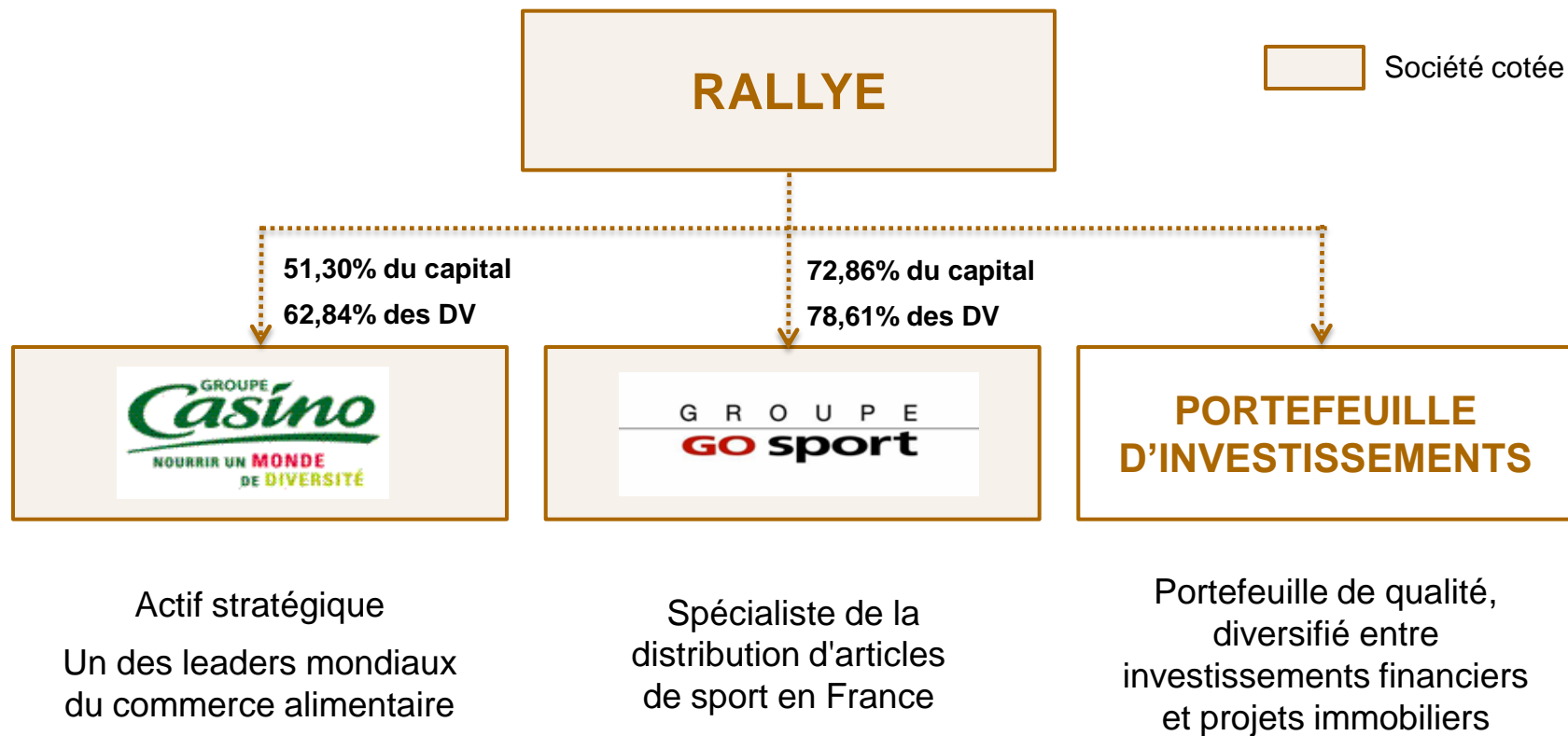


RALLYE

Résultats semestriels 2011



PRÉSENTATION DU GROUPE AU 30 JUIN 2011



FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

RALLYE

- Renforcement de Rallye dans le capital du groupe Casino, portant sa participation de 48,48% à 51,30%
- Allongement de la maturité des lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles

GROUPE CASINO

- Forte progression du chiffre d'affaires, à +18,8%, sous l'effet d'une accélération de la croissance organique (+7,8% hors essence au T2)
- Progression de la part de marché du Groupe en France : +0,2 point
- 2 opérations de croissance externe réussies à l'International : intégration par BIG C de Carrefour Thaïlande et fusion Casas Bahia / Ponto Frio au Brésil
- Renforcement de Casino dans GPA à 43,2% du capital (vs 33,7% à fin juin 2010)
- Augmentation significative de la contribution au CA et au ROC de l'International (44% du CA et 53% du ROC au S1 2011)
- Progression de l'EBITDA de +7,1% et du ROC de +5,6%

GROUPE GO SPORT

- Croissance du chiffre d'affaires des 2 enseignes au 1^{er} semestre malgré un mois de janvier difficile pour l'ensemble du marché
- Poursuite du déploiement du nouveau concept chez GO Sport et Courir, avec des performances encourageantes
- Un ROC en légère baisse de 0,6 M€ par rapport à fin juin 2010

PORTEFEUILLE

- Cessions d'investissements financiers, à hauteur de 20 M€
- Augmentation de 20 M€ de la taille du portefeuille, à 455 M€ au 30 juin 2011, sous l'effet d'une revalorisation de 29 M€ sur le 1^{er} semestre

PRINCIPAUX INDICATEURS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Données en millions d'euros

30 juin 2010

30 juin 2011

Variation

COMPTE
DE
RESULTAT

CA consolidé 13 910 16 480 +18,5%

EBITDA* 865 932 +7,7%

ROC 525 563 +7,2%

BILAN

DFN (périmètre holding) 2 589 2 794 +7,9%

BOURSE

ANR 1 331 1 432 +7,6%

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2011

- Résultats des filiales de Rallye

- Portefeuille d'investissements

- Conclusion et perspectives

- Annexes

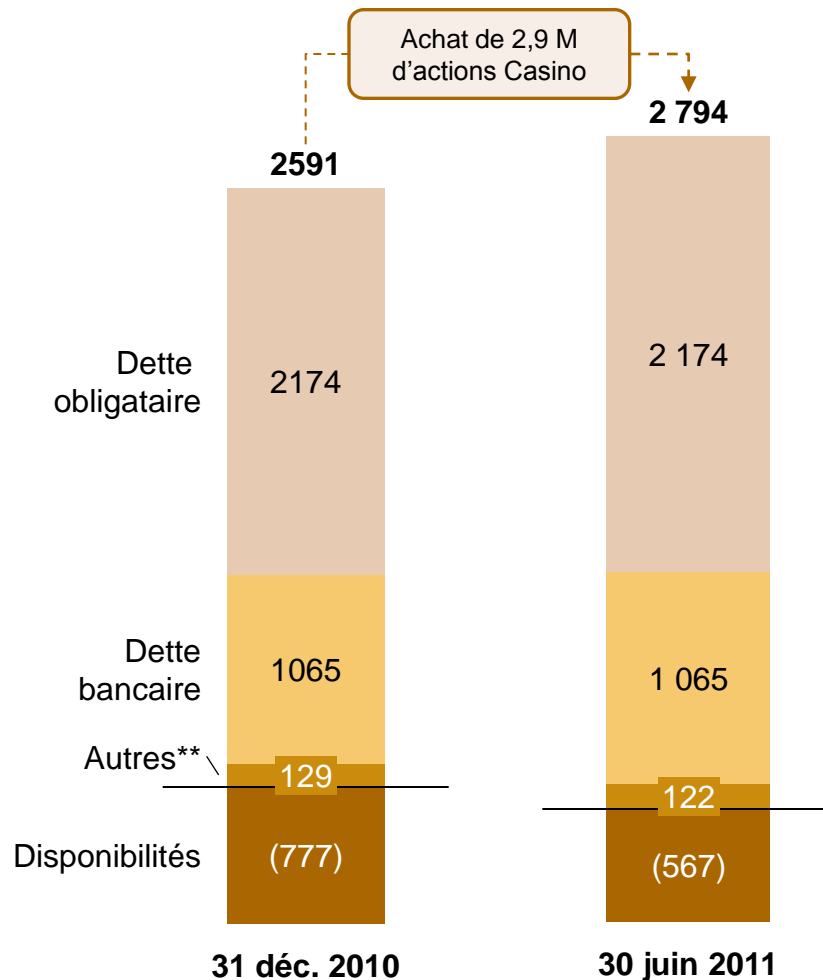
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE 7,2%

En millions d'euros	30/06/2010	30/06/2011	Var.
Chiffre d'affaires HT des activités poursuivies	13 910	16 480	+18,5%
EBITDA*	865	932	+7,7%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	525	563	+7,2%
Autres produits et charges opérationnels	(74)	(134)	
Coût de l'endettement financier net	(257)	(326)	
Autres produits et charges financiers	(15)	(2)	
Résultat avant IS	179	101	
Charge d'impôt	(108)	(53)	
Quote-part résultat des sociétés associées	11	(8)	
Résultat net des activités poursuivies	82	40	
<i>dont part du Groupe</i>	(56)	(56)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	138	96	
Résultat net des activités abandonnées	(8)	(1)	
<i>dont part du Groupe</i>	(4)	(1)	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	(4)	0	
Résultat net	74	39	
<i>dont part du Groupe</i>	(60)	(57)	+5,2%
<i>dont intérêts minoritaires</i>	134	96	

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

AUGMENTATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE SUITE AU RENFORCEMENT DANS LE CAPITAL DU GROUPE CASINO

La dette nette de Rallye au 30 juin 2011 s'établit à 2 794 M€ vs 2 591 M€ au 31 décembre 2010



- Au 1^{er} semestre 2011, Rallye a acheté près de 2,9 millions d'actions Casino pour un montant total de 212 M€, portant sa participation au capital de 48,48% à 51,30%
- Rallye prouve ainsi une nouvelle fois sa confiance dans les perspectives de croissance de son actif stratégique, Casino
- Ce renforcement, financé sur les ressources propres de Rallye, explique l'augmentation de la DFN sur le semestre

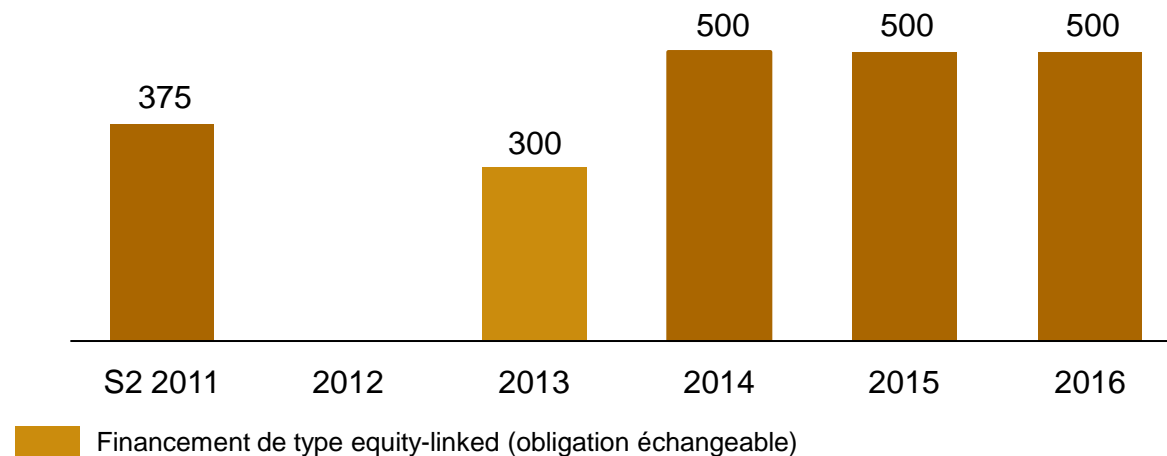
** Autres = Intérêts courus et retraitements IFRS

UN ECHÉANCIER DE LA DETTE MAÎTRISÉ

Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

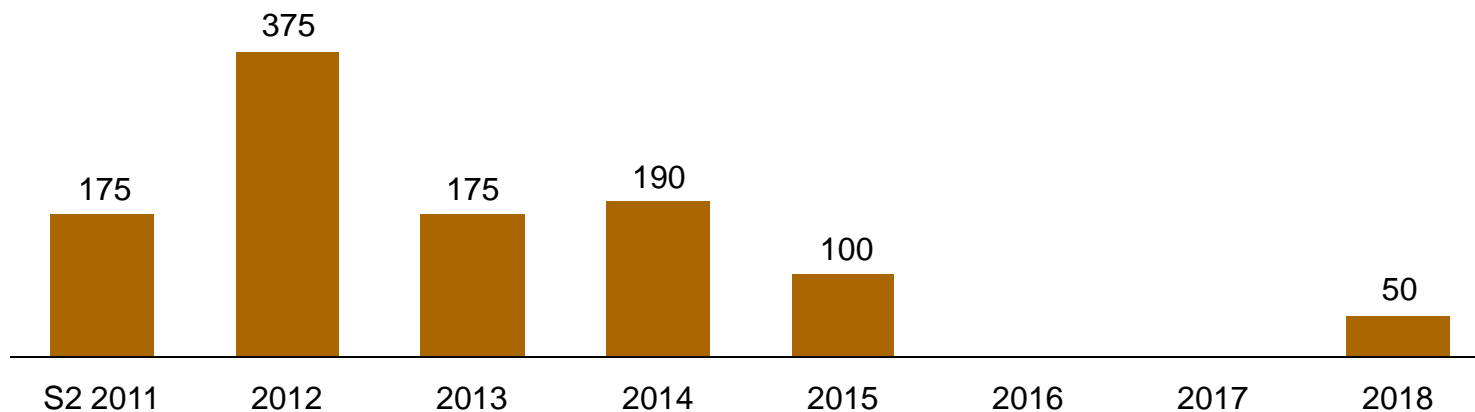
Total : 2 174 M€



Echéancier de la dette bancaire

En millions d'euros

Total : 1 065 M€



ALLONGEMENT DE LA MATURITÉ DES LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES

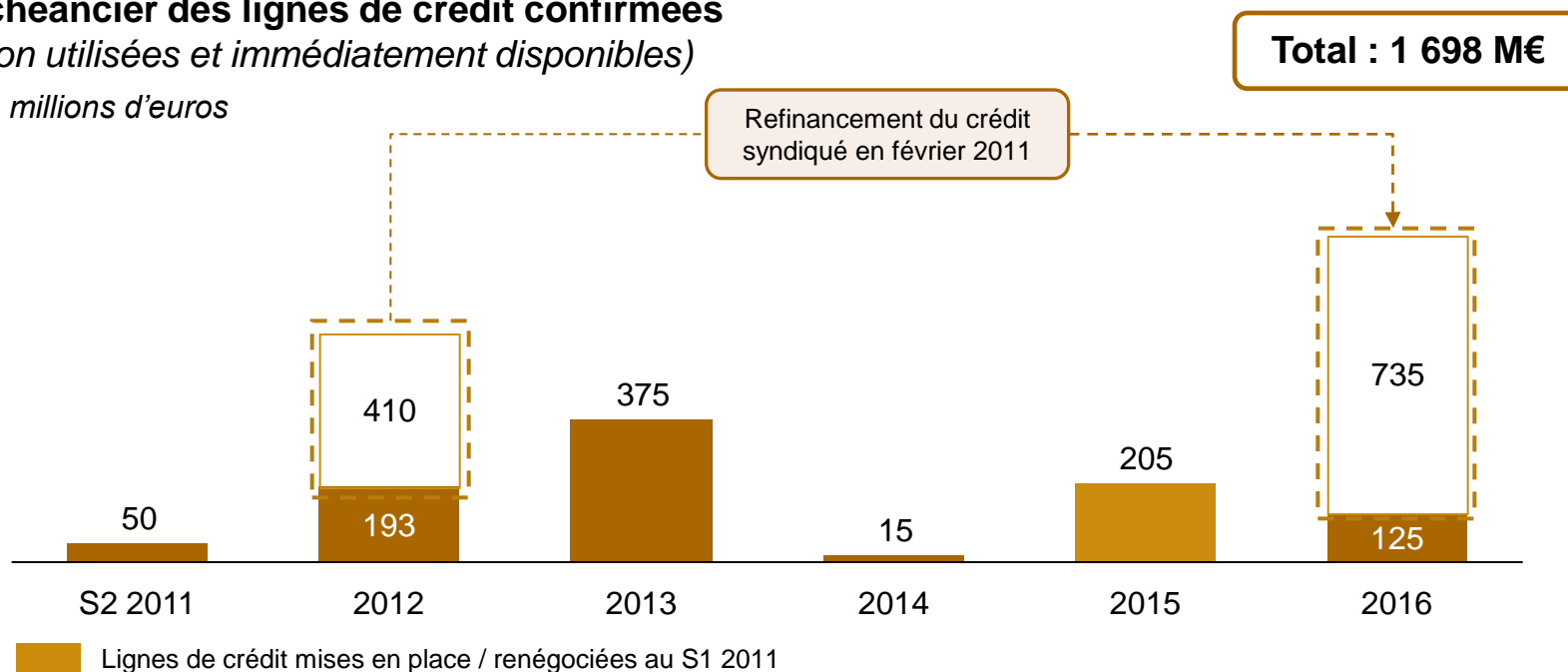
● Ressources disponibles

- Près de 570 M€ de disponibilités au 30 juin 2011
- 1 698 M€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles, dont la maturité moyenne a été allongée à 3,5 ans

Echéancier des lignes de crédit confirmées

(non utilisées et immédiatement disponibles)

En millions d'euros



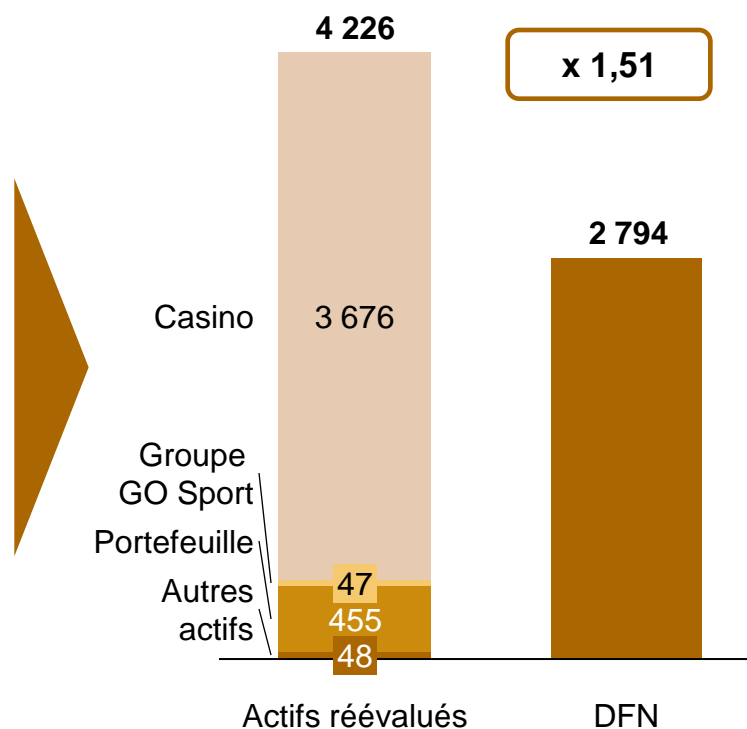
PLUS DE 4,2 Mds€ D'ACTIFS AU 30 JUIN 2011, DONT 3,7 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

Calcul de l'actif net réévalué au 30 juin 2011

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€ *
Casino	56 548 768	65,0 €	3 676
Groupe GO Sport	2 752 336	17,0 €	47
Portefeuille			455
Autres actifs			48
Actif Réévalué			4 226
Dette Financière Nette			2 794
Actif Net Réévalué			1 432

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 30/06/2011
Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 30/06/2011, dont Rallye : 28,65€

DIVIDENDE : BILAN VERSEMENT 2010 ET ACOMPTE 2011

Bilan du dividende 2010 : renforcement des fonds propres de 68 M€, par l'option d'un paiement en actions de l'intégralité du dividende

Dividende 2010	Acompte	Solde	Total
Montant (option de paiement en actions pour 100%)	0,80 € / action	1,03 € / action	1,83 € / action
Date de paiement	7 octobre 2010	6 juin 2011	-
Résultat paiement en actions	85,02% des droits exercés	87,1% des droits exercés	-
Montant paiement en numéraire	5,1 M€	5,8 M€	10,9 M€
Nombre d'actions nouvelles	1 251 109 actions (fonds propres renforcés de 29 M€)	1 321 416 actions (fonds propres renforcés de 39 M€)	2 572 525 actions (fonds propres renforcés de 68 M€)

Acompte sur dividende 2011

- Le conseil d'administration de Rallye a décidé de mettre en paiement le 6 octobre 2011, un acompte sur dividende de 0,80 €, montant inchangé par rapport à l'an dernier
- Les actionnaires auront à nouveau la possibilité d'opter pour le paiement en actions à hauteur de 100% de l'acompte sur dividende

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1er semestre 2011
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

- **Forte progression du CA de Casino (+18,8%) au S1**

- Poursuite de l'évolution du profil du Groupe vers un mix de pays / formats favorable : la part de l'international dans le CA passe de 38% à 44%

- **Accélération de la croissance organique (hors essence) en France et à l'international**

- En France : +3,2% au T2 (après +1,2% au T1 et +0,6% en 2010)
- A l'International : +15,1% au T2 (après +10,5% au T1 et en 2010)

- **Hausse de 0,2 point de la part de marché alimentaire de Casino en France, depuis le début de l'année 2011**

- **EBITDA de Casino en hausse de +7,1%**

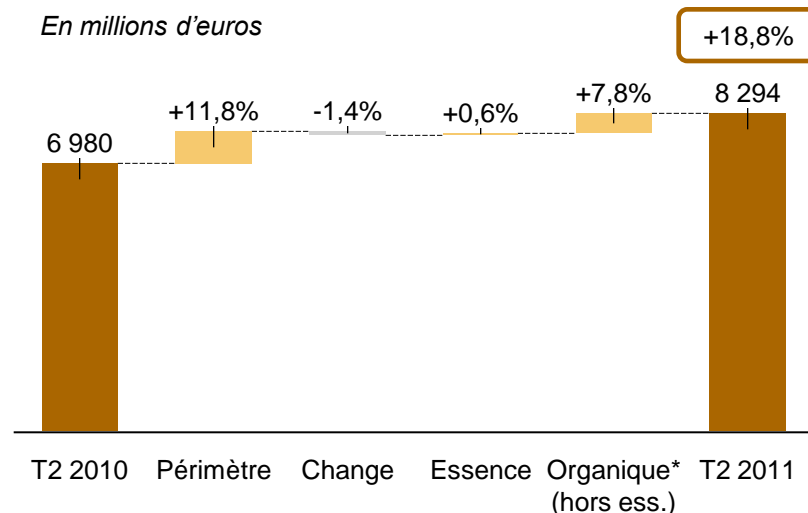
- Forte contribution des activités internationales
- En France, après un T1 pénalisé par la hausse des coûts d'achat, amélioration significative de la rentabilité au T2

- **Deux opérations de croissance externe réussies à l'international**

- Succès de l'intégration par Big C des magasins Carrefour Thaïlande et de la fusion Casas Bahia / Ponto Frio au Brésil

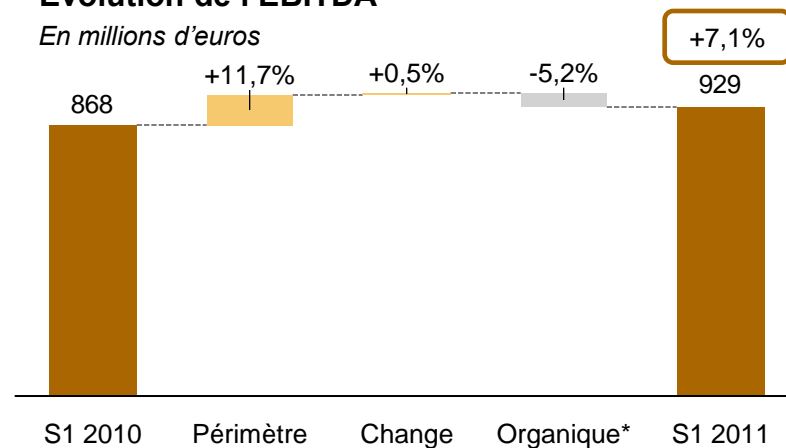
Evolution du chiffre d'affaires au T2 2011

En millions d'euros



Evolution de l'EBITDA

En millions d'euros



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

CHIFFRES CLÉS : CROISSANCE DES PRINCIPAUX INDICATEURS AU 1^{ER} SEMESTRE 2011

En millions d'euros	S1 2010	S1 2011	Var. vs S1 2010	Var. vs S1 2010 en organique*
CA Consolidé HT	13 589	16 144	+18,8%	7,1%
EBITDA**	868	929	+7,1%	-5,2%
<i>Marge EBITDA</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,8%</i>	<i>-63 bp</i>	<i>-73 bp</i>
ROC**	541	571	+5,6%	-9,6%
<i>Marge opérationnelle courante**</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,5%</i>	<i>-44 bp</i>	<i>-62 bp</i>
Autres produits et charges opérationnels	(56)	(125)		
Coût de l'endettement financier net	(154)	(214)		
Résultat net normalisé***, part du Groupe	208	178	-14,3%	
Dette Financière Nette	5 368	6 783	+26,4%	

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

** 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

- Hors impact du Brésil et de la Thaïlande, stabilité du coût de l'endettement financier
- Autres produits et charges opérationnels affectés au S1 2011 par une charge fiscale exceptionnelle en Colombie de 72 M€

FRANCE : UN TRES BON 2^{ème} TRIMESTRE ET UNE AMELIORATION PROGRESSIVE DE LA RENTABILITE

Accélération de la croissance au T2, à +7,3% (vs +4,5% au T1 et +1,7% en 2010), soutenue par une progression de la croissance organique (+3,2%)

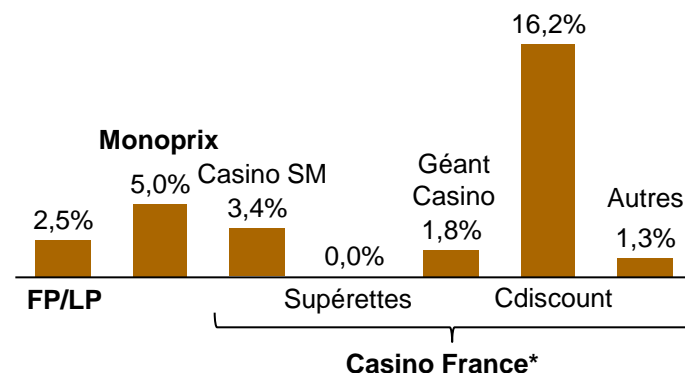
- Hausse de +0,2 point de la part de marché alimentaire de Casino au 1^{er} semestre 2011
- Bonne performance des ventes tous magasins de Monoprix et Casino Supermarchés
- Progression des ventes de Géant sous l'effet du redressement de l'alimentaire
- Accélération de la croissance de Cdiscount

Amélioration progressive de la rentabilité après un début d'année pénalisé par la hausse des coûts d'achat

En millions d'euros	S1 2010 publié	Marge	S1 2011 publié	Marge	Var. marge en organique
Casino France*	163	2,9%	156	2,7%	-17 bp
Franprix / Leader Price	116	5,7%	58	2,6%	-339 bp
Monoprix	68	7,2%	57	5,8%	-141 bp
FRANCE	347	4,0%	271	3,0%	-105 bp

- Résilience de la marge opérationnelle de **Casino France** grâce au mix de ses activités
- Marge opérationnelle de **Franprix-Leader Price** comparable à celle du 2^{ème} semestre 2010, la baisse des prix de vente ayant été significative chez LP à partir de mai-juin 2010
- Rentabilité de **Monoprix** affectée par un décalage ponctuel dans la répercussion des hausses de prix d'achat

Croissance organique par format (hors essence) – T2 2011 vs T2 2010



* Inclut Géant, Casino Supermarchés, supérettes et activités complémentaires

FRANCE : RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE (1/2)

Formats de proximité : croissance confirmée

- **Bonnes performances de Monoprix et Casino Supermarchés**
 - Progression soutenue des ventes de Monoprix (+5,0% au T2 2011 en organique hors essence) sous l'effet de la hausse du trafic et du panier
 - Gain de part de marché au 1^{er} semestre et accélération de la croissance des ventes de Casino Supermarchés au T2 (+3,4% en organique hors essence)
- **Ventes totales de Franprix en hausse de +0,8% en organique au deuxième trimestre 2011**
 - Contribution significative de l'expansion à la croissance (23 ouvertures au S1 2011)
 - Poursuite du déploiement du nouveau concept (31 rénovations au premier semestre)
 - Ventes à magasins comparables en retrait notamment en raison de l'arrêt des ouvertures le dimanche après-midi
- **Ventes des supérettes stables**
 - Renforcement de l'attractivité de l'enseigne, à travers notamment le nouveau concept « Casino Shopping », dont les 2 premiers magasins tests ont été ouverts avec succès à Marseille et Saint-Etienne
 - Poursuite de l'optimisation du parc (159 ouvertures et 156 fermetures au premier semestre)

Leader Price : une compétitivité prix renforcée

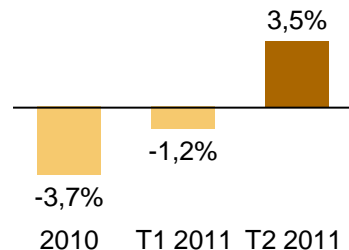
- **Ventes à magasins comparables en hausse de +2,7% au 1^{er} semestre**, traduisant une bonne tenue du trafic
- **Progression des ventes totales (+4,1%) sous l'effet de l'expansion** (14 ouvertures au S1 2011)
- **Part de marché stable** au premier semestre
- **Baisse sélective des prix et relance de la marque « Le Prix Gagnant »** pour retrouver des tarifs compétitifs
- **Déploiement du nouveau concept** en ligne avec les objectifs : 60 magasins rénovés au premier semestre

FRANCE : RENFORCEMENT DE LA DYNAMIQUE COMMERCIALE (2/2)

Géant Casino : confirmation de l'amélioration des ventes en alimentaire

- **Hausse des ventes en alimentaire avec un positionnement prix amélioré depuis le S2 2010**

Ventes à magasins comparables en alimentaire



- **Vente à magasins comparables en hausse de +1%** (hors essence) au T2, avec une progression du panier
- **Part de marché stable au 1^{er} semestre**
- **Amélioration de la tendance des ventes en non-alimentaire**
 - Ventes à magasins comparables à -2,8% au T2 2011 contre -6,7% au T1 2011
 - Mise en œuvre d'une nouvelle politique basée sur la sélectivité des produits, le transfert d'espaces vers des activités rentables et le multicanal

Autres activités : poursuite du dynamisme de Cdiscount et de Mercialys

Cdiscount : un excellent T2

- **Accélération de la croissance organique des ventes au T2 2011, à +16,2% (vs +12,2% au T1)**
 - Bonnes performances de l'ensemble des catégories, en particulier l'électronique et la maison
 - Augmentation des parts de marché sur les magasins techniques (informatique, high-tech et électroménager)
- **Poursuite du déploiement de l'emporté** pour les produits de moins de 30kg chez Franprix

Mercialys : un outil unique au service du dynamisme de nos centres commerciaux

- **Croissance soutenue des revenus locatifs de +9,3%***
- **Un rythme élevé de rénovation et d'optimisation** des sites Alcludia / Esprit Voisin, avec 7 livraisons réalisées sur le semestre (46 000 m2 traités**)
- Poursuite de la stratégie de **rotation des actifs**

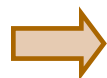
* Donnée publiée par Mercialys

** Sites ayant fait l'objet d'une extension, d'une restructuration ou d'une rénovation

INTERNATIONAL : ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ET RENTABILITE RENFORCEE

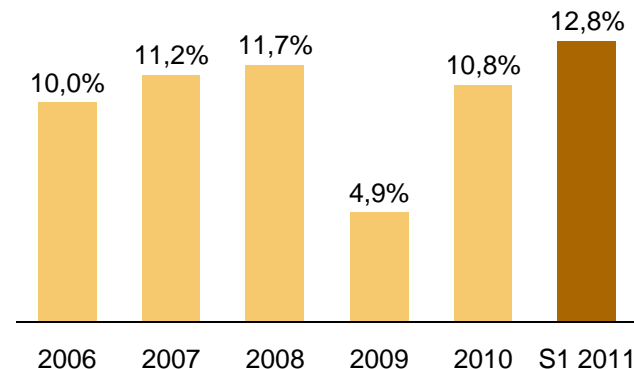
Poursuite d'une très forte croissance au 2^{ème} trimestre 2011 (+38,2%), tant en Amérique du Sud qu'en Asie

- Un rythme de développement soutenu et régulier
- Une accélération de la croissance organique au T2, à +15,1% (vs +10,5% au T1)



Augmentation significative de la contribution de l'International au CA (44% vs 38% fin 2010)

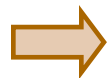
Evolution de la croissance organique du CA International



Hausse très importante du ROC des filiales à l'International sur le 1^{er} semestre 2011 (+54,6%)

En millions d'euros	S1 2010	Marge	S1 2011	Marge	Var. marge en organique
Amérique du Sud	132	3,7%	197	3,8%	0 bp
Asie	55	5,7%	96	6,7%	+36 bp
Autres secteurs	8	Na	8	Na	Na
INTERNATIONAL	194	3,9%	301	4,3%	+7 bp

- Evolution favorable de la marge de l'Amérique du Sud
- Hausse significative de la marge de l'Asie, sous l'effet notamment des synergies mises en œuvre en Thaïlande



Augmentation significative de la contribution de l'International au ROC (53% vs 41% fin 2010)

INTERNATIONAL : FORTE CROISSANCE DANS LES 4 PAYS CLES AU 1^{er} SEMESTRE 2011

Exito (Colombie) : une activité très dynamique au T2

- **Forte progression des ventes à magasins comparables : +14,8%***
 - Ventes totales en hausse de + 21,0%* au T2
 - Politique commerciale innovante appuyée sur une enseigne « Exito » Leader
- **Montée en puissance de l'expansion**, avec 24 ouvertures de magasins au 1^{er} semestre
 - Effet positif du programme de conversion des magasins : 28 magasins convertis au 1^{er} semestre

GPA (Brésil) : poursuite d'une croissance soutenue

- **Croissance à deux chiffres des ventes à magasins comparables: +11,0%***
 - Ventes totales du Brésil en hausse de +61,5%*, sous l'effet d'une politique active de développement du réseau (12 ouvertures)
- **En alimentaire**, ventes à magasins comparables en hausse de +9,3%*
- **En électronique**, les ventes de Globex progressent de +17,6%* à magasins comparables, en dépit d'un effet de base élevé (Coupe du Monde)

BIG C Thaïlande : très fort dynamisme

- **Ventes totales en forte hausse** sous l'effet de l'intégration de Carrefour Thaïlande
- **Croissance organique satisfaisante**
 - Poursuite du développement des nouveaux formats (ouvertures de 10 magasins Mini Big C au S1)
- **Intégration des magasins de Carrefour en ligne avec le plan Synergies :**
 - 50% de l'objectif initial (1,2% du CA combiné) atteint dès 2011

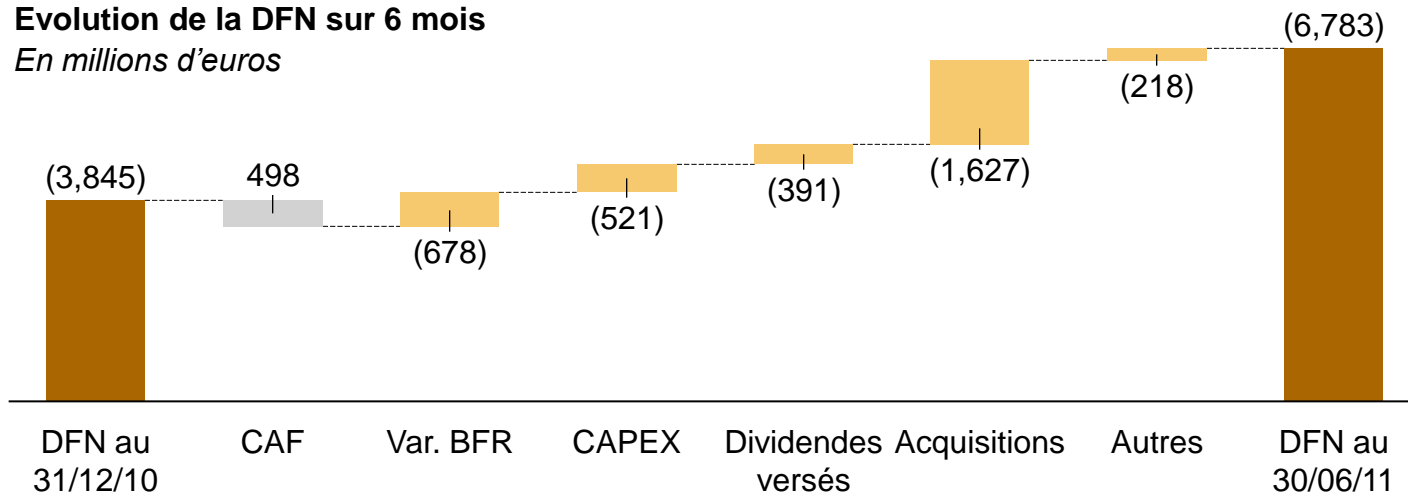
Très forte progression de l'activité au Vietnam

- **Très forte croissance des ventes en organique (+52,2%)** portée par :
 - Le très fort dynamisme des ventes à magasins comparables
 - La contribution significative de l'expansion (impact des 5 HM ouverts fin 2010)
- **Lancement d'un nouveau concept de magasin de proximité : New Cho**
 - 2 ouvertures au 1^{er} semestre

UNE DFN IMPACTEE PAR DES OPERATIONS DE CROISSANCE EXTERNE EXCEPTIONNELLES

Evolution de la DFN sur 6 mois

En millions d'euros



- **Augmentation de la DFN au 30 juin 2011** du fait de :
 - L'acquisition en janvier 2011 des titres Carrefour Thaïlande pour 868 M€
 - La montée au capital de GPA au cours du mois de juin 2011
 - La consolidation de master franchisés Franprix-Leader Price
- **Une hausse compensée par un objectif de cessions et d'augmentations de capital porté à plus d'1 Md d'euros pour 2011** (contre 700 M€), dont 680 M€ déjà engagés (cessions d'actifs immobiliers matures, augmentation de capital d'Exito)
- **Allongement de la maturité moyenne de la dette obligataire**, de 3,4 à 4,6 ans, suite à l'émission en mai 2011 d'une obligation « benchmark » à 10 ans
- Au second semestre, Casino **renforcera sa flexibilité financière** avec pour objectif de maintenir son ratio d'endettement financier dette nette/EBITDA à un niveau inférieur à 2,2x
 - Note BBB- perspective stable, réaffirmée par S&P et Fitch en juillet 2011

UN SEMESTRE CARACTÉRISÉ PAR L'ACCÉLÉRATION DE LA TRANSFORMATION DE CASINO A L'INTERNATIONAL

AMÉRIQUE LATINE HISPANOPHONE

Constitution autour d'Exito d'une plate-forme de développement en Amérique Latine hispanophone

- **Acquisition par Exito de la participation de Casino dans Disco et Devoto** en Uruguay et **augmentation de capital de 1,4 Mds USD** souscrite par Casino à hauteur de sa quote-part
- **Opération créatrice de valeur** tant pour Exito que pour Casino
- **Poursuite de la croissance organique d'Exito**, via l'ouverture de 50 Exito Express et environ 20 Bodega Surtimax

BRÉSIL

Confirmation de l'engagement à long terme de Casino au Brésil

- **Casino a récemment porté sa participation de 33,7% à 43,2% dans GPA**, qui a changé de dimension en 2011 suite au rapprochement entre Casas Bahia et Ponto Frio
- Par son mix d'activité (alimentaire, électronique et e-commerce), **GPA dispose d'un potentiel de croissance très élevé**

ASIE DU SUD-EST

Consolidation du leadership en Thaïlande et au Vietnam

- **Succès de l'intégration de Carrefour** en Thaïlande ; Big C peut dès à présent entamer une nouvelle phase de son développement
- **Big C Vietnam renforce son leadership** avec la poursuite de l'expansion en hypermarchés, en galeries marchandes et en format de proximité

PERSPECTIVES ET PLANS D' ACTIONS EN FRANCE

PARTS DE MARCHÉ ET COMPÉTITIVITÉ

Objectif de progression de la part de marché de Casino grâce au renforcement de la compétitivité des enseignes

- Renforcement de la compétitivité prix de Géant
- Objectif de progression de la rentabilité de Leader Price, par le développement du chiffre d'affaires et la maîtrise des coûts

E-COMMERCE ET EXPANSION

Poursuite du développement du e-commerce, relais de croissance dans le non-alimentaire, et de l'expansion sur les formats porteurs de proximité et de discount

- Lancement de la **market place** sur le site de Cdiscount au T3 2011, et **accélération du multicanal** pour accroître les ventes en non-alimentaire
- Casino vise en 2011 l'ouverture de 390 supérettes, 80 Franprix, 10 Casino SM, 30 magasins (tous formats) pour Monoprix et c.35 Leader Price

EXCELLENCE OPERATIONNELLE ET FINANCIERE

Poursuite des plans d'excellence opérationnelle et financière

- Confirmation des objectifs de **réduction de coûts de 120 M€ en 2011**
- Confirmation de l'objectif de **réduction des stocks de 1 jour par an sur les 3 prochaines années**
- **Un programme de cessions d'actifs et d'augmentations de capital porté à plus de 1 Md€** en 2011 (dont 680 M€ de cessions déjà engagés) contre 700 M€ initialement

CONFIRMATION DES OBJECTIFS DE CASINO

- La performance de Casino au 1^{er} semestre démontre **l'efficacité de son modèle économique**
 - Un profil de croissance renforcé par une exposition accrue aux pays émergents avec des enseignes leaders, perçues comme locales par le consommateur
 - Un mix d'activités favorable en France
- Casino est confiant dans sa capacité à délivrer une croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à 10% sur les trois prochaines années
- Au 2^{ème} semestre, Casino entend poursuivre l'accélération de sa transformation, et confirme ainsi les objectifs fixés en début d'année pour 2011 :
 - Renforcement de sa part de marché en France, grâce notamment à la poursuite de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
 - Progression de la marge de Franprix - Leader Price
 - Maintien à l'international d'une croissance organique élevée et rentable
 - Objectif de cessions porté à plus de 1 Md€ (dont 680 M€ déjà engagés) contre 700 M€ initialement
- Casino se fixe pour objectif de maintenir son ratio de **dette nette/EBITDA à un niveau inférieur à 2,2x à fin 2011**

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1er semestre 2011
- Résultats des filiales de Rallye
 - Groupe Casino
 - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

CROISSANCE DU CA DE CHAQUE ENSEIGNE MALGRE UN MOIS DE JANVIER DIFFICILE POUR L'ENSEMBLE DU MARCHE

GO SPORT FRANCE

CA en hausse de 3,8% en comparable sur le 1er semestre, avec une nette amélioration de tendance au T2

- **Poursuite du déploiement du nouveau merchandising** dans 10 magasins, portant à 42 le nombre total de magasins remodelés
- **Montée en puissance des marques** internationales et exclusives
- **Renforcement de la communication** et consolidation de l'identité de l'enseigne GO Sport
- Intensification du marketing direct, visant à **créer un lien fort avec les clients fidélisés**

COURIR

CA en comparable en augmentation de 15,7% au 1er semestre, confirmant le succès de la relance commerciale de l'enseigne

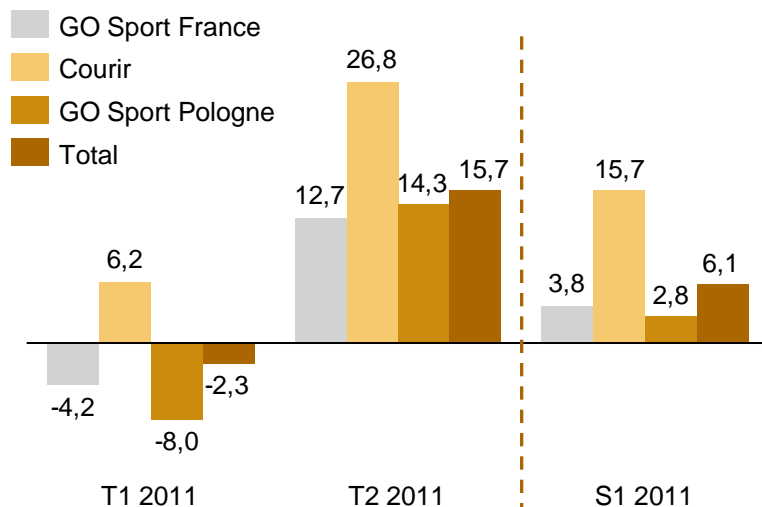
- **Un mix produits optimisé** entre la chaussure et le textile / accessoires et **une offre différenciante**, soutenue par **un nouveau merchandising**
- **Poursuite du déploiement du nouveau concept** dans 10 magasins, portant à 15 le nombre total de magasins remodelés
- **Poursuite de la rationalisation du parc**, avec 6 fermetures au S1

GO SPORT POLOGNE

Nette amélioration de tendance au 2^{ème} trimestre, notamment grâce au déploiement du nouveau merchandising dans plus de la moitié du parc

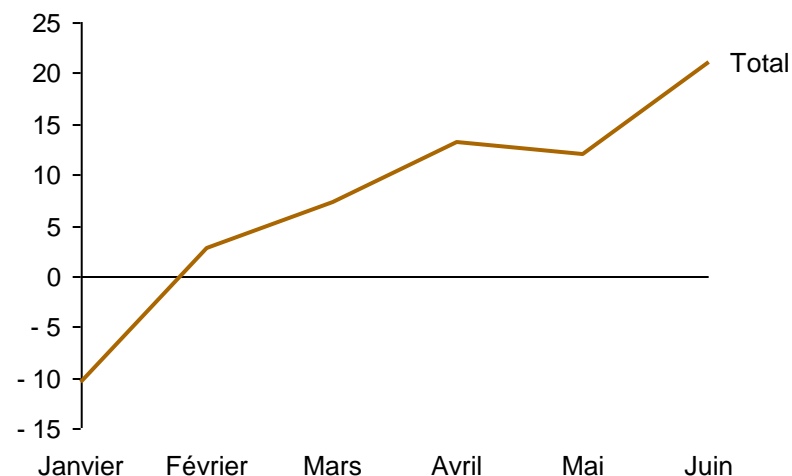
CHIFFRE D'AFFAIRES EN NETTE AMELIORATION DE TENDANCE AU T2 2011 MAIS ROC EN LEGER RECUL

Taux de croissance du CA* HT de Groupe GO Sport au 1^{er} semestre 2011 (En %)



* A magasins comparables et taux de change constants

Taux de croissance mensuels du CA HT de Groupe GO Sport au 1^{er} semestre 2011 (En %)**



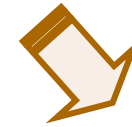
** A magasins comparables et taux de change constants (hors franchisés)

Chiffres-clés - En millions d'euros	S1 2011	S1 2010	Var.	Var %
Chiffre d'affaires HT	327,6	310,7	+16,9	+5,4%
Marge commerciale	131,5	125,4	+6,1	+4,9%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires HT	40,1%	40,4%	-0,3 pt	
EBITDA ⁽¹⁾	-1,7	-1,1	-0,6	
Résultat opérationnel courant	-11,7	-11,1	-0,6	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-14,4	-15,2	+0,8	
Endettement financier net au 30 juin	-107,1	-68,7		

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

PRIORITÉS STRATÉGIQUES POUR LE 2^{EME} SEMESTRE 2011

Poursuite des plans d'actions engagés au sein de chaque enseigne



GO SPORT

Une priorité : la différenciation

- Lancement de nouvelles collections, plus adaptées à la zone de chalandise de chaque magasin
- Poursuite de l'amélioration du nouveau merchandising (création de nouvelles catégories leaders telles que GO Shoes, GO Kids, etc...)
- Intensification du partenariat avec les marques
- Poursuite de l'amélioration de l'accueil / service en magasin et modernisation du site internet
- Optimisation continue du programme de fidélité
- Rénovation du magasin de La Défense, nouveau flagship de l'enseigne
- Test de remodelings « lights » dans 6 magasins

COURIR

Axe principal : poursuite du déploiement du nouveau concept

- Passage de 6 magasins au nouveau concept dont le Courir « Premium » rue de Rivoli à Paris

Enrichissement de l'offre

- Introduction de nouvelles marques et d'un nouveau segment de produits destinés aux adolescents sportifs urbains

Renforcement du service en magasin et de la relation client (notamment par la modernisation du programme de fidélité et du site internet)

Poursuite de la rationalisation

Optimisation des processus d'exploitation, en particulier la gestion des stocks et l'amélioration des coûts logistiques et des services aux magasins

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1er semestre 2011
- Résultats des filiales de Rallye
- **Portefeuille d'investissements**
- Conclusion et perspectives
- Annexes

POURSUITE DU PROGRAMME DE CESSIONS, AVEC 20 M€ D'ACTIFS CÉDÉS

Opérations réalisées au S1 2011

- Au cours du 1^{er} semestre 2011, Rallye a cédé 7 lignes de son portefeuille, principalement dans les segments LBO / Capital développement et énergie, en Europe et aux US, pour un total de 20 M€
 - Au global, des prix de cessions sensiblement supérieurs à leur valorisation dans le portefeuille de Rallye*
 - Des cessions ayant généré d'importants retours sur capitaux investis, avec par exemple :
 - ✓ **Kbro** (société de services de réseaux câblés) : multiple de 4,9x le montant investi
 - ✓ **Solarwinds** (société spécialisée dans la gestion de réseaux informatiques) : multiple de 4,5x le montant investi
 - ✓ **Mill Digital** (société spécialisée dans la post production vidéo) : multiple de 2,2x le montant investi

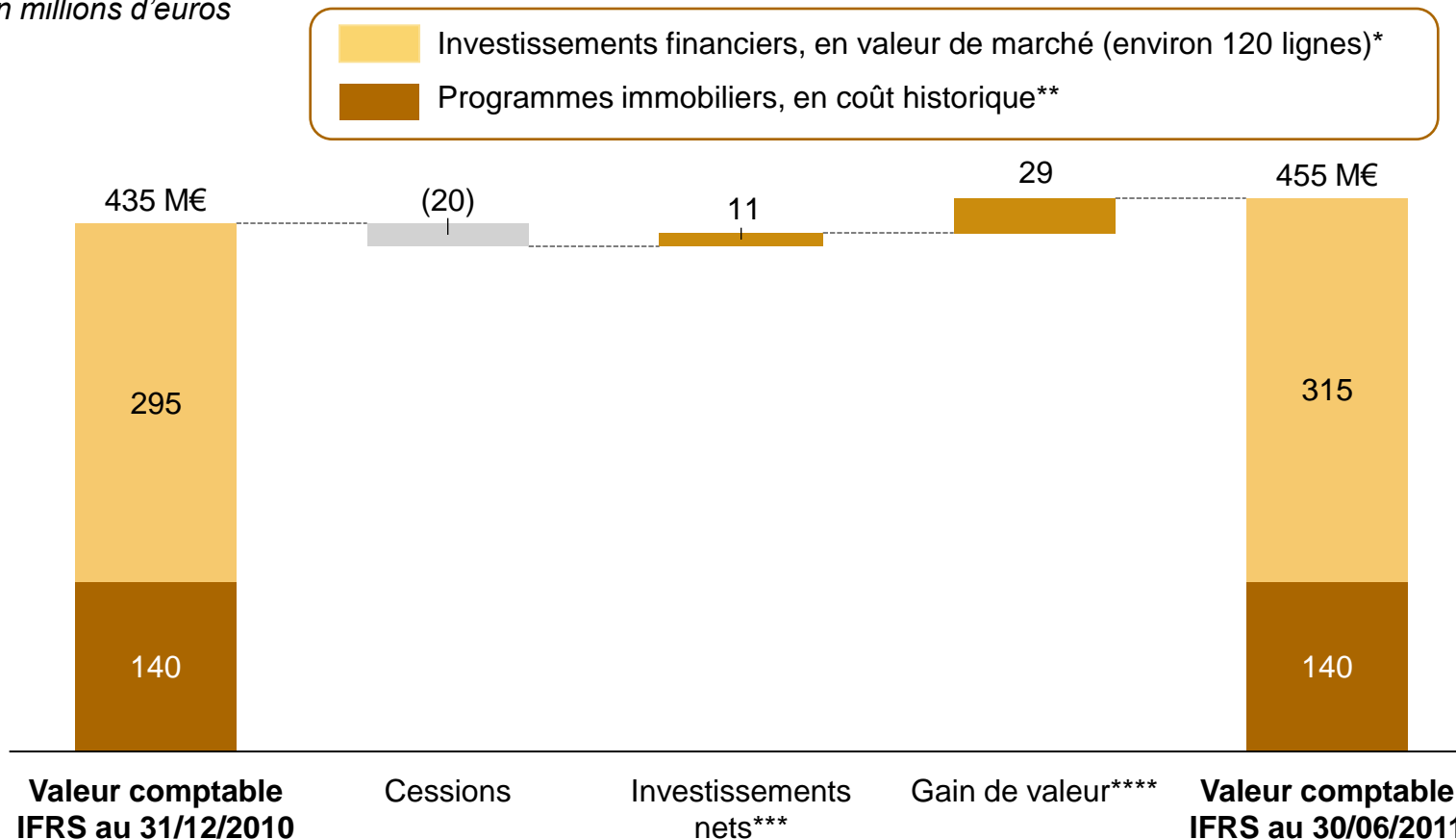
Opérations en cours depuis le 30 juin 2011

- Cessions en cours d'investissements financiers qui devraient permettre à Rallye d'encaisser un montant de 16 M€ et qui feraient ressortir des multiples élevés sur capitaux investis

* Correspondant à leur valeur comptable IFRS au 31/12/2010

REVALORISATION DU PORTEFEUILLE DE 29 M€ AU S1 2011

En millions d'euros



* La valeur de marché des investissements financiers est la valeur comptable retenue dans les comptes consolidés (juste valeur - IAS 39), en tenant compte des couvertures de change et provient des dernières valorisations externes disponibles (General Partners des fonds) ajustées le cas échéant des derniers éléments connus

** Les programmes immobiliers sont enregistrés en coût historique, en tenant compte des couvertures de change, et ne sont pas réévalués avant la cession des investissements (IAS 40)

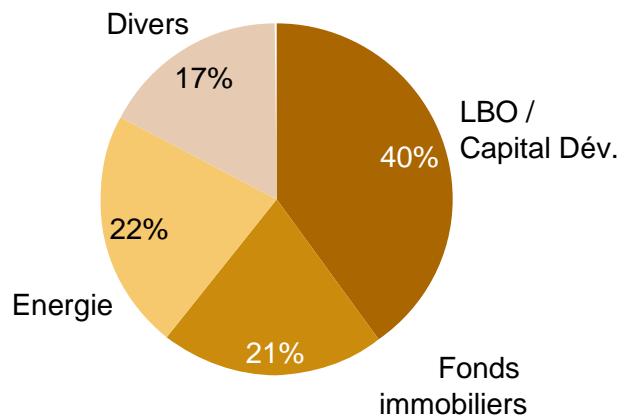
*** Investissements nets des encaissements

**** Augmentation de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2010

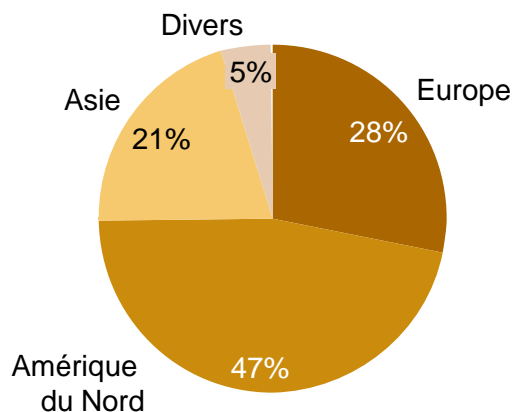
DES INVESTISSEMENTS DIVERSIFIÉS ET DE QUALITÉ...

Des investissements financiers diversifiés pour 315 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



Des investissements immobiliers de qualité pour 140 M€

En activité

Nom	Pays	Ville	Description
Manufaktura	Pologne	Lodz	Centre commercial ouvert en mai 2006
Ruban Bleu*	France	St Nazaire	Centre commercial ouvert en mai 2008
Loop 5	Allemagne	Francfort	Centre commercial ouvert en octobre 2009
Leto	Russie	St-Petersbourg	Centre commercial partiellement ouvert en mai 2011

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

Autres actifs immobiliers

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

* La commercialisation du programme résidentiel s'est achevée au S1 2011

...COMPRENANT NOTAMMENT 2 CENTRES COMMERCIAUX EN ACTIVITÉ À TRÈS FORTE NOTORIÉTÉ

Manufaktura Lodz



- Ouvert en mai 2006 au cœur de Lodz, 2^{ème} ville de Pologne, sur un terrain de 28 hectares
 - Un des plus grands centres commerciaux de Pologne
 - c. 110 000 m² de surface de vente incluant 256 boutiques, 54 surfaces moyennes, un hypermarché et un cinéma multiplexe
- Revenu brut annuel en forte progression, de 22M€ en 2010 à près de 24 M€ en 2011, du fait de la renégociation en cours d'une partie des baux
 - Quote-part de détention de Rallye : 33,3%

Loop 5 Francfort



- Ouvert depuis le 9 octobre 2009, dans la ville de Weiterstadt, au sud de Francfort
 - Surface locative brute de 59 000 m², incluant 155 boutiques, et 19 moyennes surfaces
- Revenu brut annuel de l'ordre de 20 M€
 - Quote-part de détention de Rallye dans Loop 5 : 24%

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1er semestre 2011
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

CONCLUSION

Des actifs aux fondamentaux solides

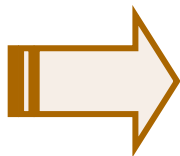
- Casino, un modèle économique efficace :
 - Un profil de croissance renforcé par une exposition accrue aux pays émergents, avec des enseignes leaders
 - Un mix d'activités diversifié et pertinent en France
- Groupe GO Sport
 - Une relance commerciale amorcée avec des nouveaux concepts aux résultats encourageants
- Portefeuille d'investissements
 - Un portefeuille diversifié de qualité, en cours de cession

Une flexibilité financière accrue

- Gestion dynamique des financements de Rallye, ayant permis d'allonger la maturité des lignes de crédit
 - Refinancement du crédit syndiqué pour 735 M€, à échéance 2016
 - Renégociation de la maturité de plusieurs lignes de crédit
- Situation de liquidité solide
 - 1,7 Md € de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles
 - Près de 570 M€ de disponibilités

PERSPECTIVES

- Rallye a poursuivi au 1^{er} semestre 2011 son programme de cession d'actifs en portefeuille avec 20 M€ d'actifs cédés
- Le Groupe confirme son objectif de **céder l'ensemble de son portefeuille** et se donne comme priorité d'**optimiser le prix de sortie des actifs**
 - Rallye va **réduire significativement la taille de son portefeuille d'investissements d'ici fin 2012**



Rallye confirme ainsi son engagement de poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire sensiblement sa dette financière nette

SOMMAIRE

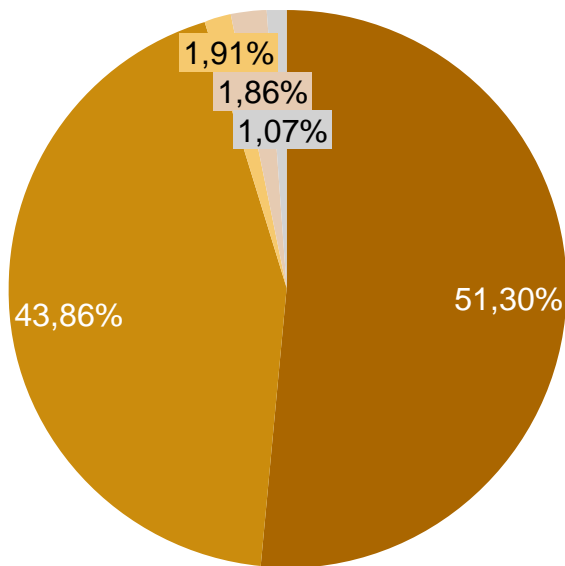
- RALLYE : Résultats du 1er semestre 2011
 - Résultats des filiales de Rallye
 - Portefeuille d'investissements
 - Conclusion et perspectives
- Annexes

RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2011

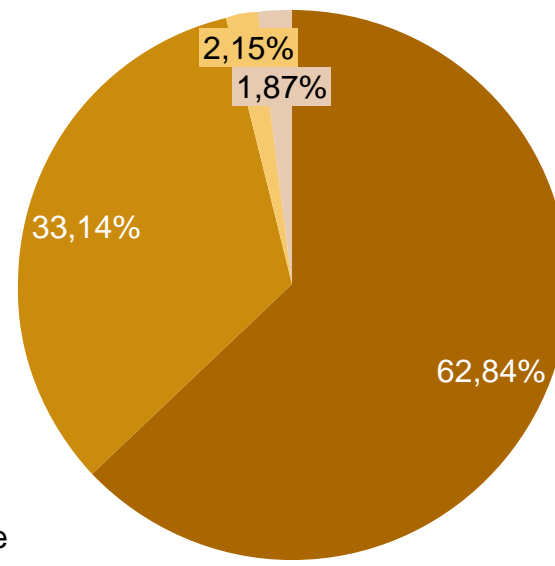
En millions d'euros	31/12/2010	30/06/2011	Variation
Goodwill	7 669	8 695	13,4%
Immobilisations	8 927	9 356	4,8%
Participations entreprises associées	211	148	-29,9%
Autres actifs non courants	1 299	1 470	13,2%
Stocks	3 064	3 347	9,2%
Clients et autres créances	3 659	3 908	6,8%
Autres actifs financiers	308	240	-22,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 435	2 341	-31,8%
Actifs détenus en vue d'être cédés	19	531	
TOTAL ACTIF	28 590	30 036	5,1%
Capitaux propres	7 979	7 279	-8,8%
Provisions à long terme	311	317	1,9%
Passifs financiers	8 371	8 438	0,8%
Autres passifs non courants	726	816	12,4%
Provisions court terme	282	274	-2,8%
Fournisseurs	4 992	4 637	-7,1%
Autres passifs financiers	2 469	4 255	72,3%
Autres dettes	3 461	3 766	8,8%
Passifs détenus en vue d'être cédés	0	254	
TOTAL PASSIF	28 590	30 036	5,1%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 30 JUIN 2011

En % des actions



En % des droits de vote



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

Décomposition du capital de Casino au 30/06/2011

Nombre d'actions	110 227 039
Nombre de droits de vote	159 340 766

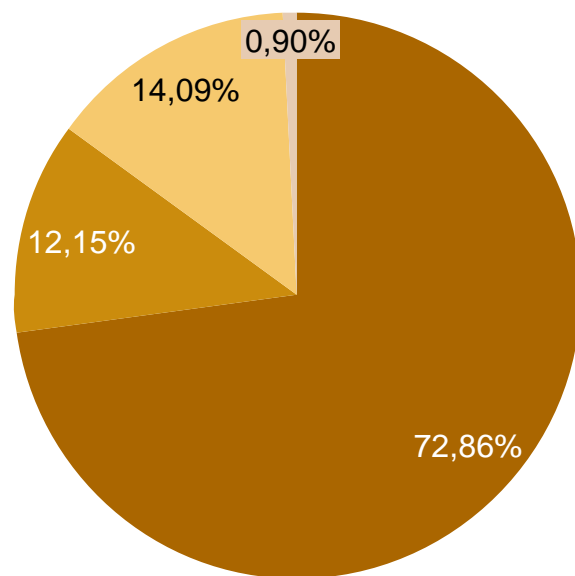
Détention de Rallye

%

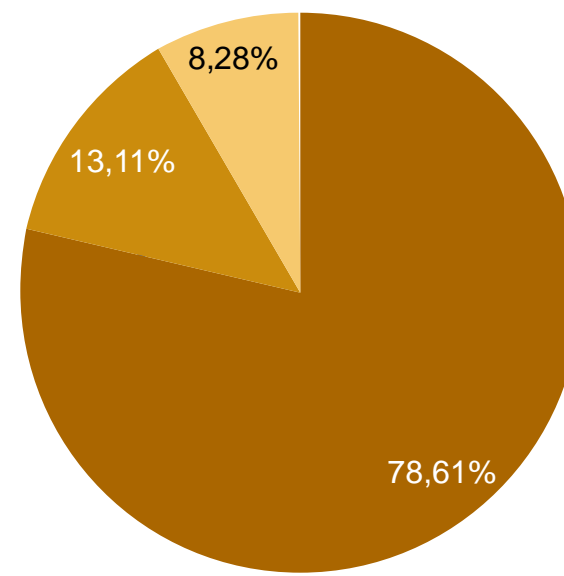
56 548 768	51,30%
100 130 355	62,84%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 30 JUIN 2011

En % des actions



En % des droits de vote



- Groupe Rallye
- Darty
- Public
- Autocontrôle

Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 30/06/2011

Nombre d'actions	3 777 523
Nombre de droits de vote	7 001 968

Détention de Rallye

%

2 752 336	72,86%
5 504 472	78,61%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 30 JUIN 2011

Répartition du capital de Rallye au 30/06/2011

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	26 328 624	57,71%	50 759 732	73,08%
Autres sociétés du groupe Euris	1 188	-	1 995	-
Auto-détention	1 025 959	2,25%	-	-
Public	18 265 648	40,04%	18 700 301	26,92%
Total	45 621 419	100,00%	69 462 028	100,00%

Capital potentiel au 30/06/2011

Actions ordinaires avant dilution	45 621 419
Options de souscription	920 232
Nombre total d'actions potentiel	46 541 651

RALLYE – SITUATION DE L'OBLIGATION ÉCHANGEABLE EN AO CASINO

Obligation échangeable en AO Casino

Caractéristiques	1,0653 AO Casino / 1 OEAO
Nominal initial	300 M€
Échéance	Juil.-2013
Nombre émis	3 750 000
Nombre restant au 30/06/2010	3 745 872
Equivalent actions Casino	3 990 477
Nominal restant	299,7 M€