

RALLYE

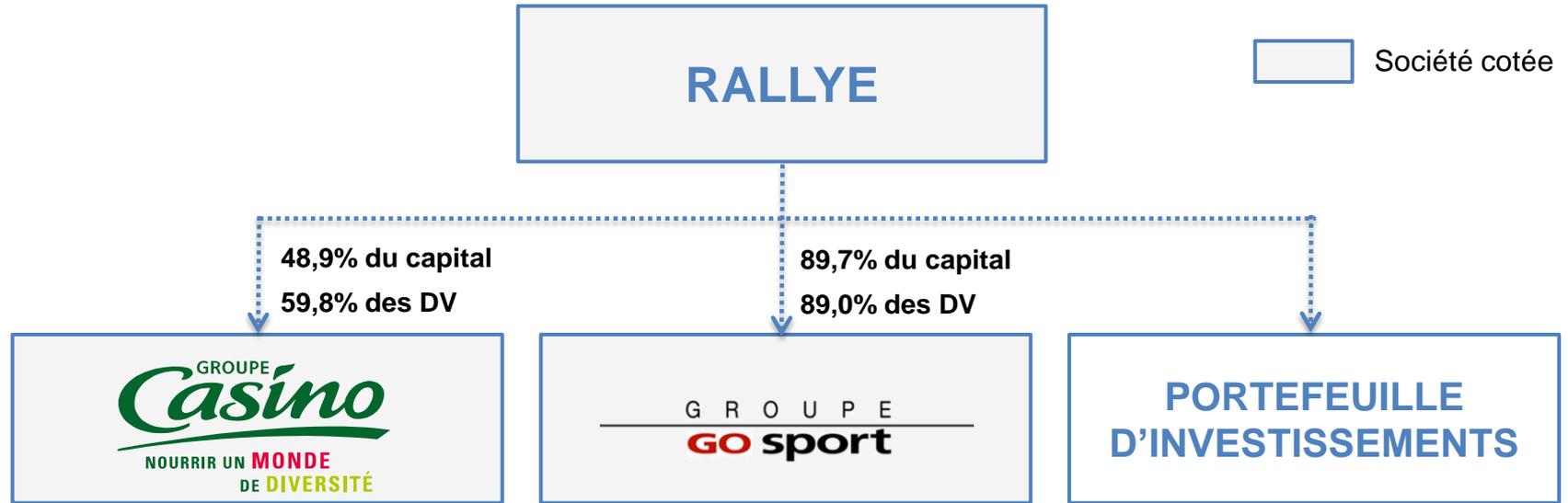


Résultats semestriels 2013
26 juillet 2013

GROUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ

GROUPE
GO sport

PRÉSENTATION DU GROUPE AU 30 JUIN 2013



Actif stratégique
Un des leaders mondiaux
du commerce alimentaire

Spécialiste de la
distribution d'articles
de sport en France

Portefeuille de qualité,
diversifié entre
investissements financiers
et programmes immobiliers



FAITS MARQUANTS DU S1 2013

RALLYE

- Dette financière nette de 2 689M€, en baisse de 46 M€ par rapport au 30 juin 2012 et stable par rapport au 31 décembre 2012
- Allongement de la maturité de la dette obligataire* à 2,9 ans (vs. 2,7 ans à fin 2012), et de la maturité des lignes de crédit à 4,8 ans (vs. 4,4 ans à fin 2012), notamment grâce à l'extension de 2 ans du crédit syndiqué Rallye

GROUPE CASINO

- Forte croissance du chiffre d'affaires semestriel de Casino (+37%)
- Progression élevée du ROC de Casino au S1 2013 (+51,9%), liée à une forte hausse à l'international avec un ROC en légère progression en France
- Progression du résultat net part du Groupe publié de Casino à 594M€ au S1 2013 (vs. 125M€ au S1 2012), et résultat net normalisé part du Groupe à 193M€ (+8,3%)
- Au 1^{er} semestre 2013, le profil de Casino est renforcé au plan géographique et de ses métiers par ses acquisitions récentes (GPA et Monoprix)

GROUPE GO SPORT

- Des évolutions contrastées : ventes en recul chez GO Sport France mais bons résultats de Courir, de GO Sport Pologne et de la franchise internationale

PORTEFEUILLE

- Encaissements nets de 16M€ au 1^{er} semestre 2013

* Hors obligation échangeable

- RALLYE : Résultats semestriels 2013
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

CHIFFRES CLÉS DU COMPTE DE RÉSULTAT AU PREMIER SEMESTRE 2013

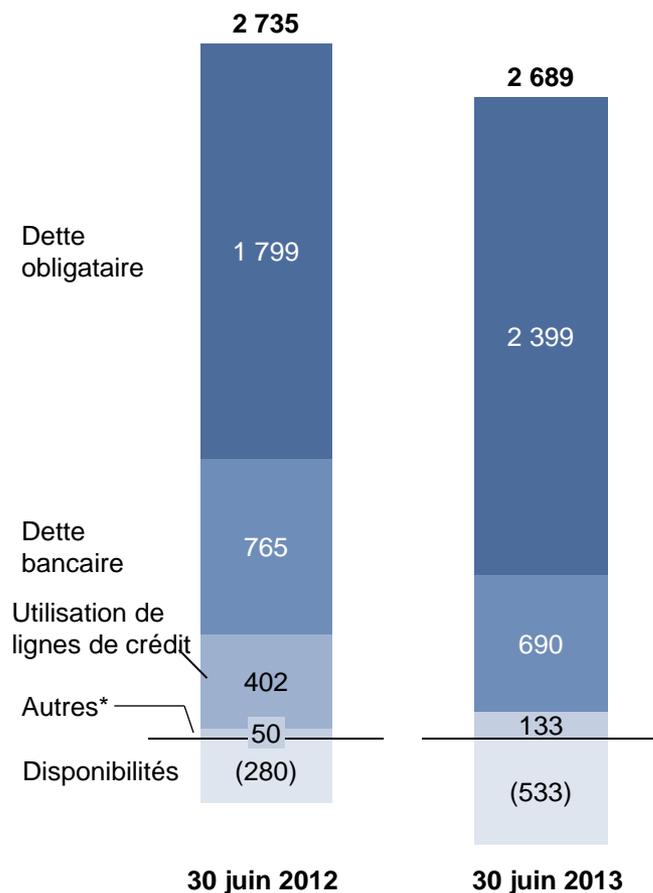
| <i>Activités poursuivies (en M€)</i> | 30 juin 2012 | 30 juin 2013 | Variation |
|--|--------------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 17 681 | 24 087 | +36,2% |
| EBITDA* | 1 010 | 1 450 | +43,6% |
| <i>Marge d'EBITDA</i> | 5,7% | 6,0% | +31 bp |
| Résultat opérationnel courant (ROC) | 632 | 952 | +50,6% |
| <i>Marge de ROC</i> | 3,6% | 4,0% | +38 bp |
| Résultat net, part du Groupe | (124) | 167 | |
| Résultat net normalisé**, part du Groupe | (34) | (30) | |

* 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

BAISSE DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE PAR RAPPORT AU 30 JUIN 2012

La DFN de Rallye s'établit à 2 689 M€ au 30 juin 2013, en baisse de 46 M€ par rapport au 30 juin 2012
Elle est stable par rapport au 31 décembre 2012, où elle s'établissait à 2 695 M€



- Les 533 M€ de disponibilités au 30 juin 2013 comprennent 3,9M d'ADR GPA pour un montant de 136 M€, ainsi que des SICAV de trésorerie

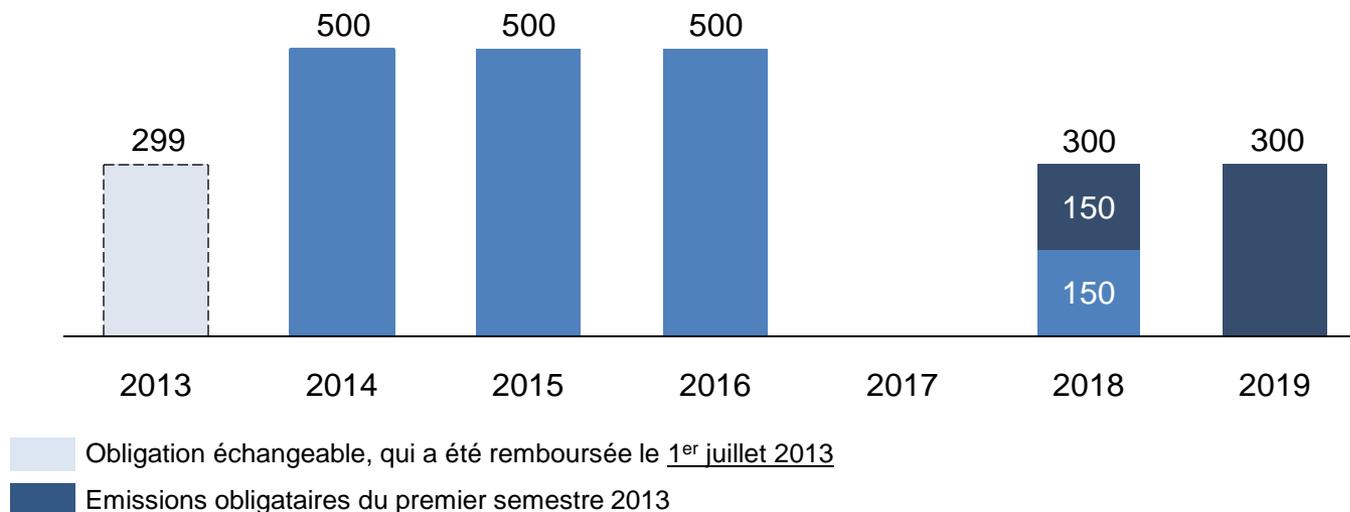
* Autres = Intérêts courus et retraitements IFRS (nets, au 30 juin 2012, de 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession et comptabilisés conformément à la norme IFRS 5)

ALLONGEMENT DE LA MATURITE DE LA DETTE OBLIGATAIRE AU S1 2013

Echéancier de la dette obligataire au 30 juin 2013

En millions d'euros

Total : 2 100 M€*



Au 30 juin 2013, la maturité moyenne* de la dette obligataire de Rallye est de 2,9 ans (contre 2,7 ans au 31/12/2012), notamment grâce aux opérations réalisées sur le semestre :

- Emission en mars 2013 d'une obligation à 6 ans de 300M€ portant un coupon de 4,25%
- Abondement en avril 2013 du placement privé d'échéance octobre 2018 pour 150 M€ avec un rendement de 3,75%

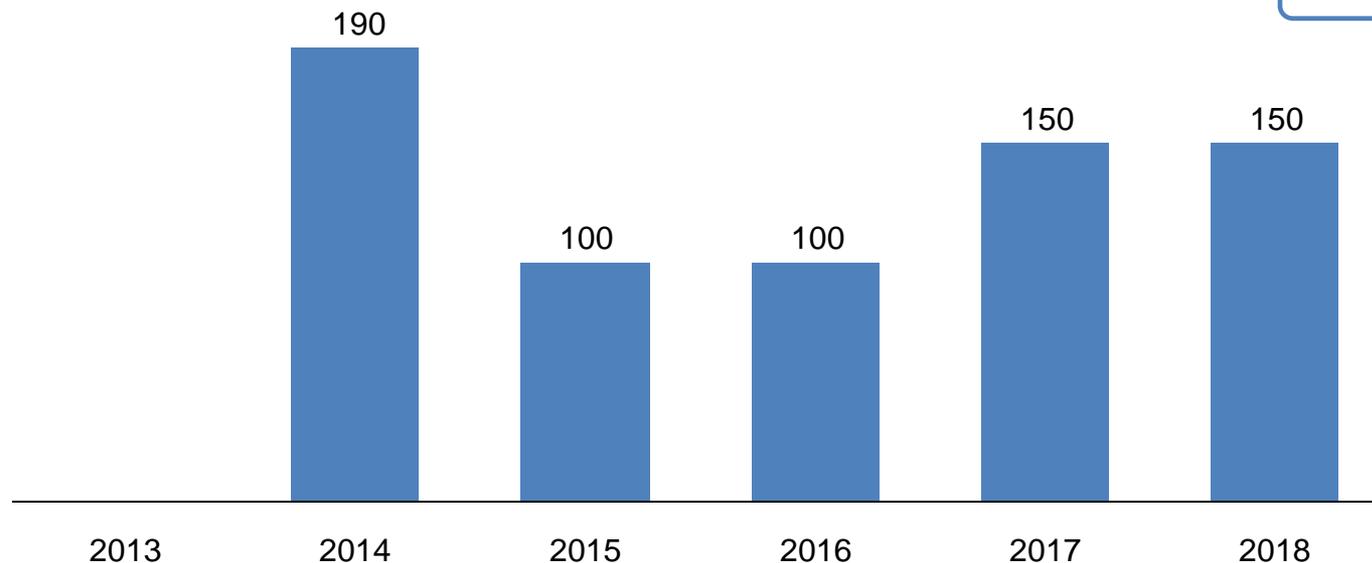
* Hors obligation échangeable

UN ECHÉANCIER DE LA DETTE BANCAIRE MAÎTRISÉ ET ALLONGÉ

Echéancier des prêts bancaires au 30 juin 2013

En millions d'euros

Total : 690 M€



Au premier semestre 2013, Rallye a poursuivi l'optimisation de ses positions bancaires :

- Aucune échéance bancaire en 2013
- Allongement de la maturité de la dette bancaire à 2,6 années contre 2,2 au 31 décembre 2012
- A la suite des opérations menées depuis le 30 juin 2013, la maturité de la dette bancaire est, à date, de 2,8 années

DES LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES À LA MATURITÉ MOYENNE ÉTENDUE À 4,8 ANS

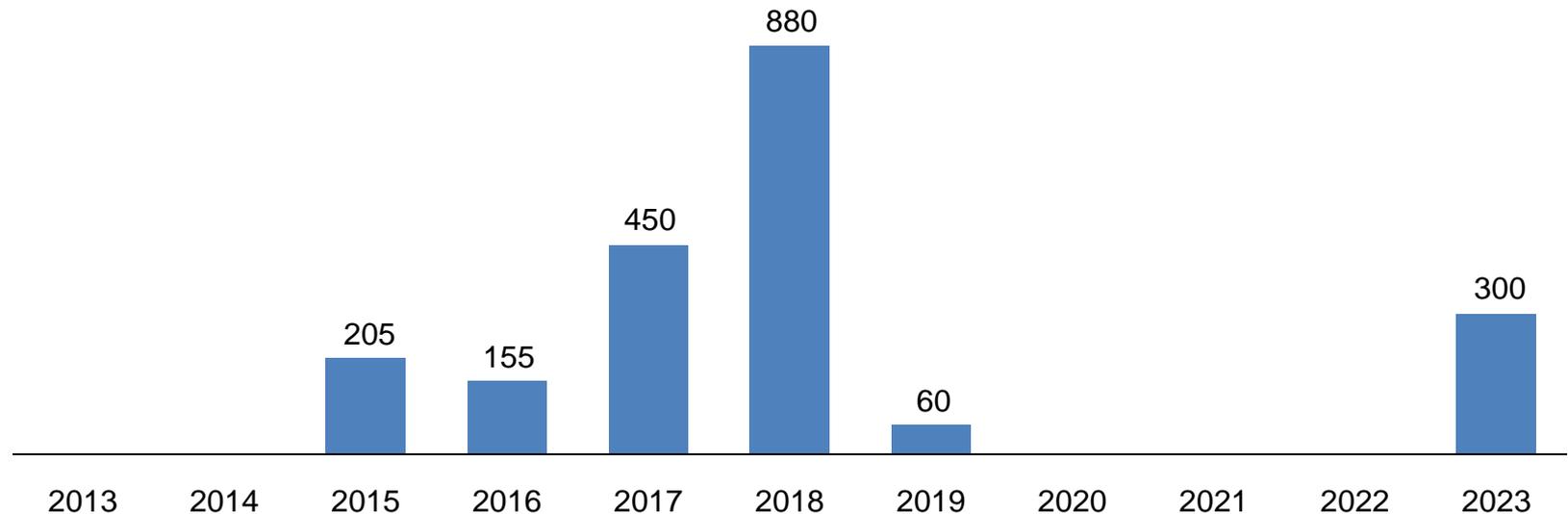
La maturité moyenne des 2 050 M€ de lignes de crédit confirmées est de 4,8 ans

- Extension de deux ans de la maturité du crédit syndiqué de Rallye
- Les lignes de crédit confirmées sont souscrites auprès d'une vingtaine de banques différentes
- Aucune ligne n'était utilisée au 30/06/2013
- Aucune ligne n'arrive à échéance avant avril 2015

Echéancier des lignes de crédit confirmées au 26 juillet 2013

En millions d'euros

Total : 2 050 M€



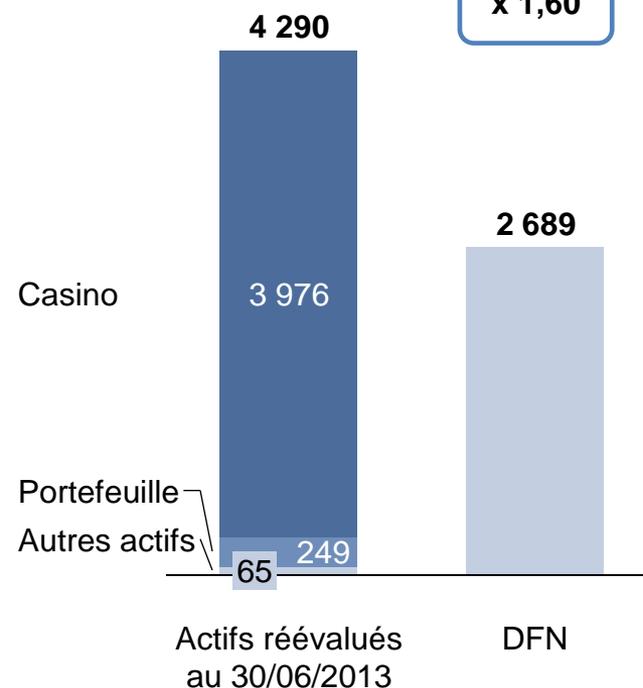
PRÈS DE 4,3 Mds€ D'ACTIFS AU 30 JUIN 2013, DONT 4,0 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

Calcul de l'actif net réévalué au 30/06/2013

| | Nombre de titres | Cours en € | Actif réévalué en M€* |
|--|------------------|------------|-----------------------|
| Casino | 55 248 768 | 72,0 € | 3 976 |
| Portefeuille | | | 249 |
| Autres actifs | | | 65 |
| Actif Réévalué | | | 4 290 |
| Dette Financière Nette | | | 2 689 |
| Actif Net Réévalué au 30/06/2013 | | | 1 601 |
| Actif Net Réévalué par action au 30/06/2013 | | | 32,9€ |

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



Au 25 juillet 2013, le ratio de couverture de la DFN par les actifs s'établit à 1,72 et l'actif net réévalué par action à 39,9€

* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 30/06/2013

Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 30/06/2013, dont Rallye : 27,7€ et Groupe GO Sport : 2,5€

- RALLYE : Résultats semestriels 2013
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

FINALISATION DES MOUVEMENTS STRATÉGIQUES (BRÉSIL ET MONOPRIX) ET FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS

● Forte croissance du chiffre d'affaires semestriel de Casino (+37%)

- À l'international, croissance organique* toujours soutenue (+9%***) et effet favorable de la consolidation à 100% de GPA
- En France, repli du chiffre d'affaires en organique* sous l'effet des baisses de prix chez Géant et dans les supermarchés Casino
- Amélioration progressive du trafic et des volumes dans ces enseignes et développement soutenu en e-commerce

● Progression élevée du ROC de Casino (+51,9%), liée à une forte hausse à l'international, avec un ROC en légère progression en France

- Marge opérationnelle courante consolidée élevée (4,1%), en hausse de 40bp
- Forte rentabilité des opérations internationales, notamment grâce aux excellentes performances au Brésil
- En France, légère croissance du ROC liée à l'intégration de Monoprix***, qui compense l'effet des investissements tarifaires chez Casino France

● Progression du résultat net part du Groupe publié à 594M€ (vs 125M€ au S1 2012), et résultat net normalisé part du Groupe à 193M€ (+8,3%)

● Au 1^{er} semestre 2013, le profil de Casino est renforcé au plan géographique et de ses métiers

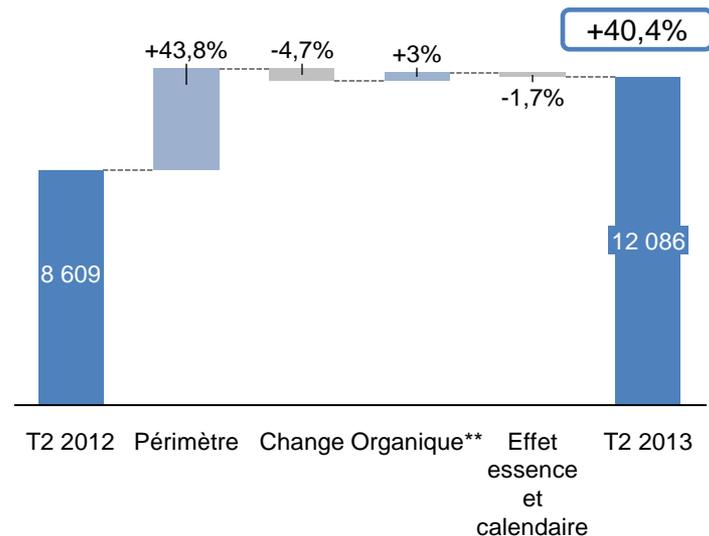
- Contrôlé depuis 1 an, GPA a vu ses performances progresser significativement
- Casino a obtenu le 10 juillet 2013 l'accord de l'Autorité de la Concurrence pour la prise de contrôle exclusif du Groupe Monoprix. Le 24 juillet 2013, CACIB a transféré à Casino les 50% détenus dans le cadre du contrat de portage mis en œuvre le 5 avril 2013

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

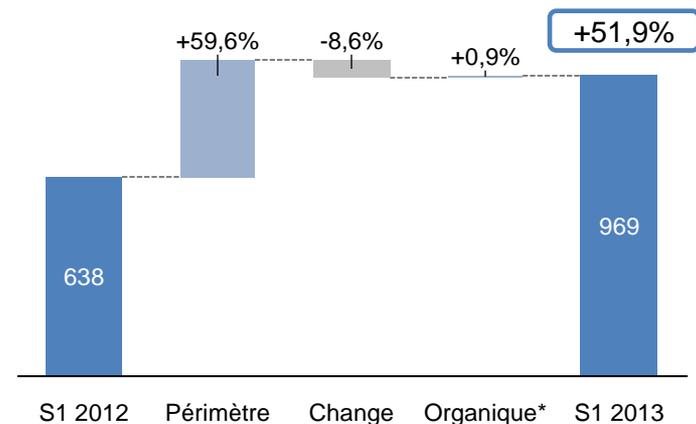
** Hors essence et calendaire

*** Consolidation de l'enseigne à 100% au T2 2013

Evolution du CA de Casino au T2 2013 (en M€)



Evolution du ROC de Casino au S1 2013 (en M€)



CHIFFRES CLÉS : CROISSANCE SOUTENUE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS AU S1 2013

| Activités poursuivies (en M€) | S1 2012 | S1 2013 | Var. vs S1 2012 |
|---|---------------|---------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 17 348 | 23 767 | +37% |
| EBITDA* | 1 004 | 1 456 | +45% |
| <i>Marge EBITDA*</i> | <i>5,8%</i> | <i>6,1%</i> | <i>+34bp</i> |
| ROC | 638 | 969 | +51,9% |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | <i>3,7%</i> | <i>4,1%</i> | <i>+40bp</i> |
| Autres produits et charges opérationnels | (104) | 530 | |
| Coût de l'endettement financier net | (222) | (309) | |
| Résultat net, part du Groupe | 125 | 594 | n.s. |
| Résultat net normalisé**, part du Groupe | 178 | 193 | +8,3% |
| BNPA normalisé dilué*** | 1,50 € | 1,62 € | +7,9% |
| Dette Financière Nette | 6 043 | 8 856 | |

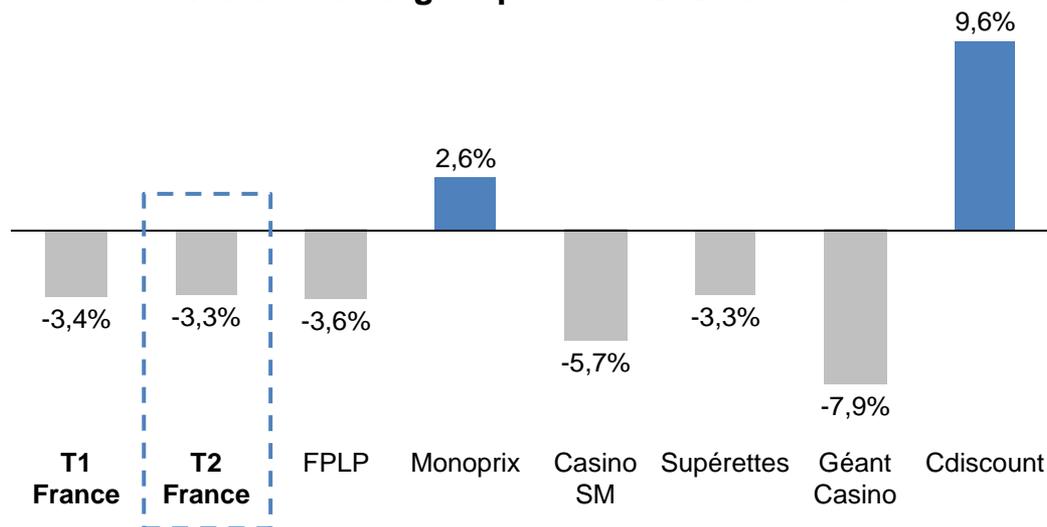
* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

** Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, 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

*** Retraité des dividendes versés au TSSDI : 11M€ en 2012 et 10M€ en 2013

EN FRANCE, VENTES ORGANIQUES EN LIGNE AVEC LE T1 MALGRÉ LES BAISSSES DE PRIX ET L'ENVIRONNEMENT DE CONSOMMATION

Croissance organique * T2 2013 vs T2 2012



- Ventes de Géant et des supermarchés Casino impactées par les baisses de prix initiées fin 2012, avec une amélioration séquentielle à magasins comparables liée à **l'inflexion des tendances du trafic et des volumes**
- **Bonne performance de Monoprix**, en progression séquentielle vs T1 2013, bénéficiant d'une bonne expansion
- Nouveau trimestre de croissance pour **Cdiscount (+9,6%)** avec une forte croissance du volume d'affaires (+17,3% au S1). Les volumes d'affaires cumulés de Géant et de Cdiscount sont en croissance en non-alimentaire

* Hors essence et hors calendaire

STABILITÉ DE LA MARGE EN FRANCE

| ROC (en millions d'euros) | S1 2012 | Marge | S1 2013 | Marge | Variation de la marge |
|---------------------------|------------|-------------|------------|-------------|-----------------------|
| Casino France* | 119 | 2% | 86 | 1,6% | -47 bp |
| Franprix / Leader Price | 67 | 3,1% | 68 | 3,1% | -2 bp |
| Monoprix | 64 | 6,4% | 100 | 6,6% | +18 bp |
| FRANCE | 251 | 2,8% | 254 | 2,8% | -2 bp |

- Légère croissance du ROC liée à l'amélioration de la marge de Monoprix et à la consolidation de l'enseigne par intégration globale à partir du T2
- **Casino France**
 - Au 1^{er} semestre, les plans de **baisse de coûts** ont largement limité l'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur le ROC
 - Ces plans se poursuivront sur l'ensemble de l'année
- Robustesse du modèle de **FPLP** :
 - **Marge publiée stable** : 3,1%
 - Le bon contrôle des coûts explique la croissance de la marge organique de +31bp
- Amélioration de la marge de **Monoprix**

* Inclut Géant, Casino Supermarchés, supérettes et activités complémentaires

FRANCE : UN MIX D'ACTIVITÉS PORTEUR (1/2)



- **Amélioration des indices prix** de l'enseigne**
- **Inflexion progressive** au cours du semestre **des volumes**, tirés par la marque propre, et **du trafic** client, consécutive aux baisses tarifaires
- Poursuite des plans d'action d'efficacité opérationnelle visant à accroître l'attractivité de l'enseigne



- Accélération du déploiement des enseignes **Casino Shop et Shopping**
- Poursuite des ouvertures dans les nouveaux points de vente (gares, aéroports, autoroutes, ..)
- Confirmation **du leadership en approvisionnement alimentaire de stations services** avec la fourniture de plus de **1100 stations Total**
- Bons résultats du nouveau **programme de fidélité**, avec l'objectif d'un déploiement à l'intégralité du parc au **1^{er} octobre**
- Poursuite de la **rationalisation du parc** avec 45 ouvertures et 208 fermetures



- **Accélération séquentielle de la croissance organique***: **+2,6% au T2 vs +0,5% au T1**
- Bonne tenue des ventes au S1 (+1,6% organique*) tirée par l'amélioration des ventes à magasins comparables et par **l'expansion soutenue** sur tous les formats
- Succès du repositionnement commercial de l'enseigne et de sa **nouvelle identité visuelle**
- **Progression des ventes alimentaires** sur l'ensemble du semestre
- **Expansion continue** sur tous les formats, en particulier sur les nouveaux points de vente
- Accélération de la croissance du **e-commerce**

* En organique, hors essence et calendaire ; ** Panéliste indépendant

FRANCE : UN MIX D'ACTIVITÉS PORTEUR (2/2)



franprix



- **Confirmation de la robustesse du modèle FPLP**

- Marge publiée stable
- Progression de la marge en organique grâce au contrôle des coûts

- **Franprix :**

- Renforcement de l'attractivité de l'offre avec notamment la hausse du nombre de références en marques propres Leader Price à moins de 1€ et des partenariats avec des producteurs locaux
- Expansion sur des formats variés

- **Leader Price :**

- Progression du CA total de +7,7% liée à l'intégration de l'activité de plusieurs masterfranchisés (81 magasins)
- Renforcement de la qualité des filières de produits frais et amélioration de l'image prix
- Poursuite de l'expansion avec notamment l'intégration des magasins Norma



Géant
Casino

- **Repli du chiffre d'affaires publié sous l'effet des baisses de prix significatives**

- **Amélioration séquentielle des ventes à magasins comparables** en alimentaire (-5,9*% au T2 2013 vs -7,7%* au T1 2013) sous l'effet de **l'amélioration du trafic et des volumes**
- Hors effet des baisses de prix, ventes alimentaires, en comparable, proches de l'équilibre au T2**
- Poursuite du déploiement des **baisses de coût**
- Objectif confirmé de retour à **un trafic et à des volumes alimentaires positifs en fin d'année**



Cdiscount

- **Au S1, poursuite d'une croissance nettement supérieure à celle du marché**

- Forte croissance du volume d'affaires au S1 (+17,3%)
- Croissance du CA (+9,6% au T2) et de la marketplace (13% du volume d'affaires à fin juin)

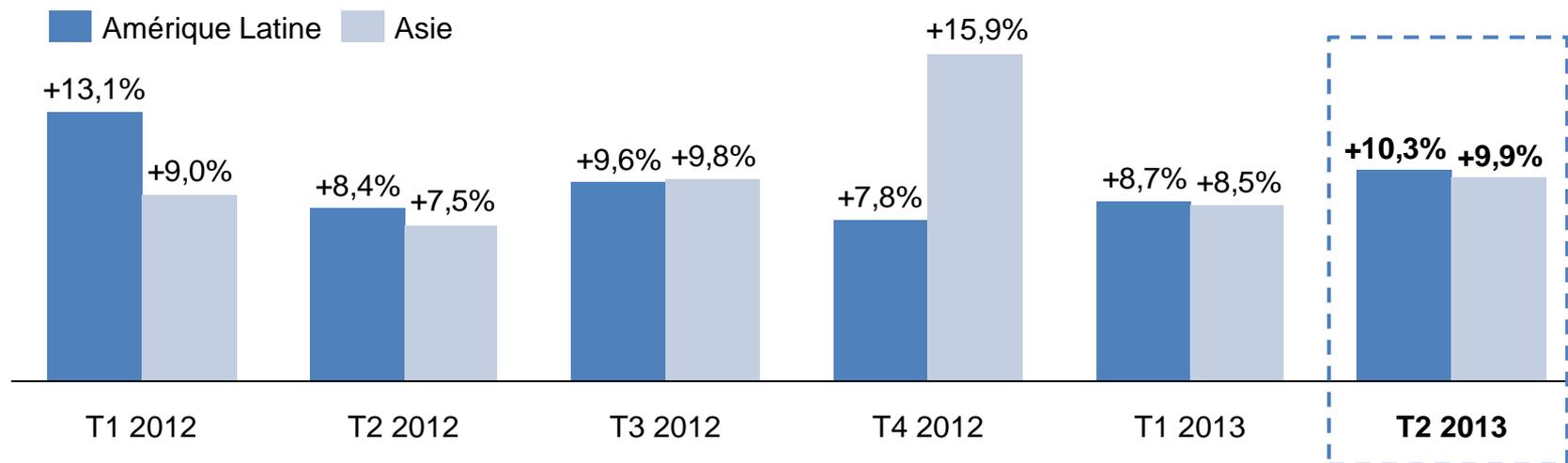
- **Au S2, poursuite d'une forte croissance**

- Développement de la marketplace et des nouvelles catégories
- Renforcement des ventes via appareils mobiles qui représentent déjà plus de 10% à fin juin

* Hors essence et calendaire; ** Hors calendaire

INTERNATIONAL : POURSUITE D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE AU T2 2013

Croissance organique* des ventes à l'International



- Un rythme de développement soutenu et régulier **sur l'ensemble des marchés internationaux** de Casino, en accélération séquentielle
- Forte croissance des ventes publiées au 2^{ème} trimestre : +76,6% sous l'effet combiné de la **croissance organique sur toutes les zones (+9,7%*)** et des **effets de périmètre (+77,8%**, en particulier au Brésil après intégration globale de GPA)
- Effet change défavorable (-10%) lié essentiellement à la dépréciation du real

* Hors essence et hors calendaire

HAUSSE DE LA RENTABILITÉ DES FILIALES INTERNATIONALES

| ROC (en millions d'euros) | S1 2012 | Marge | S1 2013 | Marge | Variation |
|---------------------------|------------|-------------|------------|-------------|--------------|
| Amérique Latine | 265 | 4,2% | 601 | 4,9% | +65bp |
| Asie | 117 | 7,1% | 114 | 6,2% | -91bp |
| Autres secteurs | 5 | n.a. | 0 | n.a. | n.a. |
| INTERNATIONAL | 387 | 4,6% | 715 | 4,9% | +26bp |

- Forte progression organique du ROC (+8,2%), portée par la bonne performance de l'Amérique latine, tirée par Viavarejo
- **En Amérique latine**, très forte progression de la rentabilité au Brésil
 - Chez GPA, progression continue de la marge du cash & carry et accélération de la réalisation des synergies entre Pontofrio et Casas Bahia
 - Légère contraction de la marge en Colombie liée notamment à l'inflation des coûts
- **Maintien d'une rentabilité élevée en Asie**
 - En Thaïlande, programme de baisse de coûts énergétique visant à compenser sur le S2 les inflations de coûts du S1
 - Excellente marge commerciale et forte contribution des galeries commerciales
 - Au Vietnam, amélioration de la rentabilité

INTERNATIONAL : ACTIVITÉ AU S1 ET PERSPECTIVES DU S2 2013 PAR FILIALE (1/2)

Brésil 

Colombie / Uruguay 

S1
2013

- **GPA Food : Accélération de la croissance au T2**
 - Forte **croissance des ventes à magasins comparables** (+8,4%* au T2 vs +5,5%* au T1)
 - Excellentes performances et accélération du rythme d'expansion pour les formats de **cash and carry Assai et de proximité Minimercado**
- **GPA Non-Food : un excellent T2**
 - **Croissance très soutenue de Viavarejo** à parc comparable (+12% au T2 vs +7,3% au T1)
 - Très forte croissance du **e-commerce** au T2 (+24,1%)
 - Forte hausse de la marge d'EBITDA (à 5,8% au S1 2013** vs 4,7% au S1 2012**)

- **Solide croissance organique* du CA au S1 (+4,8%)**, tirée par l'expansion et les excellentes performances de l'Uruguay
- **Leadership confirmé en parts de marché** en Colombie et en Uruguay
- Expansion centrée sur les formats de **proximité et de discount**, qui continuent à gagner des parts de marché : 20 magasins ouverts au S1
- **Marge d'EBITDA quasi stable** (7,3%) soutenue par la poursuite des plans de baisse des coûts

S2
2013

- **GPA Food :**
 - Accélération du rythme d'expansion, en particulier sur le cash and carry et la proximité
 - Rénovation et développement des centres commerciaux existants et objectif de 35 000 m² supplémentaires (y c. Americas) ouverts à fin 2013
- **GPA Non-Food (Viavarejo) :**
 - Poursuite des plans d'amélioration de la rentabilité
 - E-commerce : accélération du développement de la marketplace et des nouvelles catégories

- **Au S2 2013**, poursuite du développement d'Éxito
- Livraison attendue de plusieurs projets immobiliers significatifs pour créer des revenus complémentaires à la distribution
- Croissance continue de la **marque propre et du e-commerce**
- Poursuite des plans d'efficacité opérationnelle et d'expansion

* Hors essence et hors calendrier – Pour mémoire, GPA publie des ventes TTC et non retraitées de l'effet calendaire; **Données publiées par Viavarejo

INTERNATIONAL : ACTIVITÉ AU S1 ET PERSPECTIVES DU S2 2013 PAR FILIALE (2/2)

Thaïlande



S1
2013

- **Chiffre d'affaires de 1,6 Mds€ en hausse de +11,4% au S1**, dont +9% en organique*
- **Croissance à magasins comparables de +3% au T2**, supérieure à celle du T1 (+2,4%) liée au leadership en prix, au grand succès des opérations commerciales et au développement de la carte de fidélité
- **Expansion très soutenue sur les petits formats** (36 Mini Big C, 15 Pure ouverts au T2) et succès des galeries commerciales adjacentes aux hypermarchés (2 ouvertes au S1)

S2
2013

- **Accélération de l'expansion**, centrée en particulier sur les **hypermarchés et galeries commerciales**, ainsi que **les petits formats dynamiques**
- **Maintien d'un indice prix compétitif et d'une offre attractive**
- Développement du **e-commerce, du Drive**, et de la **livraison à domicile**
- Programme de **baisse de coûts** énergétique visant à compenser sur le S2 les inflations de coûts du S1

Vietnam



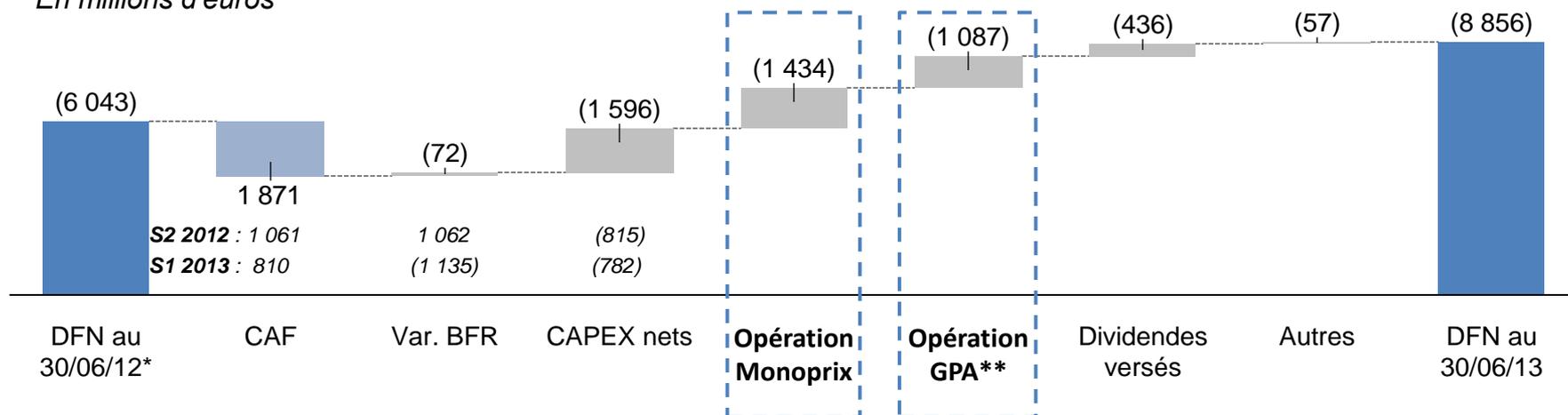
- **Chiffre d'affaires de 236 M€, en hausse de +11,4% au S1**, dont +10,5% en organique (hors calendaire)
- **Croissance très élevée des ventes en organique au T2**
- **Poursuite de l'expansion** avec l'ouverture de 3 hypermarchés et 3 galeries commerciales attenantes (2 au T2)
- **Amélioration continue de la qualité, du prix et de l'attractivité de l'offre en magasins** confirmée par le leadership de l'enseigne en indices et image prix

* Hors essence et hors calendaire, ce chiffre inclut la performance des galeries commerciales

EVOLUTION DE LA DFN DE CASINO

Evolution de la DFN sur les 12 derniers mois

En millions d'euros



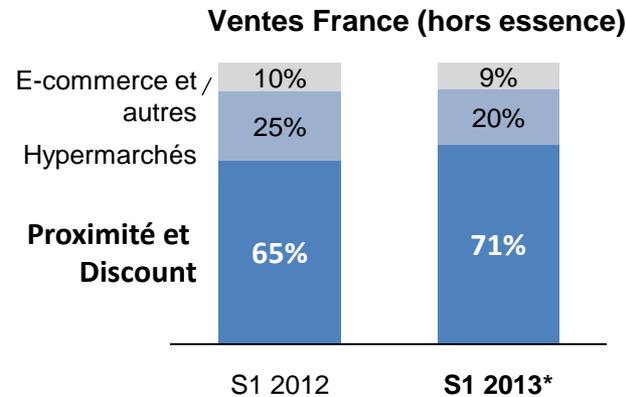
- **Hausse de la DFN par rapport au 30 juin 2012**, sous l'effet des opérations majeures de Casino
- **Au S2, l'endettement de Casino diminuera sous les effets combinés :**
 - D'une progression de la CAF liée à la consolidation à 100% de Monoprix et à la saisonnalité des ventes
 - De la forte saisonnalité du BFR
 - De la maîtrise des capex
- Casino maintient son objectif d'un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x à la fin de l'année
- Succès en **avril 2013** de **deux placements obligataires pour un total de 600 M€**, avec un coût de financement pour la première fois inférieur à 2% (1,99%) pour l'opération de maturité 2019, et de 2,788% pour l'opération de maturité 2023
- Casino est noté **BBB- perspective stable** par S&P et Fitch Ratings, note réaffirmée par S&P le 23 mai 2013

* Mercialis était en IFRS 5 au 30/06/2012. La présentation montre une évolution de la DFN hors flux Mercialis ; ** Dont put du partenaire

CASINO BÉNÉFICIE DÉSORMAIS D'UN PROFIL D'ACTIFS AMÉLIORÉ PAR SES ACQUISITIONS RÉCENTES, GPA ET MONOPRIX

En France, un profil amélioré

France : un mix de formats unique marqué par la prépondérance de la proximité, du discount et du e-commerce



A l'international, une exposition accrue aux marchés en forte croissance

International : poursuite du renforcement dans les pays porteurs

- Les filiales de Casino bénéficient d'un leadership en **taille** et en **prix** sur leurs marchés où elles sont perçues comme des **enseignes locales**
- Casino poursuit de façon déterminée son **expansion centrée sur les formats de proximité, de discount et de cash and carry**
- Parallèlement, le groupe déploie son **modèle dual** dans toutes ses zones d'activité, avec des projets ambitieux de **développement de l'immobilier commercial**

* Proforma S2 2013, avec Monoprix consolidé à 100% sur le semestre et Mercialis déconsolidé

CASINO EST CONFIANT SUR LA TENUE DE SES DIFFÉRENTES ACTIVITÉS ET MAINTIENT SES OBJECTIFS POUR 2013

● **International : croissance**

- La croissance devrait se poursuivre au 2^{ème} semestre 2013, soutenue par la croissance de la consommation et par l'expansion sur les quatre marchés clés de Casino
- Casino favorise le développement de l'immobilier commercial, qui génère des loyers externes et renforce l'activité de distribution
- Casino poursuit son ancrage local dans chacun des pays, s'appuyant sur sa bonne image prix

● **France : confiance dans l'efficacité des actions**

- Hypermarchés : objectif confirmé de stabilisation du trafic et des volumes alimentaires d'ici la fin de l'année
- Autres formats (FPLP, Monoprix) : robustesse du modèle et de la marge

Ainsi, Casino maintient ses objectifs pour 2013 :

- ✓ Une forte croissance de son chiffre d'affaires publié
- ✓ Une progression en organique de son activité et de son ROC
- ✓ Le maintien d'une structure financière solide avec un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats semestriels 2013
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

VENTES DE GROUPE GO SPORT EN BAISSÉ DE 4,0% EN COMPARABLE AU 1^{ER} SEMESTRE 2013

Des évolutions contrastées par entité du groupe

- **Recul des ventes de GO Sport France** (-5,8% à parc comparable sur le semestre), dans un marché peu porteur, mais lancement de plans d'actions visant à homogénéiser le parc de magasins et à améliorer la relation client
- **Ventes de GO Sport Pologne en hausse au S1 (+0,8%) avec une forte croissance au T2 (+5,6%)**, dans un contexte d'intensification de la pression concurrentielle sur le marché polonais, et amélioration de la rentabilité de l'enseigne
- **Succès confirmé de Courir** : 6^{ème} semestre consécutif de hausse du CA (+1,3% au S1 2013), confirmant la pérennité du succès du nouveau concept, et rentabilité en hausse
- **Bonne performance des magasins GO Sport en franchise à l'étranger**, attestant de la forte notoriété de l'enseigne à l'international

EBITDA en recul au 1^{er} semestre 2013, principalement sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires

Dette financière nette retraitée* stable par rapport à fin juin 2012 : la cession du droit au bail du magasin Courir des Champs-Élysées a compensé les investissements réalisés au cours de la période

| Chiffres-clés - En millions d'euros | S1 2013 | S1 2012 | Var. | Var % |
|--|--------------|---------|--------|-------|
| Chiffre d'affaires HT | 310,8 | 324,1 | 13,2 | -4,0% |
| Marge commerciale | 121,0 | 128,5 | 7,5 | -5,8% |
| <i>Marge commerciale / Chiffre d'affaires HT</i> | 38,9% | 39,6% | -0,7pt | |
| EBITDA** | -7,8 | -3,9 | -3,9 | |
| Résultat opérationnel courant | -16,5 | -13,7 | -2,8 | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | -8,6 | -17,4 | +8,8 | |
| Endettement financier net IFRS | -102,9 | -89,7 | -13,2 | |
| Endettement financier net retraité* | -79,2 | -78,9 | -0,3 | |

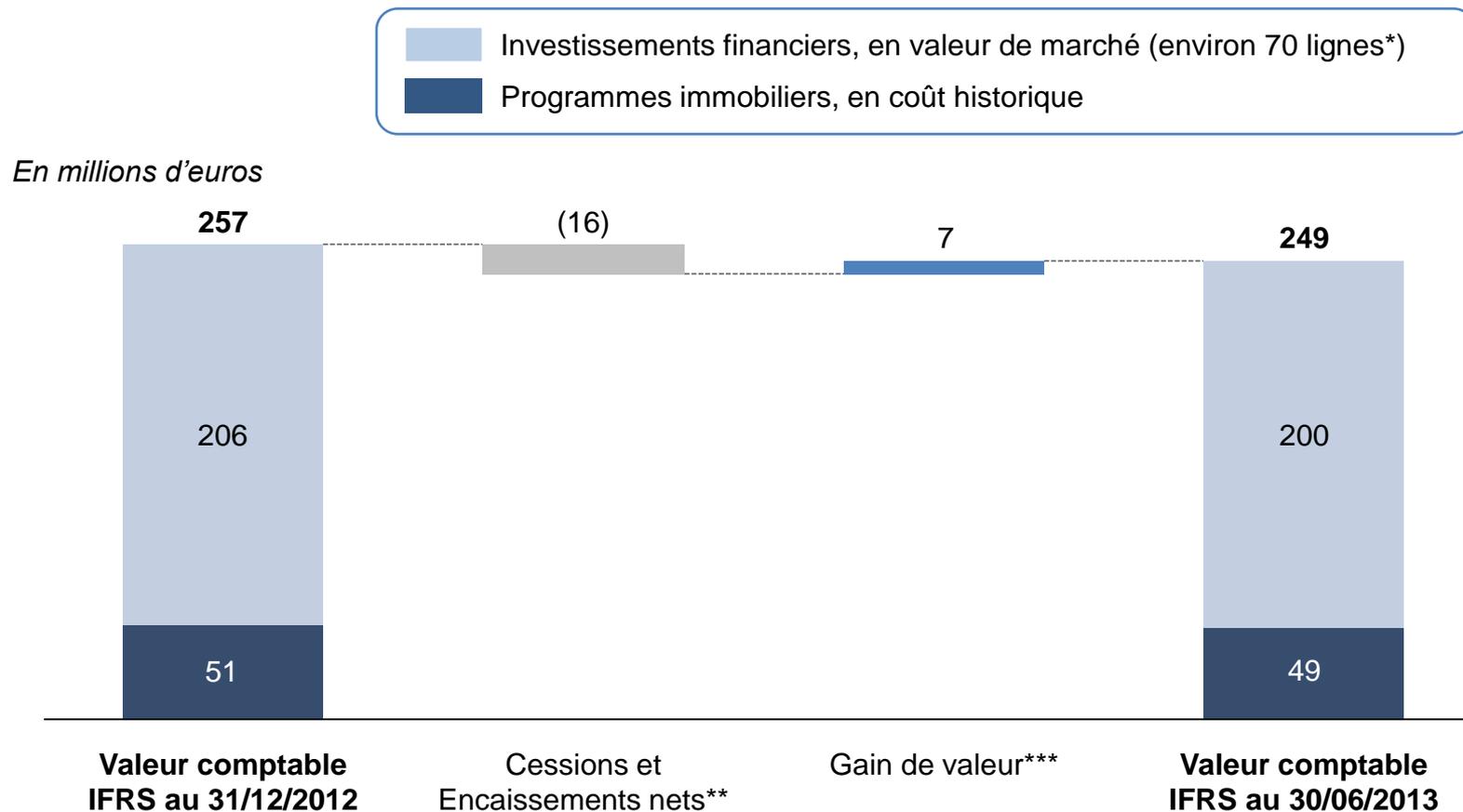
* Endettement financier net IFRS retraité de l'encours de reverse factoring (encore appelé *affacturage inversé*) ;

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

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats semestriels 2013
- Résultats des filiales de Rallye
- **Portefeuille d'investissements**
- Conclusion et perspectives
- Annexes

EVOLUTION DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS AU 1^{ER} SEMESTRE 2013



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

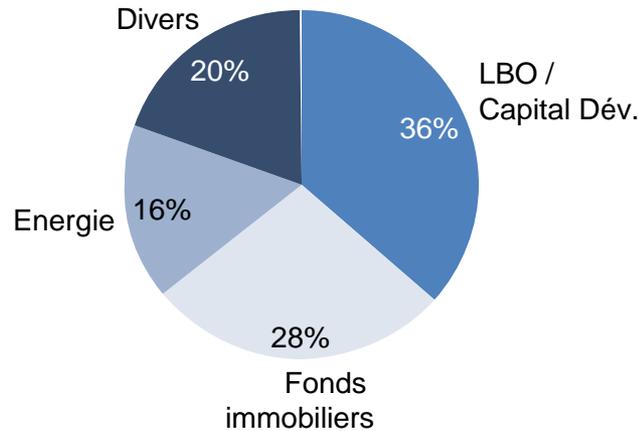
** Encaissements nets des appels de capitaux

*** Augmentation de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2012

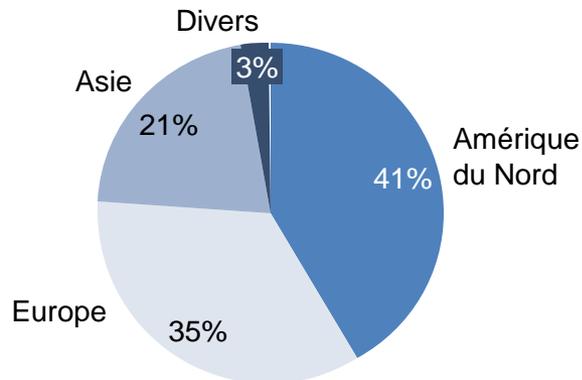
UN PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS RESIDUEL DIVERSIFIÉ ET DE QUALITÉ

Des investissements financiers diversifiés pour 200 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



Des investissements dans des programmes immobiliers de qualité pour 49 M€

Exemples de programmes immobiliers

| Nom | Pays | Ville | Description |
|-----------------------------|-----------|-----------|---|
| Loop 5 | Allemagne | Francfort | Centre commercial ouvert en octobre 2009 |
| Riviera (ex-WZGORZE) | Pologne | Gdynia | Centre commercial dont l'extension est en construction jusque fin 2013 / début 2014 |
| Beaugrenelle | France | Paris | Centre commercial qui ouvrira fin octobre 2013, au cœur de Paris |

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats semestriels 2013
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Casino : un profil d'actifs amélioré au S1 2013

- Casino bénéficie désormais d'un profil d'actifs amélioré par ses acquisitions récentes (GPA et Monoprix), se traduisant par :
 - Un mix de formats unique et porteur en France, centré sur la proximité, le discount et le e-commerce
 - A l'international, une exposition accrue aux marchés en forte croissance, sur lesquels Casino va poursuivre son expansion, développer les galeries commerciales et le e-commerce non-alimentaire

Rallye : une politique de financement dynamique et opportuniste

- Dette financière nette stable au 1^{er} semestre 2013 et en baisse par rapport au 30 juin 2012
- Allongement de la maturité moyenne de la dette bancaire et obligataire ainsi que des lignes de crédit, par une gestion dynamique et opportuniste des financements
- Situation de liquidité très solide au 30 juin 2013
 - 2,0 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles
 - Plus de 530 M€ de disponibilités

- 
- Le conseil d'administration de Rallye a décidé de revenir à un rythme annuel de versement du dividende
 - Rallye confirme son objectif de céder l'ensemble de son portefeuille d'investissements, en se donnant comme priorité d'optimiser le prix de sortie des actifs, afin de poursuivre l'amélioration de sa structure financière

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats semestriels 2013
 - Résultats des filiales de Rallye
 - Portefeuille d'investissements
 - Conclusion et perspectives
- Annexes

RALLYE – COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2013

| Activités poursuivies (en M€) | 30/06/2012 | 30/06/2013 | Var. |
|---|--------------|------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 17 681 | 24 087 | +36,2% |
| EBITDA* | 1 010 | 1 450 | +43,6% |
| Résultat Opérationnel Courant (ROC) | 632 | 952 | +50,6% |
| Autres produits et charges opérationnels | (109) | 516 | |
| Coût de l'endettement financier net | (318) | (407) | |
| Autres produits et charges financiers | (52) | (25) | |
| Résultat avant IS | 153 | 1 037 | |
| Charge d'impôt | (100) | (286) | |
| Quote-part de résultat des sociétés associées | (16) | (2) | |
| Résultat net des activités poursuivies | 38 | 749 | |
| <i>dont part du Groupe</i> | <i>(124)</i> | <i>167</i> | |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | <i>162</i> | <i>582</i> | |
| Résultat net des activités abandonnées | (1) | (0) | |
| <i>dont part du Groupe</i> | <i>(1)</i> | <i>(0)</i> | |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | <i>0</i> | <i>(0)</i> | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 37 | 749 | |
| <i>dont part du Groupe</i> | <i>(124)</i> | <i>167</i> | |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | <i>162</i> | <i>582</i> | |

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

| En millions d'euros | S1 2012 | Éléments retraités | S1 2012 normalisé | S1 2013 | Éléments retraités | S1 2013 normalisé |
|---|--------------|--------------------|-------------------|--------------|--------------------|-------------------|
| Résultat Opérationnel Courant (ROC) | 632 | | 632 | 952 | | 952 |
| Autres produits et charges opérationnels | (109) | 109 | 0 | 516 | (516) | 0 |
| Résultat Opérationnel | 632 | 109 | 632 | 1 469 | (516) | 952 |
| Coût de l'endettement financier net | (318) | | (318) | (407) | | (407) |
| Autres produits et charges financiers* | (52) | 33 | (19) | (25) | 13 | (12) |
| Charge d'impôt** | (100) | (31) | (131) | (286) | 93 | (193) |
| Quote-part de résultat des sociétés associées | (16) | | (16) | (2) | | (2) |
| Résultat net des activités poursuivies | 38 | 111 | 149 | 749 | (411) | 338 |
| dont intérêts minoritaires*** | 162 | 22 | 184 | 582 | (214) | 368 |
| Dont part du Groupe | (124) | 89 | (34) | 167 | (197) | (30) |

* Sont notamment retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-7 M€ en 2012 et -13 M€ en 2013), ainsi que les variations de juste valeur des Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA (+32 M€ en 2012 et -15 M€ en 2013), ainsi que les instruments financiers non qualifiés de couverture (-44 M€ en 2012 et +26 M€ en 2013)

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

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

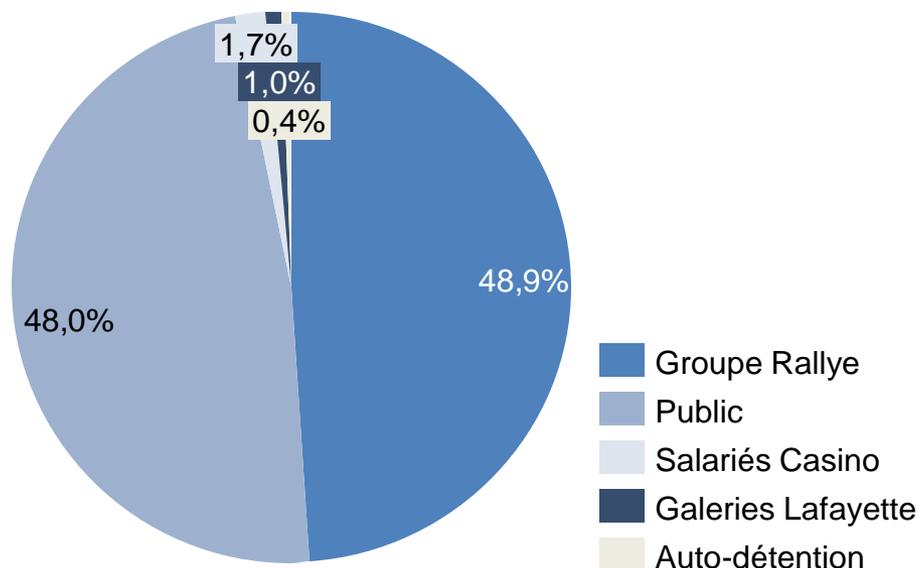
RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2013

| En millions d'euros | 31/12/2012* | 30/06/2013 | Variation |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Goodwill | 11 848 | 12 926 | +9,1% |
| Immobilisations | 13 308 | 13 604 | +2,2% |
| Participations entreprises associées | 277 | 809 | - |
| Autres actifs non courants | 3 158 | 3 053 | -3,3% |
| Stocks | 4 885 | 4 971 | +1,8% |
| Clients et autres créances | 3 449 | 3 262 | -5,4% |
| Autres actifs financiers | 477 | 387 | -18,9% |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 331 | 4 129 | -34,8% |
| Actifs détenus en vue d'être cédés | 1 476 | 140 | - |
| TOTAL ACTIF | 45 209 | 43 280 | -4,3% |
| Capitaux propres | 13 714 | 12 904 | -5,9% |
| Provisions à long terme | 957 | 1 012 | +5,7% |
| Passifs financiers | 11 730 | 11 121 | -5,2% |
| Autres passifs non courants | 2 383 | 2 387 | +0,2% |
| Provisions court terme | 278 | 227 | -18,3% |
| Fournisseurs | 6 747 | 5 999 | -11,1% |
| Autres passifs financiers | 3 719 | 5 304 | +42,6% |
| Autres dettes | 4 587 | 4 327 | -5,7% |
| Passifs associés à des actifs détenus en vue d'être cédés | 1 095 | - | - |
| TOTAL PASSIF | 45 209 | 43 280 | -4,3% |

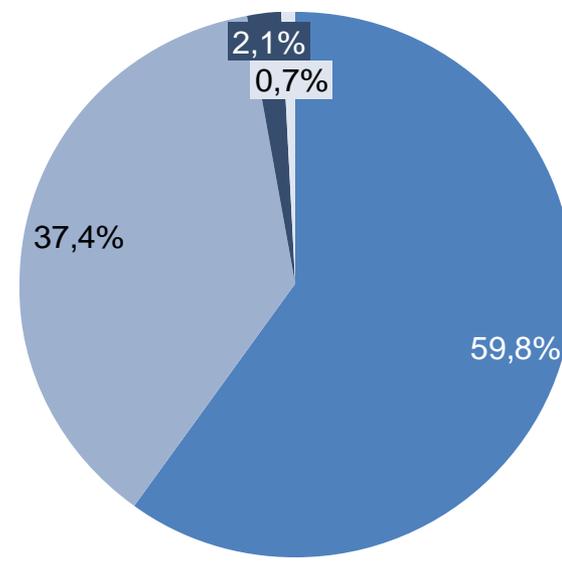
* Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement aux modifications portant sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de GPA

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 30 JUIN 2013

En % des actions



En % des droits de vote



Décomposition du capital de Casino au 30/06/2013

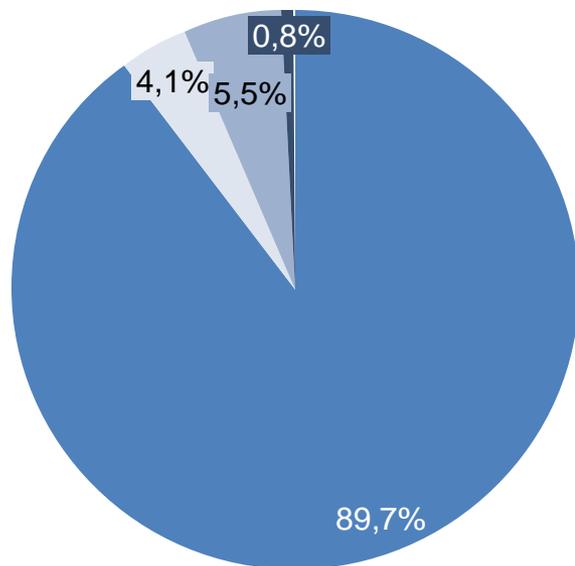
| | |
|---------------------------------|-------------|
| Nombre d'actions | 113 042 850 |
| Nombre de droits de vote | 154 806 200 |

Détention de Rallye

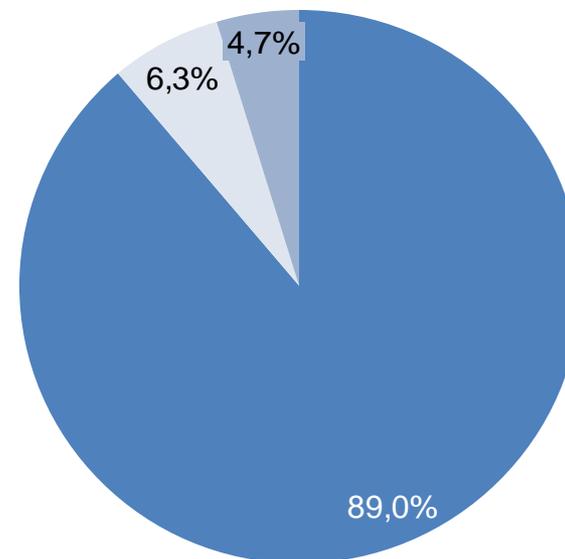
| Détention de Rallye | % |
|---------------------|--------|
| 55 248 768 | 48,87% |
| 92 575 964 | 59,80% |

RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 30 JUIN 2013

En % des actions



En % des droits de vote



Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 30/06/2013

| | |
|---------------------------------|------------|
| Nombre d'actions | 11 332 569 |
| Nombre de droits de vote | 14 506 897 |

Détention de Rallye

| Détention de Rallye | % |
|---------------------|--------|
| 10 160 413 | 89,66% |
| 12 912 749 | 89,01% |

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 30 JUIN 2013

Répartition du capital de Rallye au 30/06/2013

| | Actions | En % | Droits de vote | En % |
|---------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Foncière Euris | 27 296 291 | 56,0% | 52 910 257 | 71,2% |
| Autres sociétés du groupe Euris | 1 994 | - | 3 576 | - |
| Auto-détention | 585 170 | 1,2% | - | - |
| Public | 20 823 350 | 42,8% | 21 345 832 | 28,8% |
| Total | 48 706 805 | 100,00% | 74 259 665 | 100,00% |

Capital potentiel au 30/06/2013

| | |
|---|-------------------|
| Actions ordinaires avant dilution | 48 706 805 |
| Options de souscription | 402 762 |
| Nombre total d'actions potentiel | 49 109 567 |