

RALLYE

Résultats semestriels 2009

I. RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2009

II. Résultats du 1^{er} semestre 2009 des filiales

CASINO

GROUPE GO SPORT

III. Portefeuille d'investissements

IV. Acompte sur dividende 2009

V. Conclusion

Présentation du Groupe

RALLYE*

48,62% des actions
60,54% des DV



- ✓ Bonne tenue de l'activité au 1^{er} semestre
- ✓ Croissance organique hors essence et effet calendaire de +1,3%
- ✓ Stabilité de la marge d'EBITDA en organique

72,85% des actions
79,14% des DV



- ✓ Confirmation de l'amélioration des performances commerciales constatée chez GO Sport depuis le S2 2008
- ✓ EBITDA positif à 3,8 M€ et ROC en amélioration de 8,4 M€



- ✓ Perception de 6,8 millions d'actions Mercialys au titre de la distribution en nature par Casino en juin 2009 d'une partie de son dividende 2008

Portefeuille d'investissements

- ✓ Portefeuille diversifié et équilibré, entre Private Equity et projets immobiliers
- ✓ Valeur de 582 M€ au 30/06/2009

* Détention de Rallye dans Casino et Groupe GO Sport au 30/06/2009

Résultats du 1^{er} semestre 2009

- **Résultat net, part du Groupe, négatif essentiellement sous l'effet d'une écriture technique de consolidation et d'impairment sur actifs**

| En millions d'euros | S1 2008 | S1 2009 | Var. |
|---|-------------|-------------|---------------|
| Chiffre d'affaires HT activités poursuivies | 14 166 | 13 789 | -2,7% |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 853 | 811 | -4,9% |
| Résultat Opérationnel Courant (ROC) | 518 | 470 | -9,3% |
| Autres produits et charges opérationnels | (11) | (69) | |
| Coût de l'endettement financier net | (264) | (241) | -8,7% |
| Autres produits et charges financiers | (47) | (3) | |
| Résultat avant IS | 196 | 157 | -19,9% |
| Charge d'impôt | (85) | (78) | |
| Quote-part résultat des sociétés associées | 7 | 2 | |
| Résultat net des activités poursuivies | 118 | 81 | -31,4% |
| <i>dont part du Groupe</i> | <i>(52)</i> | <i>(36)</i> | |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | <i>170</i> | <i>117</i> | |
| Résultat net activités en cours de cession | (3) | (1) | |
| <i>dont part du Groupe</i> | <i>(2)</i> | <i>(1)</i> | |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | <i>(1)</i> | <i>-</i> | |
| Résultat net | 114 | 80 | -29,8% |
| <i>dont part du Groupe</i> | <i>(54)</i> | <i>(37)</i> | |
| <i>dont intérêts minoritaires</i> | <i>168</i> | <i>117</i> | |

← Dont -84 M€ chez Rallye, correspondant principalement à la neutralisation de la plus-value interne Rallye/Casino extériorisée par la distribution Mercialys (-61 M€) et à la constatation d'impairment sur actifs (-18 M€)

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

Une dette financière nette de 2 678 M€ au 30 juin 2009

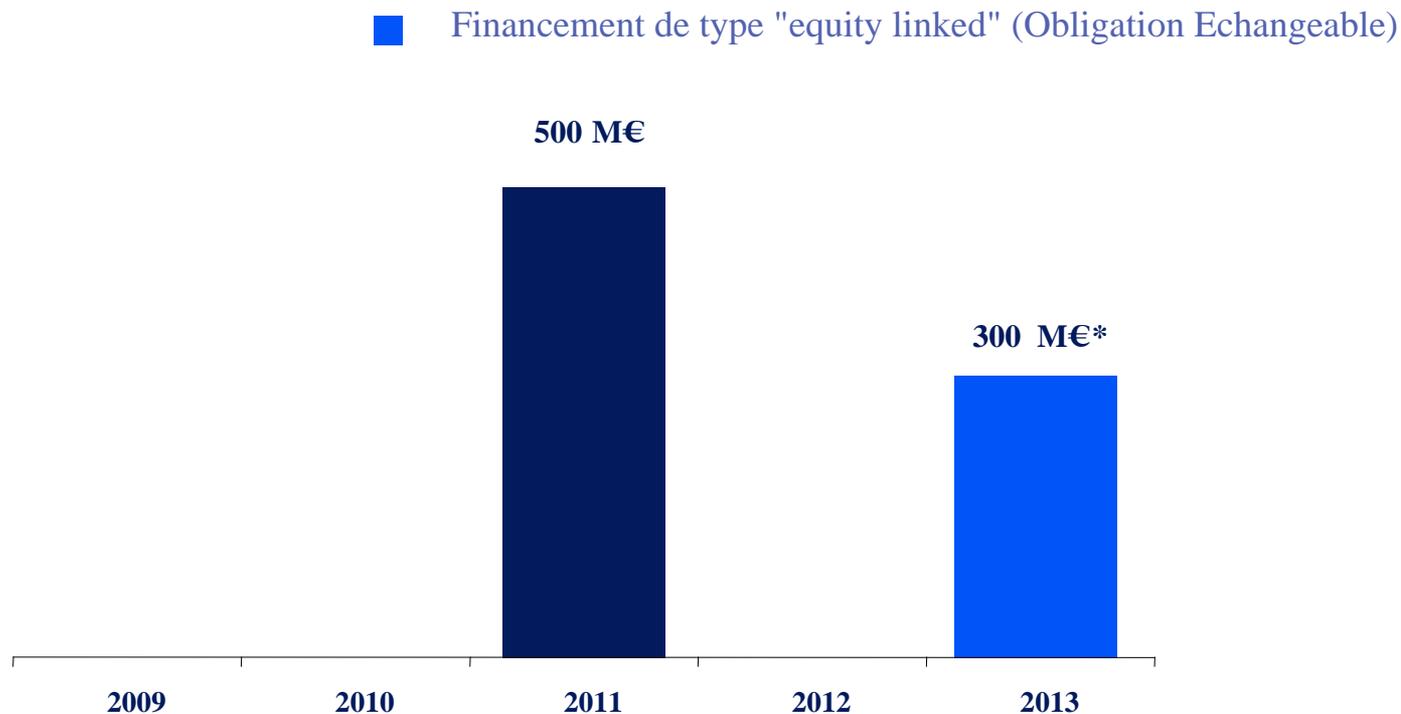
- L'obligation 2009 de 500 M€ a été intégralement remboursée à son échéance, le 20 janvier 2009
- La dette nette du périmètre holding au 30/06/2009 s'établit à 2 678 M€:

| | |
|---|-----------------|
| Obligation échangeable Casino 2003-2013 | 300 M€* |
| Autre emprunt obligataire | 500 M€* |
| Prêts moyen-terme | 1 688 M€ |
| Lignes de crédit tirées | 200 M€ |
| Disponibilités | (71) M€ |
| Intérêts courus et retraitements IFRS | 61 M€ |
| Total dette nette au 30/06/2009 | 2 678 M€ |

* *Montant nominal*

Pas d'échéance obligataire avant le 2nd semestre 2011

Echéancier de la dette obligataire

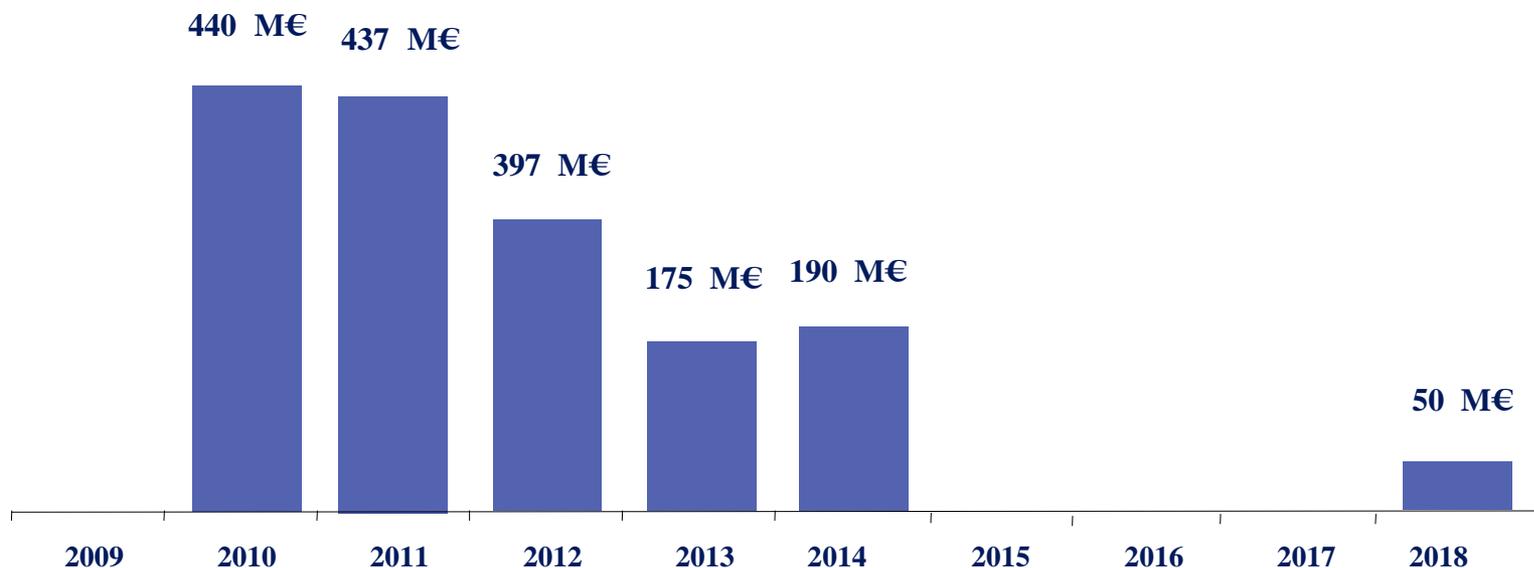


** En montant nominal. Les porteurs d'OE 2013 bénéficient d'un put exercable le 01/07/2011 à 91,67€.
A l'échéance (01/07/2013), l'OE est remboursable à 95,26€.*

Pas d'échéance de prêt bancaire avant le 2nd semestre 2010

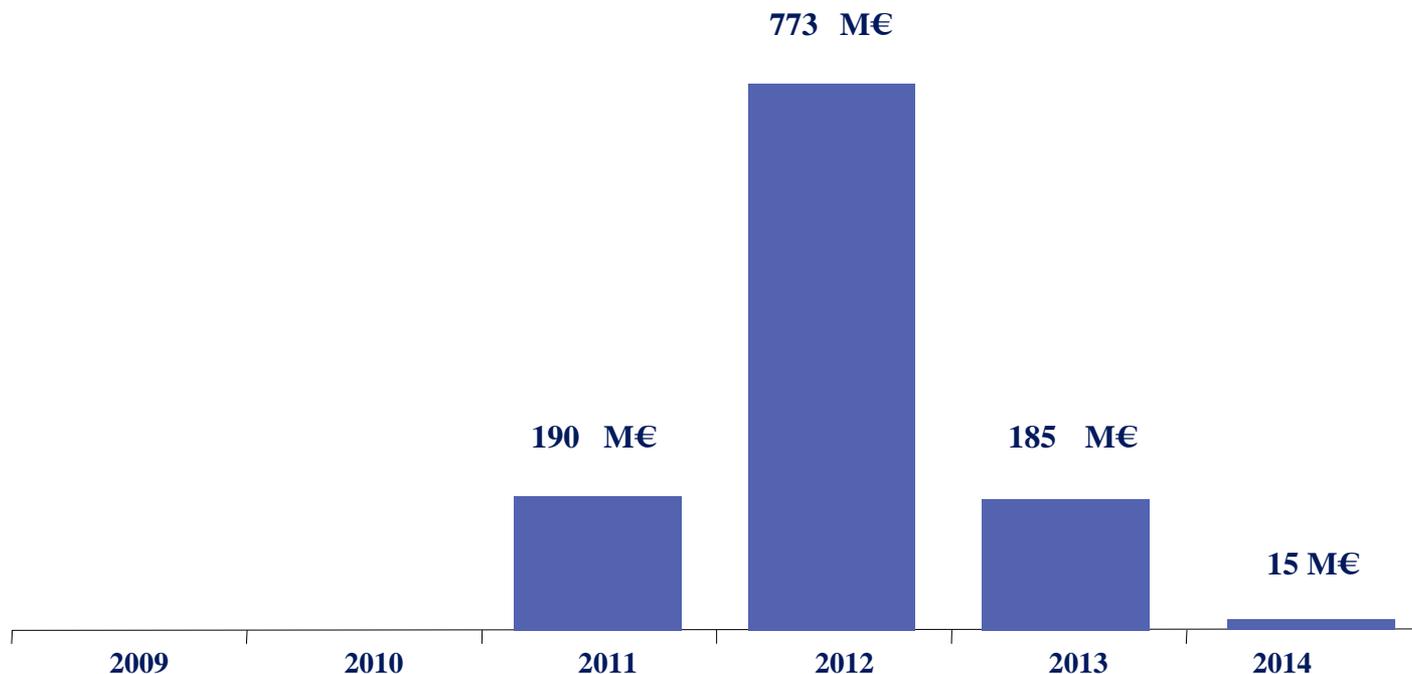
Echéancier des prêts moyen-terme au 28 août 2009

- Les prêts moyen terme s'élèvent à 1 688 M€:



Pas d'échéance de lignes de crédit avant le 2^{ème} trimestre 2011

Echéancier des 1 163 M€ de lignes de crédit confirmées au 28 août 2009



- Renouvellement finalisé des lignes de crédit d'échéance 2009 et 2010
- 200 M€ de lignes tirées sur les 1 163 M€ confirmées

1 Md€ de financements bancaires disponibles et sécurisés

- **1,0 Md€ de lignes de crédits confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles au 28 août 2009 :**
 - ✓ Renouvellement de l'intégralité des échéances 2009, à des conditions satisfaisantes en termes de spreads
 - ✓ Renouvellement du crédit syndiqué d'échéance 2010 pour 410 M€
 - ✓ Mise en place de nouveaux financements pour 140 M€

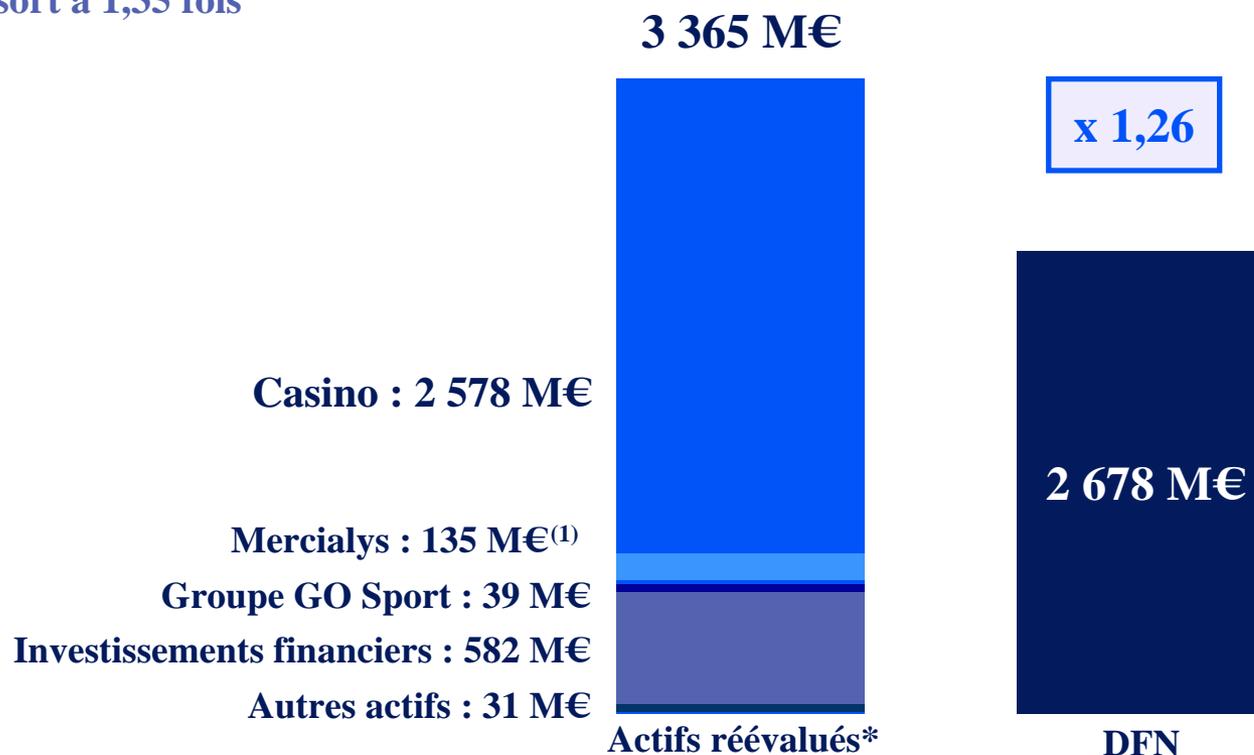
- **Des covenants bancaires inchangés et largement respectés :**
 - ✓ Absence de covenant lié au cours de bourse des actifs ou au rating de Casino
 - ✓ Covenants existants sur certains financements largement respectés :
 - ✓ Ebitda / Coût de l'endettement financier net consolidé > 2,75 (au 31/12/08 : 3,43)
 - ✓ Capitaux propres de la société Rallye SA > 1 200 M€ (au 31/12/08 : 1 582 M€)

- **Nantissement d'actions Casino dans le cadre de certains financements bancaires :**
 - ✓ 27 millions d'actions Casino nanties sur un total de 54 millions

3,4 Mds€ d'actifs au 30 juin 2009, dont 2,7 Mds€ d'actifs cotés

Couverture de la DFN par les actifs

- Au 30 juin 2009, les actifs de Rallye couvrent la dette du périmètre holding à hauteur de 1,26 fois
- En réévaluant les actifs cotés à leur valeur de marché au 27 août 2009, le ratio de couverture ressort à 1,35 fois



⁽¹⁾ Dont 1,7 million de titres sous equity swap au 30/06/2009

* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 30/06/09

Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 30/06/09 : Casino : 48,05€/ Merrialys : 22,00€/ Groupe GO Sport : 14,05€

Participation de Rallye dans Mercialys

➤ Au cours du 1^{er} semestre 2009 :

- ✓ Perception d'une participation de 7,6% dans Mercialys (6,8 millions d'actions) au titre de la distribution par Casino à ses actionnaires de 1 action Mercialys pour 8 actions Casino détenues, faisant suite à l'apport par Casino à Mercialys d'un portefeuille d'actifs immobiliers Alcudia d'une valeur totale de 334 M€
- ✓ Cession au 30 juin 2009 de 0,7 million de titres Mercialys dans le marché, pour un montant de 15 M€, qui vient diminuer la dette financière nette de Rallye au 30 juin 2009

➤ Depuis le 30 juin 2009 :

- ✓ Cession au 27 août 2009 de 2,1 millions de titres supplémentaires dans le marché, pour un montant de 50 M€

➤ Les cessions depuis début juin ont été réalisées sans peser sur le cours de bourse de l'action, en hausse de +20% depuis le 1^{er} juin 2009

➤ Au 27 août 2009, Rallye détient une participation liquide de 4,0 millions de titres Mercialys, évaluée à 102 M€*

* Valorisation sur la base du cours de clôture de Mercialys au 27 août 2009 (25,39€/ action)

Sommaire

I. RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2009

II. Résultats du 1^{er} semestre 2009 des filiales

CASINO

GROUPE GO SPORT

III. Portefeuille d'investissements

IV. Acompte sur dividende 2009

V. Conclusion

Faits marquants du semestre

➤ Bonne tenue de l'activité au 1^{er} semestre:

- ✓ Croissance organique hors essence et effet calendaire de +1,3%, portée par :
 - la résistance des formats de proximité en France
 - et la poursuite d'une croissance soutenue à l'international

➤ Maintien de la rentabilité :

- ✓ Mise en œuvre rapide du programme de réduction des coûts
- ✓ Quasi-stabilité de la marge d'EBITDA en organique*

➤ Discipline financière accrue :

- ✓ Réduction des investissements et des stocks, en ligne avec les objectifs annuels
- ✓ Renforcement de la liquidité du Groupe par l'émission de 1,5 Md€** d'obligations depuis le 1^{er} janvier 2009

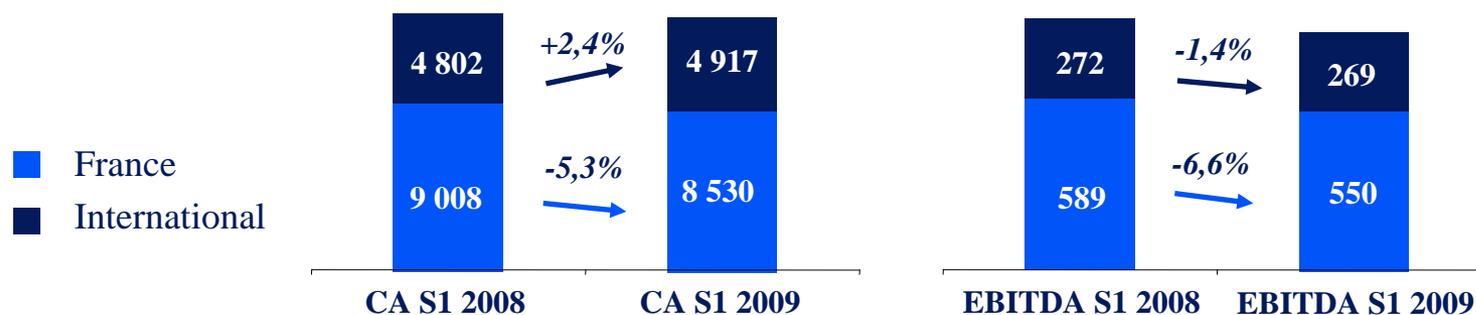
➤ Succès des opérations d'apport d'actifs à Mercialys et de conversion des ADP

* A périmètre et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI)

** Dont 750 M€ le 3 juillet 2009

Bonne tenue de l'activité au 1^{er} semestre et repli modéré de l'EBITDA

| Activités poursuivies (en M€) | S1 2008 | S1 2009 | Var. |
|---|---------|---------------|--------|
| C.A. consolidé HT | 13 810 | 13 447 | -2,6% |
| Marge commerciale | 3 418 | 3 364 | -1,6% |
| <i>En % du C.A.</i> | 24,7% | 25,0% | +26 bp |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 861 | 819 | -5,0% |
| ROC | 538 | 488 | -9,1% |
| <i>Marge opérationnelle courante</i> | 3,9% | 3,6% | -26 bp |
| Résultat avant IS | 361 | 329 | |
| Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe | 229 | 231 | +0,8% |
| Résultat net, part du Groupe | 227 | 230 | |
| Résultat net normalisé, part du Groupe ⁽²⁾ | 223 | 189 | -15,1% |

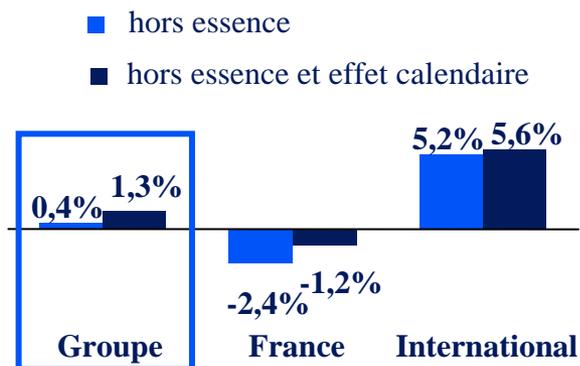


(1) *EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants*

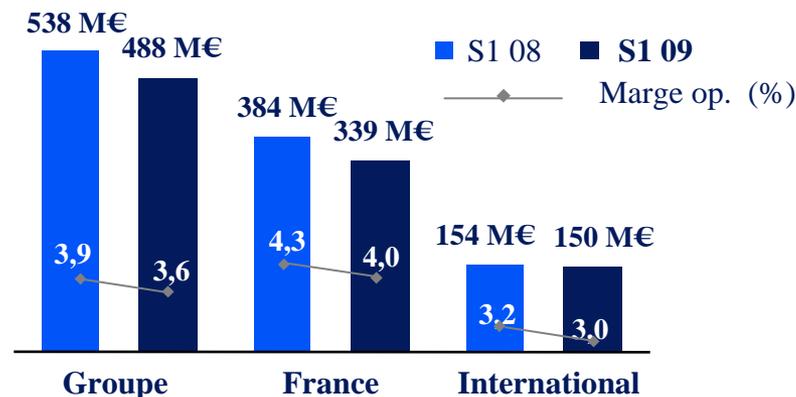
(2) *RNPJ des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents*

Poursuite de la croissance organique, tirée par l'international, et bonne résistance des marges

Croissance organique



ROC et marge opérationnelle



- **Croissance organique du Groupe, hors essence et effet calendaire, à +1,3% :**
 - ✓ Résistance de l'activité en France grâce à la stabilité des ventes des enseignes de proximité
 - ✓ Poursuite d'une croissance soutenue à l'international (Brésil, Thaïlande, Vietnam) et contribution croissante des marchés émergents, représentant près de 30% du CA Groupe au S1 09 (vs 12% en 2004)

- **Recul modéré du ROC Groupe de 6,8% en organique*, reflétant :**
 - ✓ en France, le mix de formats favorable (stabilité des marges des formats de proximité et de FP/LP) et la bonne maîtrise des coûts grâce à la mise en œuvre rapide du programme d'économies
 - ✓ à l'international, la bonne tenue des marges sur l'ensemble des pays clés

- **Discipline dans la gestion des marges (investissements tarifaires ciblés), des coûts (déploiement du plan d'économies) et des capitaux (optimisation du BFR, investissements sélectifs)**

* A périmètre comparable et taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI)

France : bonne tenue de l'activité grâce aux formats de proximité

| <i>en millions d'euros</i> | S1 2008 | S1 2009 | Variation | En organique* |
|----------------------------|---------|---------|-----------|---------------|
| Chiffre d'affaires HT | 9 008 | 8 530 | -5,3% | -4,2% |
| EBITDA | 589 | 550 | -6,6% | -4,2% |
| Marge EBITDA | 6,5% | 6,4% | -9 bp | 0 bp |
| ROC | 384 | 339 | -11,8% | -9,8% |
| Marge opérationnelle | 4,3% | 4,0% | -29 bp | -24 bp |

- **Retrait de la croissance organique* hors essence limité à -2,4% :**
 - ✓ Ventes totales en croissance chez Monoprix, Casino Supermarchés et Franprix, et amélioration de la tendance d'activité de Géant Casino au 2^{ème} trimestre grâce au renforcement des initiatives commerciales
 - ✓ Poursuite du dynamisme des ventes de Cdiscount (+14,9%), leader du commerce électronique B to C en France, grâce à un positionnement prix très attractif et une forte réactivité commerciale

- **Stabilité de la marge d'EBITDA en organique*, sous l'effet de :**
 - ✓ la bonne tenue de la marge commerciale grâce au mix de formats favorable et à la progression de la MDD
 - ✓ la mise en œuvre rapide du plan de réduction des coûts, avec une bonne maîtrise des frais de personnel

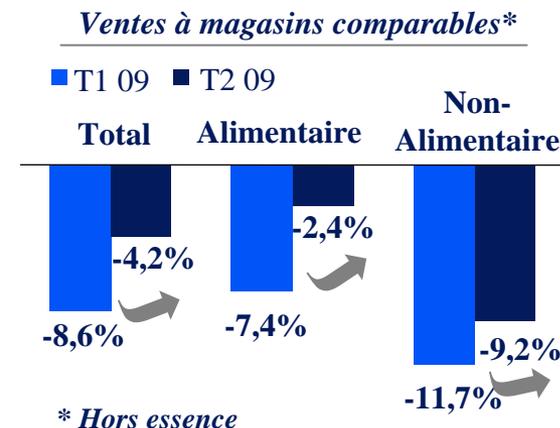
- **Hausse des amortissements (politique d'expansion soutenue de Casino Supermarchés et Monoprix)**

* Hors impact de la déconsolidation de deux franchisés FP/LP (-11,5 M€) et hors impact des cessions immobilières (-3,1 M€)

Géant Casino : Renforcement de la dynamique commerciale, baisse des coûts et des stocks



- **Dynamique commerciale renforcée en alimentaire au 2^{ème} trimestre :**
 - ✓ Intensification de l'activité promotionnelle, baisses de prix ciblées
 - ✓ Réinvestissement des gains Achats, pilotage strict des promotions
- **Poursuite du recentrage de l'offre en non alimentaire :**
 - ✓ Réduction des produits « bruns » et « blancs »
- **Bonne maîtrise des coûts (efficacité opérationnelle) compensant partiellement la baisse de l'activité et réduction sensible des stocks**
- **Baisse de la marge, en ligne avec le plan de marche**

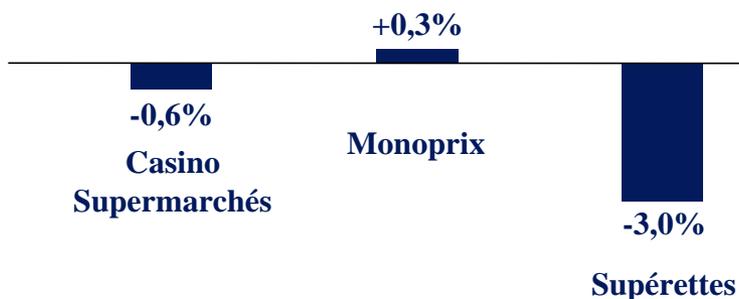


Transformation en profondeur des hypermarchés français

- **Accélération du repositionnement de l'offre en non alimentaire :**
 - ✓ Priorité aux familles porteuses et rentables (Maison, Loisirs, Textile)
 - ✓ Renforcement de la dynamique promotionnelle
- **Développement de l'attractivité de l'offre alimentaire :**
 - ✓ Une offre différenciante (MDD, Produits Frais), avec un positionnement prix compétitif
- **Réduction des capitaux engagés (réduction et réallocation des surfaces, baisse des stocks)**

Formats de proximité : un modèle opérationnel résilient

Croissance organique du chiffre d'affaires – hors essence



MONOPRIX



- **Performance satisfaisante des formats de proximité, avec des ventes totales stables* sur la période :**
 - ✓ Contribution favorable de la politique d'expansion active de Casino Supermarchés
 - ✓ Bonne tenue des ventes de Monoprix qui tire profit de son positionnement différencié et poursuit son développement (intégration de Naturalia, ouverture de 5 Citymarchés et 8 Monop')
 - ✓ Retrait des ventes des supérettes sous l'effet de la politique d'optimisation du parc de magasins
- **Stabilité de la marge opérationnelle totale des formats de proximité**

* Hors essence et hors impact de l'arrêt des contrats d'affiliation

FP/LP : stabilité de la marge opérationnelle



- **Performance commerciale satisfaisante de Franprix :**
 - ✓ Stabilité des ventes à magasins comparables
 - ✓ Bonne tenue du trafic démontrant la robustesse de l'enseigne et succès du nouveau concept
- **Recul des ventes à magasins comparables de Leader Price (-7,6%) :**
 - ✓ Imputable à la baisse du panier moyen, évolution commune à l'ensemble des enseignes de Hard Discount
 - ✓ Renforcement des initiatives visant à accroître l'attractivité de l'enseigne
- **Poursuite du développement des réseaux...**
 - ✓ Franprix: 34 ouvertures à fin août pour un objectif annuel d'environ 80
 - ✓ Leader Price: 25 ouvertures à fin août pour un objectif annuel de 60
- **...s'accompagnant d'un processus de rationalisation du parc, avec notamment la fermeture de magasins non rentables**
- **Baisse limitée des ventes totales (-1,1%*)**
- **Stabilité de la marge opérationnelle, témoignant de la solidité du modèle économique**



* Retraité de l'effet de la déconsolidation de deux franchisés

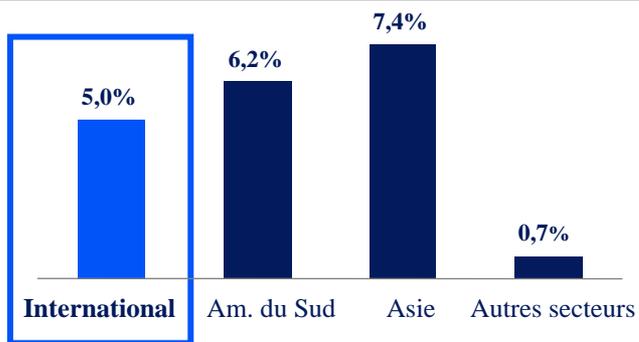
- **Une performance au 1^{er} semestre qui confirme la solidité du modèle économique :**
 - ✓ Poursuite d'une croissance soutenue des revenus locatifs de +13,2%*, dont +6,3%* en organique
 - ✓ Relèvement des objectifs 2009 : hausse de 15% des revenus locatifs et des cashflows
- **Franchissement d'une nouvelle étape dans la stratégie de valorisation des actifs immobiliers**
 - ✓ Apport par Casino en mai 2009 de 25 projets Alcudia, à fort potentiel de restructuration et développement, rémunéré par émission d'actions nouvelles
 - ✓ Augmentation d'environ 20% des actifs et des loyers (pro forma 2008)
- **Renforcement du profil boursier :**
 - ✓ Distribution des actions nouvellement émises aux actionnaires de Casino
 - ✓ Augmentation du flottant (d'environ 1 Md€) et de la liquidité
- **Des perspectives de croissance significative :**
 - ✓ Fort potentiel de réversion des actifs existants
 - ✓ Croissance des actifs assurée, notamment, grâce au pipeline de promotion de Casino
 - ✓ Flexibilité financière forte (absence de dette)

* *Données publiées par la société*

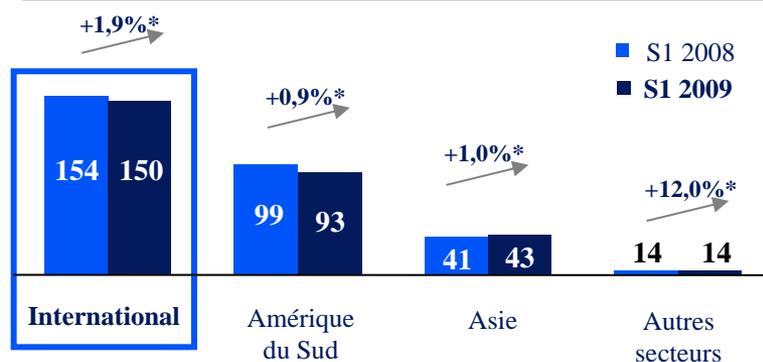
International : croissance des principaux indicateurs à taux de change constants

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2008 | S1 2009 | Variation | En organique* |
|----------------------------|---------|---------|-----------|---------------|
| Chiffre d'affaires HT | 4 802 | 4 917 | +2,4% | +5,0% |
| EBITDA | 272 | 269 | -1,4% | +2,7% |
| Marge EBITDA | 5,7% | 5,5% | -21 bp | -12 bp |
| ROC | 154 | 150 | -2,6% | +1,9% |
| Marge opérationnelle | 3,2% | 3,0% | -16 bp | -10 bp |

Croissance organique des ventes S1 2009 vs S1 2008*



*ROC publié (M€) et progression du ROC en organique**



- Impact défavorable de la dépréciation des devises brésiliennes et colombiennes par rapport à l'euro
- Croissance robuste des ventes en organique* de +5,0%, portée par les marchés émergents (+6,5%)
- Croissance de l'EBITDA de +2,7% et du ROC de +1,9% en organique*
- Baisse de la marge opérationnelle courante résultant des grèves au Venezuela

* A périmètre comparable et taux de change constants

Dynamisme maintenu dans les deux zones stratégiques : Amérique du Sud et Asie

Amérique du Sud

- **Brésil : poursuite du développement**
 - ✓ Croissance élevée à magasins comparables de +11,8%*
 - ✓ Progression à 2 chiffres de l'EBITDA : stratégie prix agressive et contrôle des coûts
 - ✓ GPA 1^{er} distributeur brésilien suite à l'acquisition de Ponto Frio (2^e acteur de l'électronique-électroménager)
- **Colombie : priorité à la rentabilité**
 - ✓ Recul des ventes de 2,5%* dans un contexte de récession : rationalisation du portefeuille d'enseignes et développement de la MDD
 - ✓ Maintien de la marge d'EBITDA à un niveau élevé de 6,5%* : réduction sensible des coûts
 - ✓ Réduction significative de la dette financière

Asie du Sud-Est

- **Thaïlande : résistance du modèle dual Distribution & Immobilier**
 - ✓ Croissance solide du CA de +3,9%* : politique d'expansion soutenue (12 hypers ouverts en 2008 et 1 au S1 09)
 - ✓ Stabilité de la marge d'EBITDA à un niveau élevé de 9,5%* : réactivité commerciale, résistance de l'activité foncière des galeries commerciales
 - ✓ Amélioration du BFR : baisse des stocks
- **Vietnam : résultats très prometteurs**
 - ✓ Poursuite d'une forte croissance à magasins comparables
 - ✓ Progression du ROC et de la marge
 - ✓ Ouverture du 9^e hyper en juillet 2009

➔ Forte appréciation des cours de bourse depuis le 01/01/2009 : Exito +64,4%, GPA +48,8% et Big C +18,3%

➔ Une création de valeur significative pour Casino : + 11 €par action (depuis début mars)

* Données publiées par la société

Maintien d'une stricte discipline financière

| <i>En millions d'euros</i> | 30/06/08 | 31/12/08 | 30/06/09 |
|---|----------|----------|----------|
| Capitaux propres | 7 080 | 7 031 | 7 146 |
| Dette Financière Nette | 5 868 | 4 851 | 6 003 |
| <i>dont options de vente des minoritaires</i> | 663 | 626 | 622 |
| DFN / Capitaux propres | 83% | 69% | 84% |
| DFN / EBITDA ⁽¹⁾ | 3,1x | 2,5x | 3,1x |

- **Stabilité des ratios de dette au 30 juin 2009 par rapport au 30 juin 2008**
- **Renforcement de la liquidité :**
 - ✓ **511 M€de disponibilités et plus de 1,7 Md€de lignes de crédit confirmées, non utilisées et disponibles au 30/06/2009...**
 - ✓ **... avant prise en compte du règlement début juillet de l'émission obligataire de 750 M€(échéance janvier 2015)**

⁽¹⁾ *Calculé sur 12 mois glissants*

Stratégie et plans d'actions (1/2)

1. Renforcement de l'attractivité commerciale du Groupe

- **Poursuite du développement de la MDD, au cœur de la stratégie commerciale depuis 2005 :**
 - ✓ Casino leader sur ce segment, avec une pénétration volume supérieure à 50% (+10 pts sur 2004-2008)
 - ✓ Développement de l'offre (gammes Famili, Bio et Non Alimentaire), en France et à l'international
 - ✓ Amélioration de la compétitivité prix : massification des achats, optimisation de la supply chain
- **Optimisation de la stratégie tarifaire, pour créer de la valeur pour le client et maximiser CA et marge :**
 - ✓ Positionnement tarifaire adapté (format, zone de chalandise) et investissements prix ciblés
 - ✓ Pilotage strict des promotions : sélection des produits afin d'optimiser le couple CA / marge
 - ✓ Programme de fidélité attractif et différenciant, avec des opérations personnalisées (dunnhumby)
- **Poursuite de la transformation du modèle des hypermarchés :**
 - ✓ Repositionnement de l'offre en non-alimentaire (réduction de l'offre sur les familles non rentables)
 - ✓ Renforcement de l'attractivité de l'offre en alimentaire, plus différenciante et compétitive
 - ✓ Ajustement continu de la structure de coûts
 - ✓ Réduction des capitaux engagés par la réduction et la réallocation des surfaces de vente

Stratégie et plans d'actions (2/2)

2. Discipline dans la gestion des marges, des coûts et des capitaux

- **Amélioration des conditions d'achat, en développant l'excellence opérationnelle :**
 - ✓ Massification des achats et rationalisation des assortiments
 - ✓ Négociations fournisseurs sur l'ensemble des leviers optimisant le couple Rentabilité / Capitaux employés
- **Poursuite des plans d'amélioration de l'efficacité opérationnelle :**
 - ✓ Résultats satisfaisants des plans de réduction de coûts lancés en 2009
 - ✓ De nouvelles initiatives : organisation lean en magasin, optimisation supply et logistique, réduction des frais généraux, avec des économies de coûts supérieures à 300 M€ en 2010
- **Gestion rigoureuse des stocks, avec un objectif de réduction des stocks de 3 jours à fin 2010, permettant de compenser dès fin 2009 la majorité de l'impact de la LME sur les délais de paiement en France**
- **Sélectivité en matière d'investissements, centrés sur les formats et les pays les plus porteurs :**
 - ✓ Discipline renforcée : durcissement des critères de rentabilité
 - ✓ Accélération de l'expansion en 2010 (mesurée en m² et CA additionnel) :
 - France : développement des réseaux FP/LP peu consommateurs de cash, poursuite de l'expansion de Monoprix et Casino Supermarchés, réduction de surface des hypermarchés
 - International : priorité aux pays clés (Brésil, Colombie, Thaïlande et Vietnam)

Conclusion

- **La performance du Groupe au 1^{er} semestre 2009 démontre l'efficacité de son modèle économique et sa capacité d'adaptation à un environnement plus difficile :**
 - ✓ En France, un socle d'activités résistant grâce à la prédominance des formats de proximité
 - ✓ A l'international, une présence centrée sur les pays à fort potentiel (Brésil, Colombie, Thaïlande, Vietnam)
 - ✓ Une activité immobilière fortement créatrice de valeur, tant en France qu'à l'international

- **Le Groupe va accélérer la mise en œuvre des plans d'actions visant à renforcer l'attractivité commerciale de ses enseignes, à maintenir ses marges et à optimiser les retours sur capitaux engagés**

- **Le Groupe renforcera significativement sa flexibilité financière par :**
 - ✓ l'amélioration de la génération de Free Cash Flow
 - ✓ la mise en œuvre d'un plan de cession d'actifs d'1 milliard d'euros d'ici fin 2010

- **Le Groupe se fixe ainsi pour objectif d'améliorer son ratio de DFN / EBITDA à fin 2009 et d'atteindre un ratio inférieur à 2,2x à fin 2010**

Sommaire

I. RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2009

II. Résultats du 1^{er} semestre 2009 des filiales

CASINO

GROUPE GO SPORT

III. Portefeuille d'investissements

IV. Acompte sur dividende 2009

V. Conclusion

Confirmation de l'amélioration de tendance constatée chez GO Sport depuis le S2 2008

Chiffre d'affaires du Groupe à 339 M€, en léger retrait de 1,4%, à magasins comparables et taux de change constants

- Croissance des ventes de GO Sport France, portée par les ventes du textile, le succès des opérations commerciales et des soldes de janvier et d'avril, et la poursuite de la montée en puissance de la marque propre
- Chiffre d'affaires de Courir en retrait, après une très forte croissance enregistrée au S1 2008 (+11,8% en comparable, vs S1 2007)
- Confirmation des bonnes performances commerciales de GO Sport Pologne, relayées par le succès de la marque propre, mais pénalisées par l'impact défavorable du taux de change

Évolution du CA par enseigne

C : variation du CA à parc comparable

NC : variation du CA à parc non comparable

| S1 2009 / S1 2008 | | |
|--------------------|--------------|---------------|
| | C | NC |
| GO Sport France | 0,9% | 0,6% |
| Courir France* | -10,2% | -8,6% |
| GO Sport Pologne** | +2,6% | +5,1% |
| Total | -1,4% | -2,8 % |

* *Hors Moviesport*

** *A taux de change constants (En euros : -20,0% en comparable et -17,9% en non comparable)*

EBITDA positif (+3,8 M€) et ROC en amélioration de 8,4 M€ au S1 2009

| En millions d'euros | S1 2008 | S1 2009 | Var. |
|--|---------|---------|----------|
| Chiffre d'affaires HT | 348,3 | 338,5 | -2,8% |
| Marge commerciale | 132,6 | 129,7 | - 2,2% |
| <i>En % du CA HT</i> | 38,1% | 38,3% | + 0,2 pt |
| EBITDA ⁽¹⁾ | -4,3 | 3,8 | |
| Résultat Opérationnel Courant (ROC) | -14,5 | -6,1 | |
| Résultat Opérationnel | -6,2 | -2,2 | |
| Résultat avant impôt | -7,9 | -3,5 | |
| Résultat Net des activités poursuivies | -5,7 | -4,3 | |
| Résultat Net des activités en cours de cession | -2,0 | -0,7 | |
| Résultat Net de l'ensemble consolidé | -7,7 | -5,0 | |
| Endettement Net | 83,9 | 80,1 | |

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

- ROC en augmentation de 8,4 M€ et EBITDA positif à +3,8 M€ grâce à une meilleure maîtrise des coûts (réduction des frais de siège et des frais généraux de l'ordre de 11 M€)
- Résultat opérationnel en hausse de 4,0 M€ intégrant une indemnité de 2,9 M€ reçue dans le cadre de l'accord transactionnel sur un litige avec un bailleur (à comparer à 3,2 M€ de plus-value avant impôt liée à la cession des murs d'un magasin et 6,0 M€ d'indemnités de résiliation au S1 2008)
- Dette quasi stable grâce à la hausse de la marge brute d'autofinancement et à la baisse des investissements, et ce malgré l'augmentation du BFR suite à l'application de la LME (réduction des délais de paiement)

Poursuite du plan d'actions

GO Sport France



Rationaliser:

- Assainissement des stocks et optimisation des achats et de la supply chain
- Maîtrise des investissements
- Poursuite du plan d'économies

Se différencier:

- Nouveau merchandising plus clair et attractif, favorisant l'achat d'impulsion
- Enrichissement de l'offre
- Plan de communication renforcé et accent mis sur l'amélioration du service et de l'accueil du client

Courir



Des actions engagées au S1 2009...

- Déploiement d'une offre textile élargie
- Assainissement des stocks
- Lancement réussi du programme de fidélité QODE

...mais une performance commerciale en retrait

- Chiffre d'affaires en recul de 10,2% à magasins comparables au S1 2009
- Baisse du trafic et du panier moyen

Nécessité de relancer la dynamique commerciale de l'enseigne, qui semble s'essouffler :

- Nomination d'un nouveau Directeur Général, Jacques Krauze, en charge d'élaborer un nouveau plan d'actions pour redynamiser l'enseigne

GO Sport Pologne

- Très bons résultats du textile et de l'Outdoor et poursuite du déploiement de la marque propre
- Assainissement des stocks, amélioration de la productivité et maîtrise des coûts

Franchises

- Forte croissance du parc (8 ouvertures), qui compte 48 magasins au 30 juin 2009
- Augmentation des ventes des produits de marque propre

Conclusion

- **Des résultats semestriels encourageants pour l'enseigne GO Sport...**
 - ✓ Bonnes performances commerciales, en France et en Pologne, à magasins comparables et taux de change constants, confirmant l'amélioration de tendance constatée depuis le second semestre 2008
 - ✓ Amélioration de la rentabilité du Groupe, avec un EBITDA positif à +3,8 M€ et un ROC en progression de +8,4 M€

- **... qui confortent le Groupe dans les orientations prises**
 - ✓ Poursuite des stratégies de rationalisation et de différenciation, définies mi 2007, et qui commencent à produire leurs effets
 - ✓ Démarrage du plan de déploiement du nouveau merchandising à partir d'août 2009

- **Nécessité de redynamiser l'enseigne Courir**
 - ✓ Nouvelle direction en charge d'élaborer un plan d'actions

Sommaire

I. RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2009

II. Résultats du 1^{er} semestre 2009 des filiales

CASINO

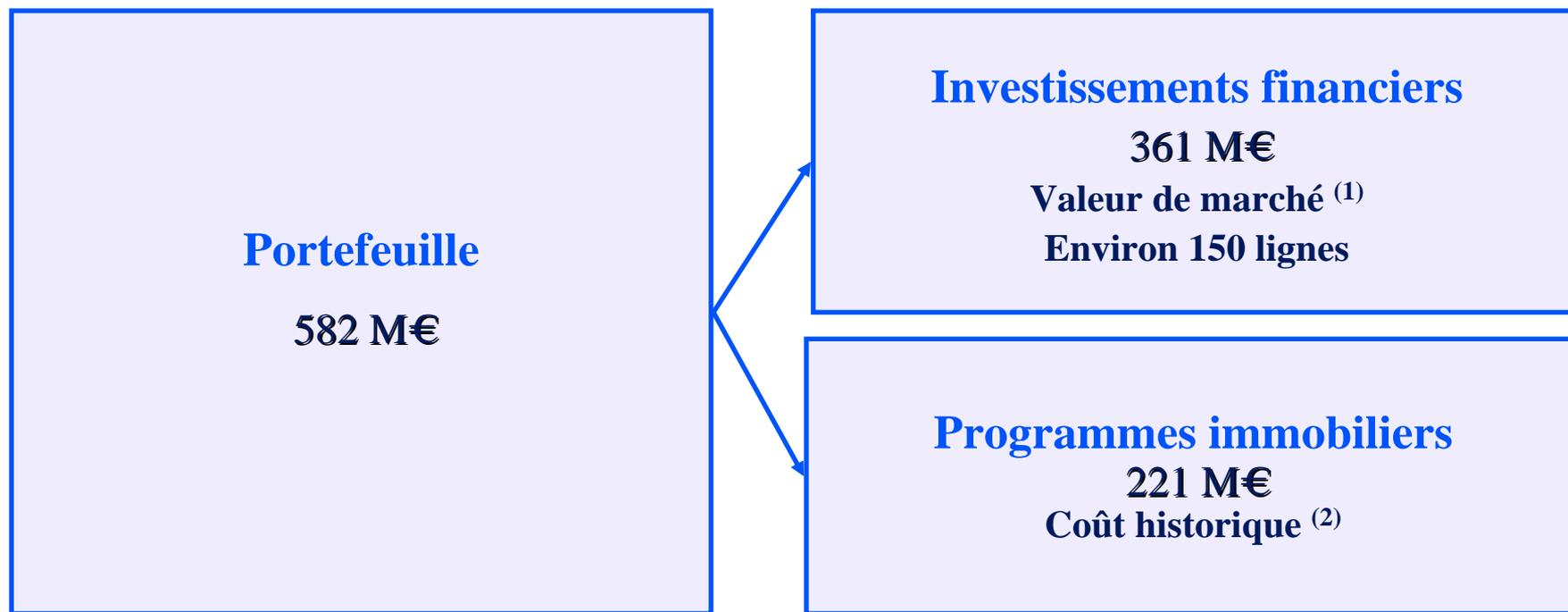
GROUPE GO SPORT

III. Portefeuille d'investissements

IV. Acompte sur le dividende 2009

V. Conclusion

Composition du portefeuille d'investissements au 30/06/2009

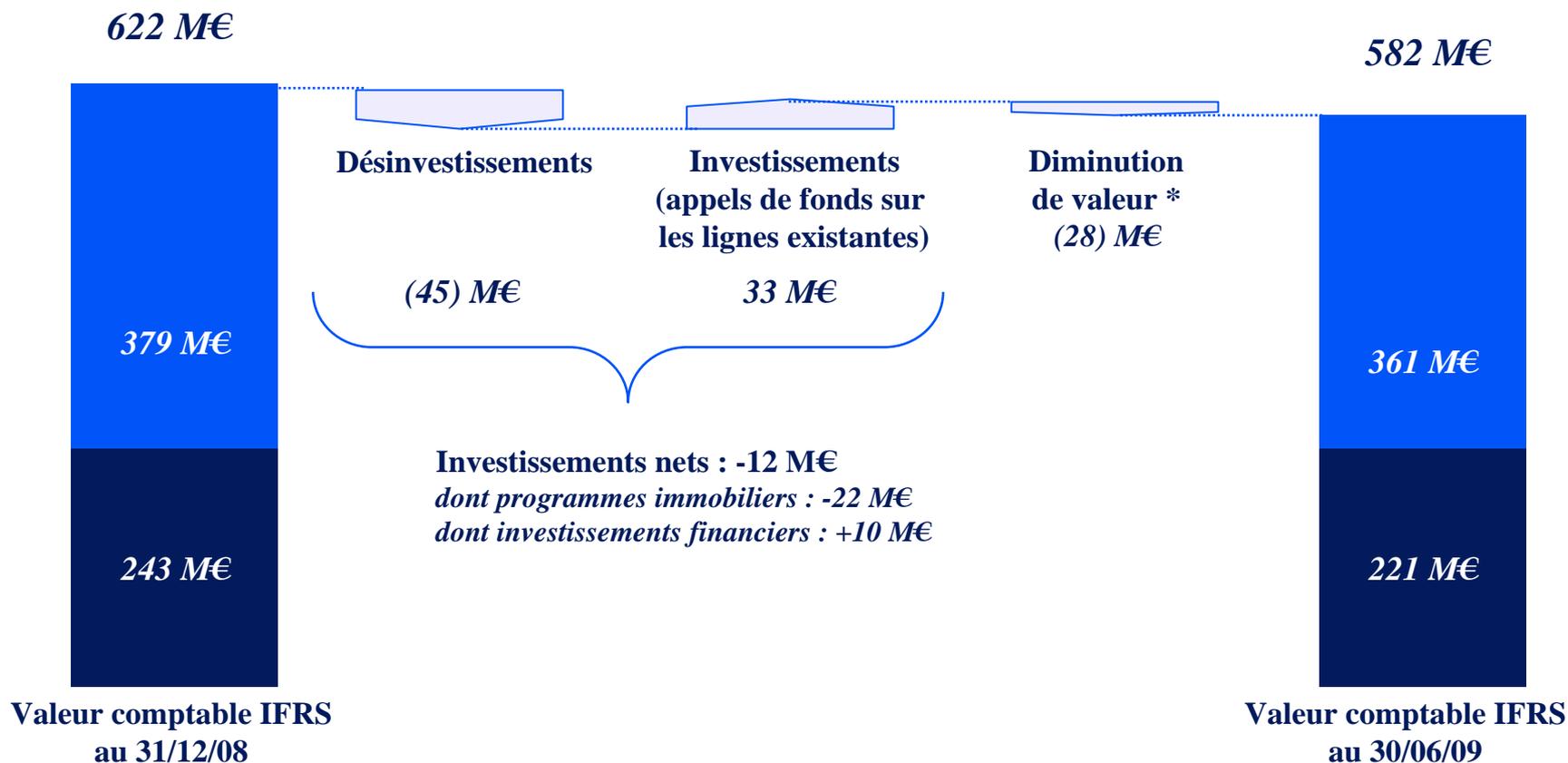


Contribution des investissements financiers au ROC S1 2009 de Rallye :

4,0 M€ vs 13 M€ au S1 2008

- (1) La valeur de marché des investissements financiers est la valeur comptable retenue dans les comptes consolidés (juste valeur - IAS 39) et provient des dernières valorisations externes disponibles (General Partners des fonds) ajustées le cas échéant des derniers éléments connus
- (2) Les programmes immobiliers sont enregistrés en coût historique et ne sont pas réévalués avant la cession des investissements (IAS 40)

Evolution du portefeuille au 1^{er} semestre 2009



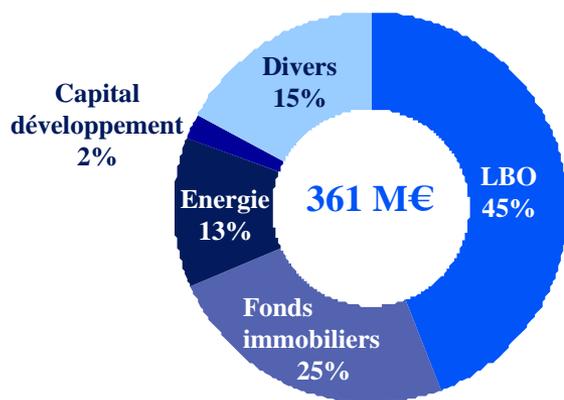
Investissements financiers évalués en juste valeur (IAS 39) en tenant compte des couvertures de change

Programmes immobiliers enregistrés en coût historique en tenant compte des couvertures de change

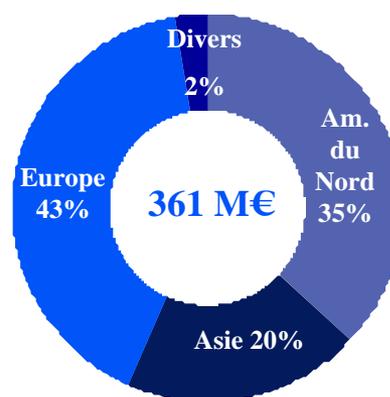
* Augmentation/diminution de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2008

Des investissements financiers diversifiés, pour 361 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



➤ **Quelques exemples de lignes du portefeuille parmi les plus significatives en valeur :**

- ✓ Carlyle Montrouge – 16 M€: Co-investissement immobilier, en France
- ✓ Kinder Morgan – 15 M€: Pipelines de gaz naturel, aux Etats-Unis
- ✓ AEG power Solutions/Saft – 13 M€: Batteries de haute technologie pour l'industrie, en France*
- ✓ CJ Cable – 10 M€: Télévision par câble, en Corée

* Investissement en cours de cession pour 16 M€

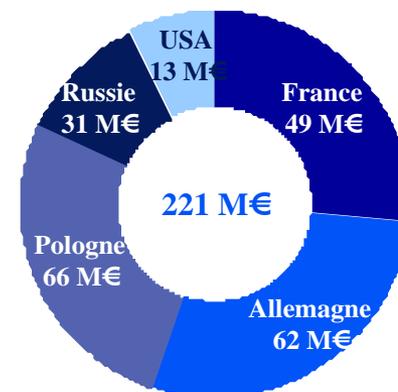
Des projets immobiliers en portefeuille pour 221 M€

- Un portefeuille d'actifs de qualité, détenus pour l'essentiel avec Foncière Euris :

Des projets immobiliers géographiquement diversifiés

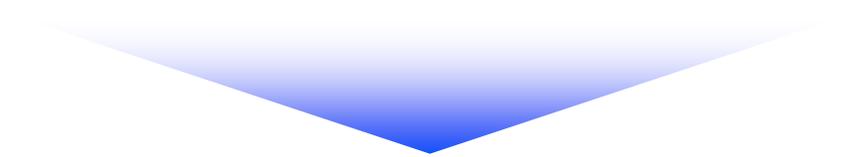
- ✓ 2 centres commerciaux en **Allemagne** (Berlin* et Francfort)
- ✓ 3 centres commerciaux en **Pologne** (Lodz*, Gdynia et Poznan)
- ✓ 3 centres commerciaux en **France** (St Nazaire*, Lyon* et Paris)
- ✓ 1 centre commercial en **Russie** (St Petersburg)
- ✓ 1 programme résidentiel aux **Etats-Unis** (Boston)

* Projets terminés



Poursuite des cessions d'actifs au sein du portefeuille

- **Encaissement de 12 M€ sur 2 projets immobiliers, depuis le début 2009 :**
 - ✓ Centre commercial Fleur d'Eau à Angers, en avril, pour 6 M€ (quote-part Rallye)
 - ✓ Centre Ruban Bleu à St Nazaire, en août, pour 6 M€ (quote-part Rallye)
- **Des cessions supplémentaires en négociation avancée, pour un montant total de l'ordre de 80 M€, portant sur plusieurs investissements financiers et certains projets immobiliers**



Objectif : Réduire durablement la dette financière nette de Rallye

⇒ Cession du Private Equity, en fonction des conditions de marché

⇒ Cession des projets immobiliers commerciaux, d'ici fin 2010

Sommaire

I. RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2009

II. Résultats du 1^{er} semestre 2009 des filiales

CASINO

GROUPE GO SPORT

III. Portefeuille d'investissements

IV. Acompte sur dividende 2009

V. Conclusion

Acompte sur dividende 2009

- Le conseil d'administration de Rallye a décidé le versement d'un acompte sur dividende de 0,80 € inchangé par rapport au montant de l'an dernier, qui sera mis en paiement le 2 octobre 2009

Sommaire

I. RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2009

II. Résultats du 1^{er} semestre 2009 des filiales

CASINO

GROUPE GO SPORT

III. Portefeuille d'investissements

IV. Acompte sur dividende 2009

V. Conclusion

Conclusion

Des actifs au potentiel de valorisation important

- **Casino** : un modèle économique efficace et robuste, bien adapté à l'environnement actuel plus difficile
- **Groupe GO Sport** : un plan d'actions qui commence à produire ses effets, avec une amélioration de la rentabilité du Groupe (EBITDA positif, ROC en progression)
- **Portefeuille d'investissements** : un portefeuille de qualité et diversifié, destiné à être cédé
- **Mercialys** : une participation liquide et bénéficiant d'un fort potentiel de valorisation

Une situation de liquidité solide

- **Absence d'échéance à court-terme**
- **1 milliard d'euros de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles**

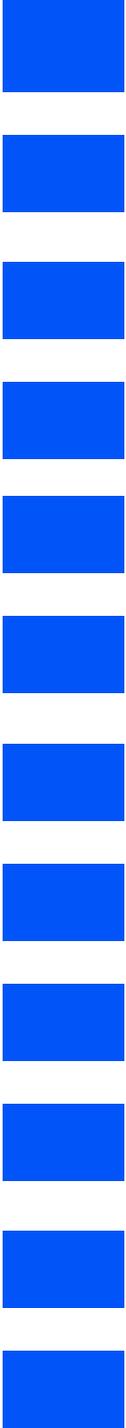
Perspectives

- **Rallye s'engage à réduire sa dette financière nette et à améliorer ses ratios de structure financière au cours des deux prochaines années :**
 - ✓ Encaissement d'un dividende Casino en croissance de +10% en 2009, soit 138 M€
 - ✓ Participation perçue dans Mercialys, évaluée à 102 M€* nette des cessions réalisées à ce jour pour 65 M€(dont 15 M€au 30/06/2009)
 - ✓ Maîtrise des frais financiers, favorisée par la baisse des taux d'intérêt
 - ✓ Poursuite des cessions du portefeuille d'investissements :
 - d'ici fin 2010, cession du portefeuille d'immobilier commercial, valorisé à 221M€au 30/06/2009
 - en fonction des conditions de marché, cession du portefeuille de Private Equity, valorisé à 361 M€ au 30/06/2009



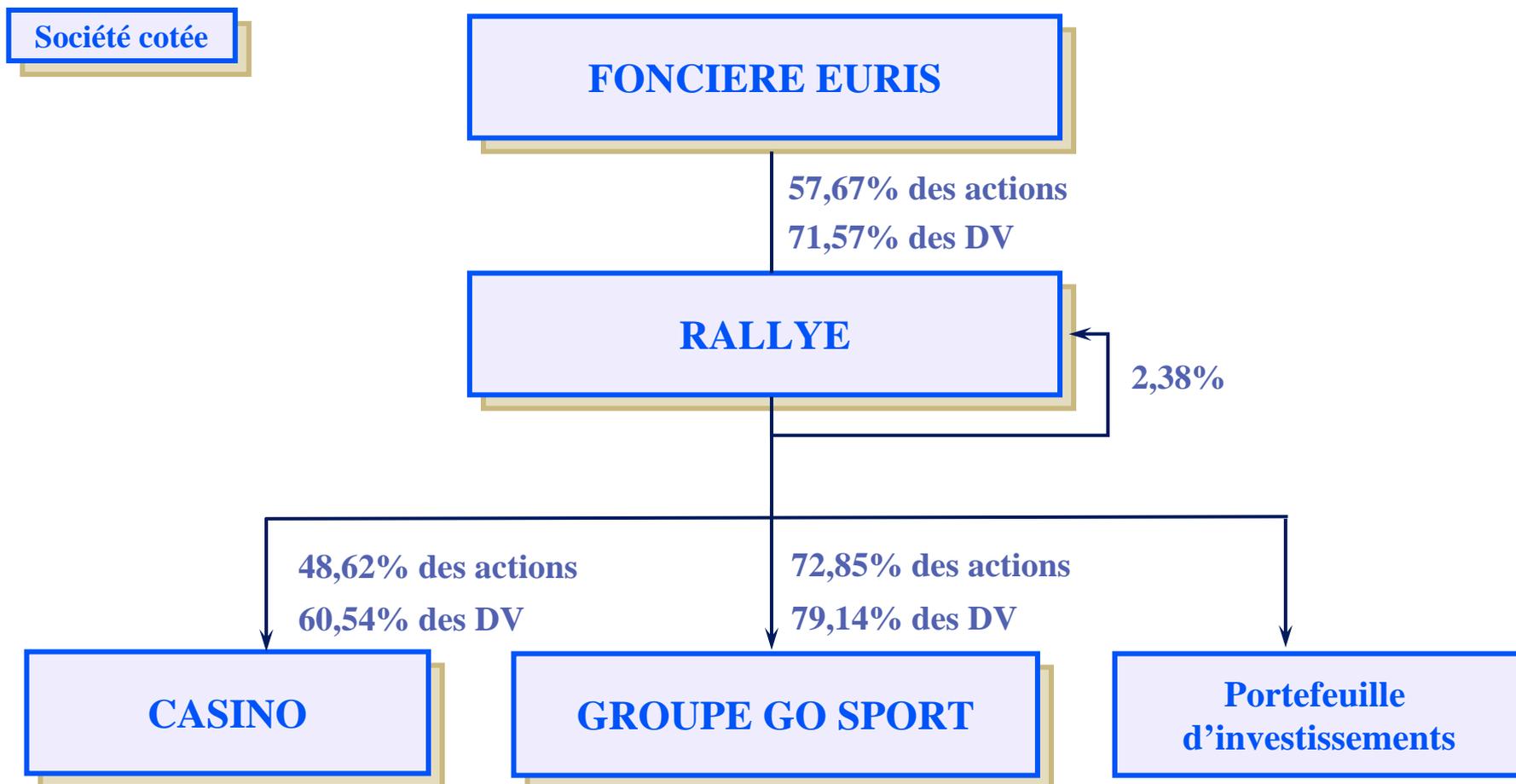
Amélioration notable et durable de la structure financière de Rallye

* Valorisation sur la base du cours de clôture de Mercialys au 27 août 2009 (25,39€/ action)



Annexes

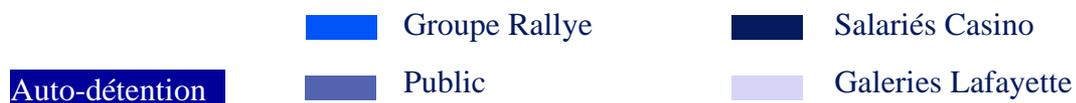
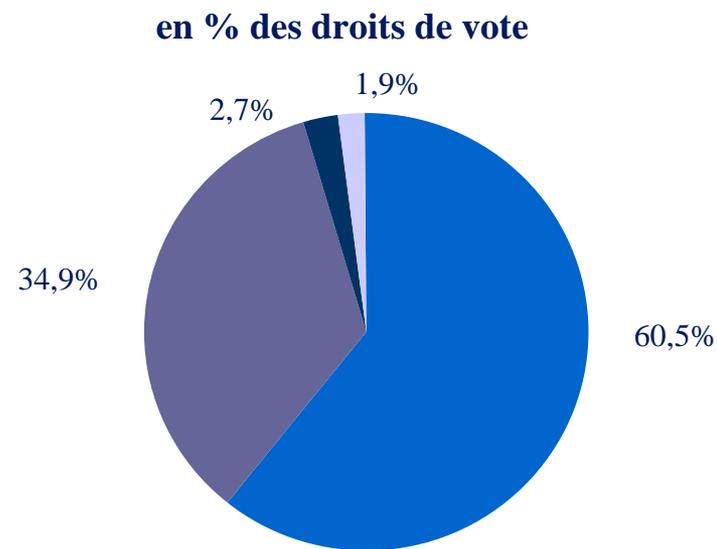
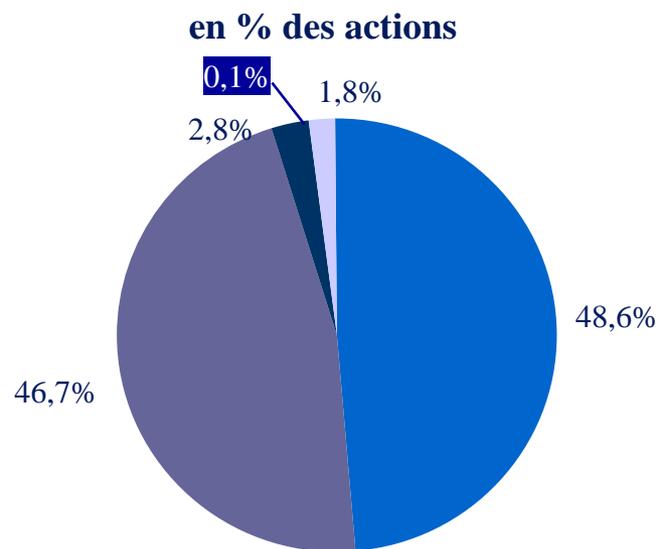
Rallye – organigramme simplifié au 30 juin 2009



Rallye – bilan consolidé au 30 juin 2009

| en millions d'euros | 31/12/2008 | 30/06/2009 | Var. |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Goodwill | 7 207 | 7 421 | 3,0% |
| Immobilisations | 7 989 | 8 048 | 0,7% |
| Participations entreprises associées | 137 | 125 | -8,8% |
| Autres actifs non courants | 1 169 | 1 166 | -0,3% |
| Stocks | 2 860 | 2 794 | -2,3% |
| Clients et autres créances | 2 995 | 2 874 | -4,0% |
| Autres actifs financiers | 163 | 75 | -54,0% |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 2 311 | 1 164 | -49,6% |
| Actifs détenus en vue d'être cédés | 237 | 295 | |
| TOTAL ACTIF | 25 068 | 23 962 | -4,4% |
| Capitaux propres | 6 012 | 6 110 | 1,6% |
| Provisions à long terme | 364 | 398 | 9,3% |
| Passifs financiers | 7 457 | 7 619 | 2,2% |
| Autres passifs non courants | 492 | 470 | -4,5% |
| Provisions court terme | 205 | 244 | 19,0% |
| Fournisseurs | 4 698 | 3 640 | -22,5% |
| Autres passifs financiers | 2 782 | 2 646 | -4,9% |
| Autres dettes | 2 931 | 2 708 | -7,6% |
| Passifs détenus en vue d'être cédés | 127 | 127 | |
| TOTAL PASSIF | 25 068 | 23 962 | -4,4% |

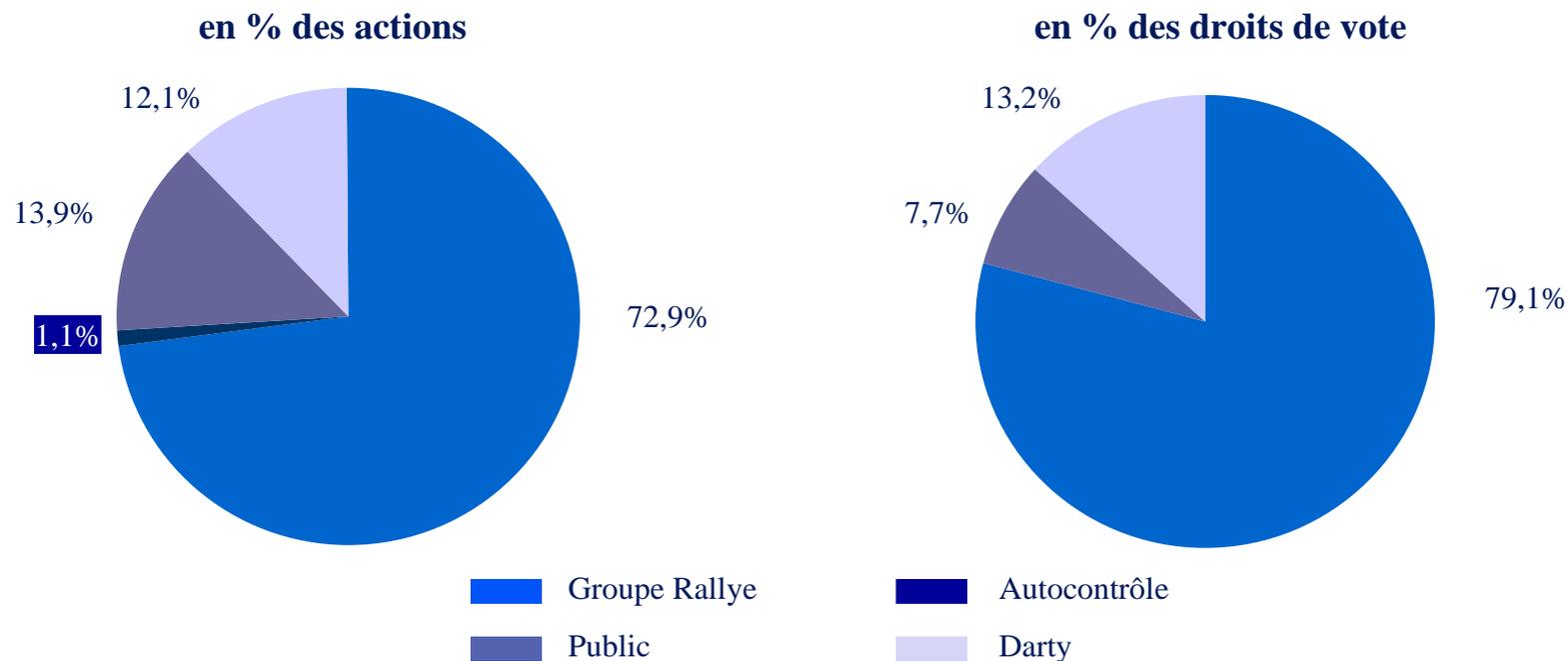
Répartition du capital de Casino au 30 juin 2009



| <i>Décomposition du capital de Casino</i> au 30/06/2009 | |
|--|-------------|
| Nb d'actions | 110 351 614 |
| Nb de droits de vote | 162 063 696 |

| <i>Détention de</i> <i>Rallye</i> | (%) |
|--------------------------------------|--------|
| 53 651 488 | 48,62% |
| 98 112 133 | 60,54% |

Répartition du capital de Groupe GO Sport au 30 juin 2009



| <i>Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 30/06/2009</i> | |
|--|-----------|
| Nb d'actions | 3 777 523 |
| Nb de droits de vote | 6 954 773 |

| <i>Détention de Rallye</i> | <i>(%)</i> |
|--------------------------------|------------|
| 2 751 986 | 72,85% |
| 5 503 972 | 79,14% |

Répartition du capital de Rallye au 30 juin 2009

Répartition du capital de Rallye au 30/06/2009

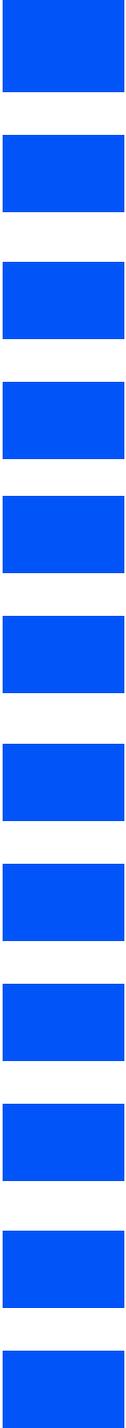
| | <i>Actions</i> | <i>en %</i> | <i>Droits de vote</i> | <i>en %</i> |
|---------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| Foncière Euris | 24 431 108 | 57,67% | 43 499 928 | 71,57% |
| Autres sociétés du groupe Euris | 807 | - | 1 357 | - |
| Auto-détention | 1 006 901 | 2,38% | - | - |
| Public | 16 921 324 | 39,95% | 17 282 299 | 28,43% |
| <i>Total</i> | <i>42 360 140</i> | <i>100,00%</i> | <i>60 783 584</i> | <i>100,00%</i> |

Capital potentiel au 30/06/2009

| | <i>Nb de titres</i> | <i>Nb d'actions potentiel</i> |
|---|---------------------|-------------------------------|
| Actions ordinaires avant dilution | 42 360 140 | 42 360 140 |
| Options de souscription | 1 150 302 | 1 150 302 |
| <i>Nombre total d'actions potentiel</i> | | <i>43 510 442</i> |

Rallye – Situation de l’Obligation Echangeable en AO Casino

| <i>Caractéristiques</i> | <i>Nominal initial</i> | <i>Échéance</i> | <i>Nb émis</i> | <i>Nb restant au 30/06/09</i> | <i>Equivalent actions Casino</i> | <i>Nominal restant</i> |
|--|------------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| OEAO 2003 1,0653 AO Casino / 1 OEAO | 300 M€ | juil-13 | 3 750 000 | 3 745 872 | 3 990 477 | 299,7 M€ |



RALLYE

Résultats semestriels 2009