pas encore terminées, elles pourront être modifiées dans le délai de 12 mois prévu par IFRS 3.

En outre, les 19 février et 17 mars 2008, le groupe Casino a acquis des participations complémentaires dans Super de Boer (6% et 6%) pour un coût de respectivement 27 et 30 millions euros. Ces acquisitions complémentaires ont été analysées comme étant des acquisitions d'intérêts minoritaires et ont donné lieu, en application des principes comptables retenus par le groupe Casino, à la comptabilisation de goodwill supplémentaires de 25 et 28 millions d'euros. Ces goodwill pourront être modifiés en fonction de la détermination des justes valeurs des actifs et passifs décrites ci-dessus.

Au 30 juin 2008, le goodwill reconnu dans les comptes du Groupe, relatif à Super de Boer, s'élève ainsi à 221 millions d'euros. Il correspond, d'une part, au goodwill antérieur à la prise de contrôle qui était inclus précédemment dans la participation mise en équivalence, et, d'autre part, aux goodwills dégagés postérieurement à la prise de contrôle. Par ailleurs, il est rappelé que le Groupe bénéficie toujours de la promesse de vente, décrite ci-dessus, portant sur 6,24% du capital de Super de Boer.

### **Incidence sur les états financiers du Groupe**

L'incidence sur la trésorerie du Groupe est la suivante :

En millions d'euros	
Trésorerie nette acquise avec la société au 1er janvier 2008	(4)
Paiements effectués au titre des deux lots acquis en février et en mars 2008	(56)
<b>Sortie nette de trésorerie (reportée dans la ligne "incidence des variations de périmètre" du TFT)</b>	<b>(60)</b>

### 5.2. Exito et CBD

Les prises de participation complémentaire d'Almacenes Exito et de Carulla comptabilisées durant le premier semestre 2007 n'ont pas donné lieu à des ajustements de goodwill au cours du délai d'un an imposé par la norme IFRS 3.

Au 30 juin 2008, les goodwills relatifs aux prises de participation de Rossi et Assai par le Groupe CBD, pour lesquels la période de modification n'est pas encore close et dont l'analyse des justes valeurs des actifs, passifs et passifs éventuels demeure en cours, n'ont pas fait l'objet de modifications.

### **NOTE 6 : 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 7 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET IMMEUBLES DE PLACEMENT**

#### 7.1. Acquisitions

Au cours du premier semestre 2008, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 495 millions d'euros, contre 441 millions d'euros au 30 juin 2007.

#### 7.2. Dépréciations

Le suivi des indices de perte de valeur n'a pas donné lieu à constatation de dépréciations significatives sur les immobilisations corporelles et les immeubles de placement.

### **NOTE 8 : 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 2008	31 décembre 2007
Equivalents de trésorerie	696	973
Disponibilités	1 099	1 754
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>1 795</b>	<b>2 727</b>
Crédits spots et lignes confirmées	(76)	(92)
Découverts bancaires	(717)	(481)
<b>Trésorerie nette</b>	<b>1 002</b>	<b>2 154</b>

## Endettement financier net :

En millions d'euros	30 juin 2008	31 décembre 2007
Trésorerie nette	1 002	2 154
Actif financier de couverture non courants	64	66
Actif financier de couverture courants	240	455
Passifs financiers non courants	(7 984)	(7 394)
Passifs financiers courants (hors découverts bancaires et lignes confirmées)	(2 043)	(2 341)
<b>Endettement financier net</b>	<b>(8 721)</b>	<b>(7 060)</b>

Le poste « Disponibilités » inclut à hauteur de 108 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 163 millions d'euros au 31 décembre 2007.

L'endettement financier net 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 fait l'objet d'un commentaire distinct en note 12.

## NOTE 9 : DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

L'assemblée générale des actionnaires du 4 juin 2008 a décidé une distribution de dividendes de 1,83 euro par action. Il convient de noter qu'un acompte de 0,80 euro avait été versé en octobre 2007.

## NOTE 10 : PAIEMENT FONDE SUR DES ACTIONS

Les termes et conditions des programmes, ainsi que les méthodes utilisées pour calculer la juste valeur des options sont indiqués dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, note t. des « Règles et méthodes comptables ».

Par décision du Conseil d'administration du 23 avril 2008 un plan de 258 091 options de souscription d'actions Rallye et un plan d'attribution de 44 161 actions gratuites Rallye, ont été attribués aux responsables et collaborateurs du Groupe.

Les caractéristiques et hypothèses retenues dans le cadre de l'évaluation du nouveau plan de souscription d'actions tel que décidé par le Conseil d'Administration, le 23 avril 2008, sont les suivantes :

- modèle de valorisation : Trinomial
- prix de l'exercice de l'option de souscription : 43,15 euros,
- dividende projeté : 4 %,
- volatilité attendue : 28,39 %,
- durée de vie estimée : 5,5 années,
- taux d'intérêts sans risque : 3,99%.

Sur ces bases, la juste valeur d'une option de souscription s'élève à 8,74 euros.

S'agissant des nouveaux plans d'attribution d'actions gratuites, la valeur de l'action est le cours de l'action lors de l'attribution minoré des dividendes non perçus pendant la période dite d'indisponibilité, soit une valeur de l'action gratuite de 36,65 euros.

Au cours des six mois écoulés au 30 juin 2008, 24 000 options de souscription d'actions ont été levées, donnant lieu à une augmentation de capital de 0,8 million d'euros.

#### **NOTE 11 : EMPRUNTS, DETTES ET PASSIFS FINANCIERS**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008 le Groupe a procédé aux principales opérations suivantes :

- Le remboursement à l'échéance le 1<sup>er</sup> janvier 2008 du solde de l'OCEANE Rallye pour un montant nominal de 118,7 millions d'euros.
- Le 3 mars 2008, Casino Guichard-Perrachon a procédé au rachat anticipé d'une partie de la seconde tranche de l'emprunt indexé (obligation indexée 2004-2008) à échéance du 31 mars 2008. A l'échéance, l'intégralité de la tranche a été remboursée. Le nominal était de 78 millions d'euros. Compte tenu des caractéristiques de l'emprunt, le décaissement net (y compris les intérêts courus) a été de 36 millions d'euros pour le remboursement anticipé au 3 mars 2008 et de 36 millions d'euros pour le reste de l'emprunt.
- Le remboursement par Casino de l'emprunt obligataire le 6 mars 2008 pour un montant nominal de 882 millions d'euros.
- Le 26 mars 2008, Casino a émis un emprunt obligataire de 650 millions d'euros. L'échéance est fixée au 4 avril 2013. Le prix de remboursement des obligations est de 100% du nominal. Le taux nominal de l'emprunt est fixé à 6.375% (taux d'intérêt effectif de 6,396%). Après opération de couverture, le coût de cet emprunt est Euribor 3 mois + 234 bp. Un abondement a été réalisé le 2 juin 2008 pour un nominal de 300 millions d'euros à échéance identique et conditions financières identiques. Ainsi, le nominal total de l'emprunt obligataire s'élève à 950 millions d'euros au 30 juin 2008.
- Casino a entrepris un rachat anticipé d'obligations indexées (obligation indexée 2004-2009, 3<sup>ème</sup> tranche) le 19 mai 2008 pour un montant nominal de 38 millions d'euros (décaissement net y compris les intérêts courus compte tenu des caractéristiques de l'emprunt de 32 millions d'euros). L'encours restant est de 38 millions d'euros au 30 juin 2008.
- Le 2 juin 2008, Casino a procédé à un abondement de l'emprunt obligataire 2014 pour un nominal de 100 millions d'euros. Les conditions financières sont identiques à l'emprunt obligataire initial émis le 16 avril 2007.
- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe a contracté des prêts bancaires à hauteur de 473 millions d'euros, dont la maturité varie entre 3 et 10 ans.

#### **NOTE 12 : PASSIFS ET ACTIFS EVENTUELS**

- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, une décision arbitrale défavorable a été rendue à l'encontre du groupe Casino dans le cadre d'une garantie de passifs accordée à l'occasion de la cession d'actifs en 2006 et plafonnée à ce titre, à 17 millions d'euros. Le groupe Casino estime que la demande n'est pas justifiée et a diligemment une contre-expertise. A ce stade, la sortie de ressources possible ne peut être estimée.
- L'instance arbitrale appelée à se prononcer sur les conditions et modalités de la reprise opérationnelle des sociétés du périmètre Franprix et Leader Price par le groupe Casino en mars et avril 2007 et sur la validité de l'exercice de l'option de vente par les membres de la famille Baud reste en cours. Le

groupe Casino qui a notifié aux actionnaires minoritaires la caducité de leurs droits demeure confiant quant à l'issue de la procédure engagée. Le Groupe a cependant maintenu, dans l'attente de la décision du tribunal arbitral, la dette financière courante (422 millions d'euros au 30 juin 2008) correspondant à l'option de vente, selon calcul issu de l'application des termes contractuels. Ce montant se distingue de la demande de la famille Baud (entre 475 et 581 millions d'euros selon les hypothèses retenues) dont les éléments de calcul sont erronés et contestés par le groupe Casino.

Par ailleurs, au sein des filiales Franprix et Leader Price, des expertises complémentaires sur le coût de construction des magasins sont actuellement en cours. Les conclusions devraient en être connues au cours du second semestre 2008 et le groupe Casino en tirera les éventuelles conséquences comptables, étant précisé toutefois que les incertitudes non encore levées ne sont pas susceptibles d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2008.

### NOTE 13 : 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.

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

#### Au 30 juin 2008 :

En millions d'euros	Grande distribution	Articles de sport	Autres	Sous-total activités poursuivies	Activités abandonnées	Total 30 juin 2008
Chiffre d'affaires sectoriel	13 813	348	8	14 169	9	14 178
Résultat sectoriel *	540	(15)	(5)	520	(1)	519

#### 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	356	3	11 906	636	12 542
Résultat sectoriel (*)	492	(8)	48	532	22	554

(\*) Résultat sectoriel = Résultat opérationnel courant + dépréciation des goodwills

### NOTE 14 : PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

En millions d'euros	30 juin 2008	30 juin 2007 *
Chiffres d'affaires, hors taxes	14 169	11 906
Autres revenus	96	117
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>14 264</b>	<b>12 023</b>

(\*) Le montant présenté en « Autres revenus » diffère de l'agrégat « Autres produits de l'activité » publié au 30 juin 2007, cf. note 16.

## NOTE 15 : NATURE DE CHARGE PAR FONCTION

### Au 30 juin 2008 :

En millions d'euros	Logistique *	Coût des ventes	Frais généraux et administratifs	Total
Charges de personnel	(177)	(1 174)	(282)	<b>(1 633)</b>
Autres charges	(366)	(1 149)	(214)	<b>(1 728)</b>
Dotations aux amortissements	(20)	(276)	(40)	<b>(336)</b>
<b>Total</b>	<b>(562)</b>	<b>(2 598)</b>	<b>(536)</b>	<b>(3 697)</b>

### Au 30 juin 2007 :

En millions d'euros	Logistique *	Coût des ventes	Frais généraux et administratifs	Total
Charges de personnel	(139)	(1 024)	(243)	<b>(1 406)</b>
Autres charges	(314)	(985)	(192)	<b>(1 491)</b>
Dotations aux amortissements	(18)	(243)	(33)	<b>(294)</b>
<b>Total</b>	<b>(470)</b>	<b>(2 252)</b>	<b>(468)</b>	<b>(3 191)</b>

(\*) La logistique est intégrée dans le « Coût complet des marchandises vendues »

## NOTE 16 : TABLEAU DE RECONCILIATION DES COMPTES 2007 PAR NATURE

En millions d'euros	30 juin 2007 publié	Reclassements de présentation					Reclassement en activités abandonnées	30 juin 2007 retraité	
		Coûts logistiques repositionnés par nature	Autres revenus (i)	Transport (ii)	Personnel extérieur (iii)	Provisions (iv)			
Chiffres d'affaires	11 916		2				(12)	11 906	Chiffres d'affaires
Autres produits de l'activité	176		(54)			(5)		117	Autres revenus
Achats et variation de stocks	(8 376)			64	4		7	(8 301)	Achats et variation de stocks
Coûts logistiques	(408)	408							
Frais de personnel	(1 236)	(102)	14		(80)	(4)	2	(1 406)	Frais de personnel (v)
Autres charges	(1 183)	(293)	38	(64)	76	(68)	3	(1 491)	Autres charges (v)
Amortissements et provision	(357)	(14)				77		(294)	Amortissements et provision (v)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>532</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>532</b>	<b>Résultat opérationnel courant</b>

(i) Les refacturations de charges sont désormais présentées en déduction des « autres charges » et des « frais de personnel ».

(ii) Les coûts de transport avant la première réception dans l'ensemble des sites du Groupe, lorsqu'ils ne sont pas facturés avec une marchandise sont désormais présentés en « autres charges » de la fonction logistique et non plus en « coût d'achat ».

(iii) Les frais de personnel intègrent dorénavant le personnel extérieur (intérim, etc.), qui était précédemment présenté en « autres charges ».

(iv) Les dotations et reprises de provisions sont désormais présentées sur les lignes de charge par nature, et les impairments du portefeuille d'investissements financiers sont désormais compris dans les autres revenus.

(v) Ces comptes par nature sont présentés selon les trois fonctions « logistique », « coût des ventes » et « frais généraux » en note 15.

## NOTE 17 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels s'élèvent à (10 millions) d'euros et sont constitués notamment des éléments suivants :

- des résultats de cessions d'actifs pour 32 millions d'euros (dont 23 millions d'euros relatifs à la cession des titres Mercialys),
- de diverses dépréciations d'actifs pour (4 millions d'euros),

- de pertes de dilution pour (6 millions d'euros),
- de provisions pour risques de (14 millions d'euros),
- de provisions pour restructuration de (11 millions d'euros).

#### **NOTE 18 : PARTIES LIEES AYANT UN CONTROLE SUR LE GROUPE**

Au 30 juin 2008, la société Foncière Euris détient directement et indirectement 57,67% du capital et 70,39% des droits de vote.

Rallye bénéficie du conseil de son actionnaire majoritaire la société Foncière Euris par l'intermédiaire de la société 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 2007 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 2007 pour 25,2 millions d'euros.

#### **NOTE 19 : EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

- Le groupe Casino a acquis le 24 juillet 2008, 5,6 millions d'actions ordinaires avec droit de vote de CBD représentant 2,4% du capital. Cette acquisition au prix de 22,9 BR\$ par action, résulte de l'exercice de l'option d'achat que Casino détient depuis juin 2005 auprès de la famille Diniz et qui arrivait à échéance. Cette transaction, d'un montant de 52 millions d'euros, permet à Casino de porter sa participation à 35,3% du capital de CBD.
- Le 10 juillet 2008, le groupe Casino a acquis hors marché, auprès des actionnaires majoritaires, 914 349 actions de la Société International Textiles Associés (Intexa) représentant 90,35 % du capital et 89,70 % des droits de vote de la société au prix de 5,96 euros par action, soit un prix total de 5,4 millions d'euros. La société Intexa avait préalablement transféré l'intégralité des actifs et passifs afférents à son activité industrielle et commerciale de création, fabrication et négoce textile, ainsi que les actifs immobiliers, au profit de deux filiales, respectivement les sociétés Intexalia et MB2. Ces deux sociétés ont été cédées le 10 juillet aux actionnaires historiques d'Intexa. La société est ainsi sans activité depuis ces cessions.  
L'acquisition de la société Intexa s'inscrit dans le cadre de la volonté du Groupe de disposer d'un véhicule coté susceptible de devenir le réceptacle des projets de développement actuellement étudiés dans le domaine des énergies renouvelables.  
Dans ce même cadre, HSBC France, agissant pour le compte de Casino, a déposé le 31 juillet 2008 auprès de l'Autorité des marchés financiers, un projet d'offre publique d'achat simplifiée visant les actions de la société Intexa, au prix unitaire de 5,96 euros par action.



#### **4 - RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008**

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, 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 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

##### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- le changement de méthode relatif à l'adoption d'une présentation du compte de résultat par fonction, telle que décrite à la note 2.4 « Modifications apportées aux comptes antérieurement publiés » de l'annexe et complétée par des informations propres au retraitement de la période comparable en note 16 « Tableau de réconciliation des comptes 2007 par nature » ;
- les circonstances ayant conduit le groupe, en application d'IAS 27, à intégrer globalement la société Super de Boer au 1er janvier 2008, telles que décrites à la note 5 « Regroupement d'entreprise » de l'annexe.

##### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 28 août 2008  
Les Commissaires aux Comptes

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.  
Catherine CHASSAING

ERNST & YOUNG et Autres  
Henri-Pierre NAVAS