RALLYE

Résultats annuels 2011

GROUPE Casino
NOURRIR UN MONDE DE DIVERSITÉ

GROUPE GO sport

9 mars 2012

PRÉSENTATION DU GROUPE AU 31 DÉCEMBRE 2011

Société cotée

RALLYE

49,93% du capital
61,24% des DV

72,86% du capital
78,72% des DV

GROUPE Casino
NOURRIR UN MONDE DE DIVERSITÉ

GROUPE GO sport

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS

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 projets immobiliers

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2011

RALLYE

- Renforcement de Rallye dans le capital de Casino, avec le rachat de 2,9M de titres représentant 2,6% du capital
- Acquisition de 3,9M de titres et 9M de calls portant sur des titres GPA, représentant une participation économique totale de 5% du capital de GPA
- Allongement de la maturité des lignes de crédit confirmées à 4,2 ans en 2011

GROUPE CASINO

- Croissance très élevée du chiffre d'affaires de Casino, à +18,2%
- Un profil de croissance renforcé sur l'international (45% du CA et 52% du ROC en 2011) et les formats porteurs (proximité, discount et e-commerce)
- Une rentabilité en hausse avec un bon 2nd semestre (ROC de Casino à +19,1%)
- Hausse du Résultat Net normalisé Part du Groupe de 6,8%
- Objectif de 1 Md€ de cessions et augmentation de capital atteint

GROUPE GO SPORT

- Une année 2011 difficile, dans un environnement de marché peu porteur
- Projet d'augmentation de capital d'environ 30M€, garantie par Rallye, afin d'accélérer le redressement de Groupe GO Sport

PORTEFEUILLE

- Cessions de 105 M€ d'actifs
- Revalorisation continue du portefeuille, qui s'apprécie de 24 M€ en 2011, après un gain de 12 M€ en 2010

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2011
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE PLUS DE 20%

En millions d'euros	31/12/2010**	31/12/2011	Var.
Chiffre d'affaires HT des activités poursuivies	29 780	35 057	+17,7%
EBITDA*	1 965	2 315	+17,8%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	**1 286**	**1 551**	**+20,6%**
Autres produits et charges opérationnels	(41)	(169)	
Coût de l'endettement financier net	(552)	(676)	
Autres produits et charges financiers	(16)	19	
Résultat avant IS	679	726	
Charge d'impôt	(210)	(234)	
Quote-part de résultat des sociétés associées	13	(9)	
Résultat net des activités poursuivies	**482**	**483**	
dont part du Groupe	***4***	***21***	
dont intérêts minoritaires	*478*	*462*	
Résultat net des activités abandonnées	(10)	(11)	
dont part du Groupe	*(5)*	*(6)*	
dont intérêts minoritaires	*(5)*	*(5)*	
Résultat net	**472**	**472**	
dont part du Groupe	***(1)***	***15***	
dont intérêts minoritaires	*473*	*457*	

* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

** Les comptes 2010 de Casino antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

L'AUGMENTATION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE EN 2011 RÉSULTE D'UN CHOIX STRATÉGIQUE DE RALLYE

La dette financière nette de Rallye au 31/12/2011 s'établit à 2 849 M€ vs 2 591 M€ à fin 2010

En millions d'euros	31/12/2010	31/12/2011
Dette obligataire	2 174	1 799
Dette bancaire	1 065	890
Utilisation de lignes de crédit	-	395
Disponibilités	(777)	(347)
Intérêts courus et retraitements IFRS	129	112
Dette Financière Nette	**2 591**	**2 849**

Cette hausse de 258 M€ de la DFN en 2011 s'explique par :

- Le rachat de près de 2,9M d'actions Casino, représentant 2,6% du capital, pour un montant total de 212 M€
- L'impact négatif de 41 M€ du mark-to-market des 3,9M de titres et 9M de calls GPA, comptabilisés en disponibilités chez Rallye au 31 décembre 2011

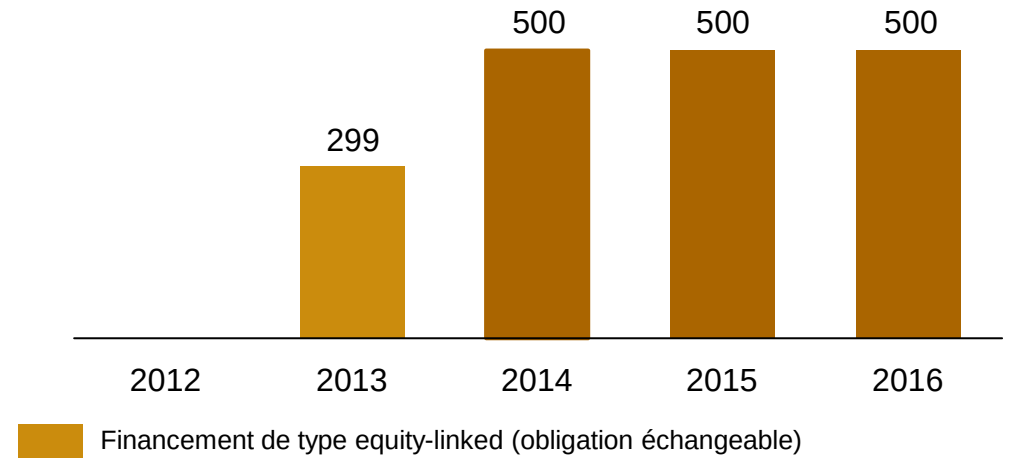
Au 8 mars 2012, la revalorisation des titres et calls GPA améliore la dette financière nette de Rallye de près de 70 M€ par rapport au 31 décembre 2011

UN ECHÉANCIER DE LA DETTE MAÎTRISÉ

Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

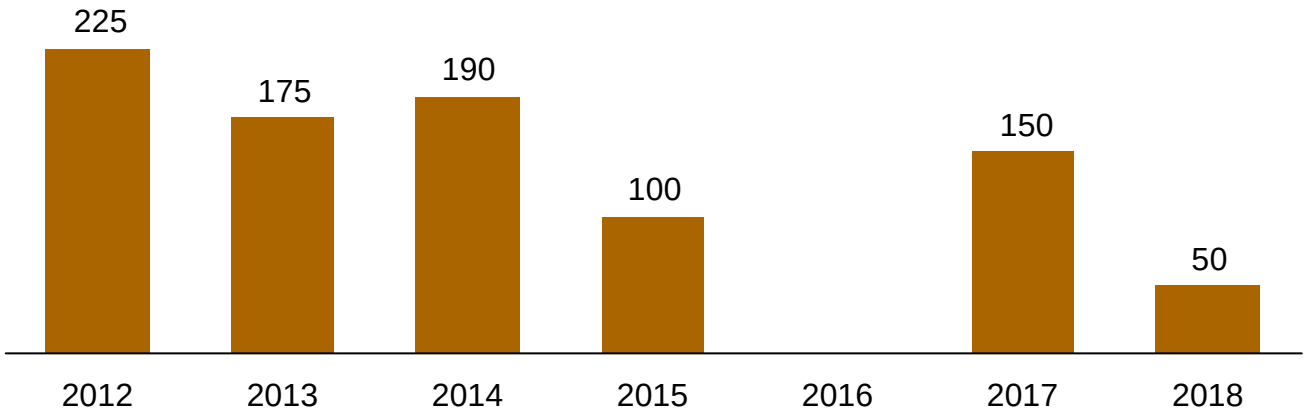
Total : 1 799 M€



Echéancier des prêts bancaires

En millions d'euros

Total : 890 M€



ALLONGEMENT DE LA MATURITÉ DES LIGNES DE CRÉDIT CONFIRMÉES

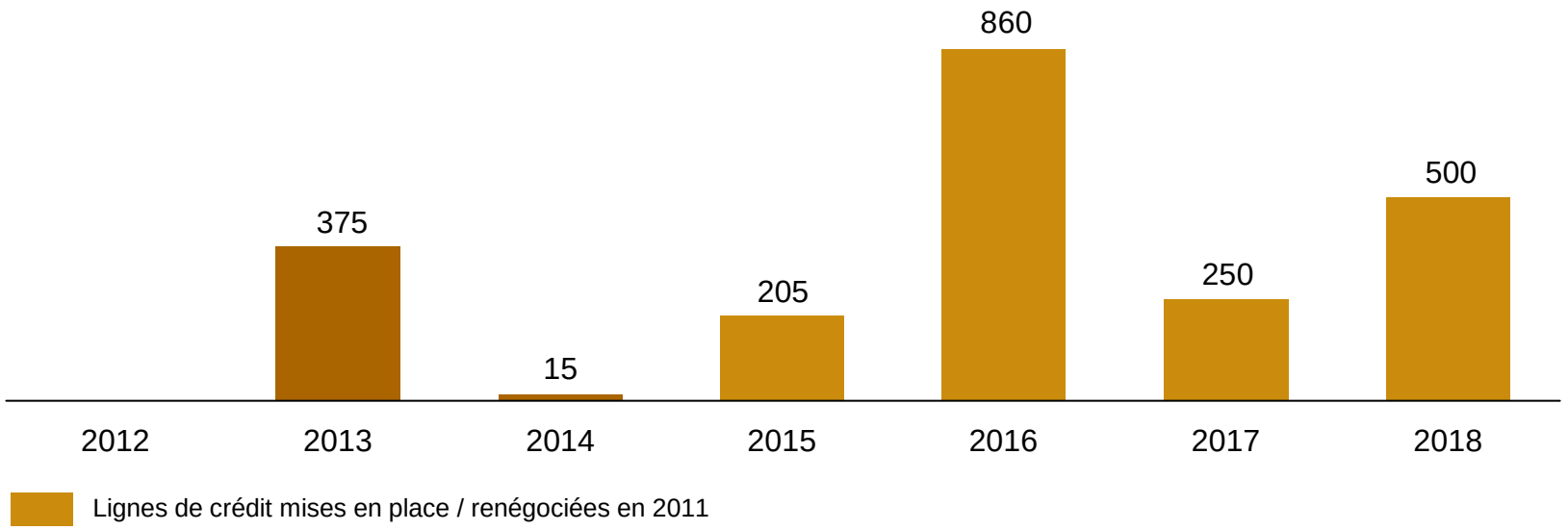
La maturité moyenne des 2 205 M€ de lignes de crédit confirmées a été allongée à 4,2 ans

- Renégociation ou mise en place de plus de 1,8 Md€ de lignes de crédit en 2011

Echéancier des lignes de crédit confirmées

En millions d'euros

Total : 2 205 M€

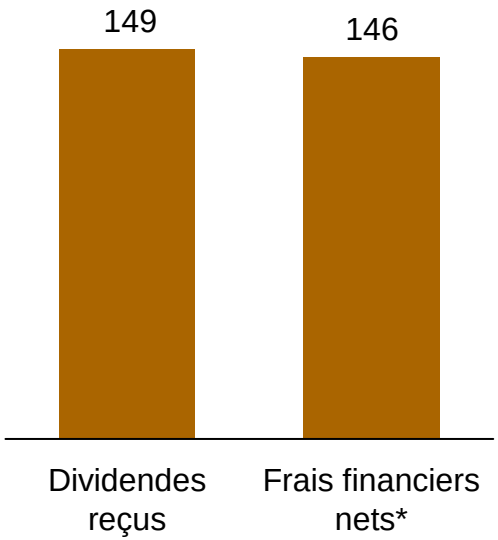


UNE STRUCTURE FINANCIÈRE EQUILIBRÉE ET DES FINANCEMENTS BANCAIRES SECURISÉS

- En 2011, les dividendes perçus par Rallye couvrent 1,02 fois les frais financiers nets du périmètre holding

Ratio Dividendes / Frais financiers nets au 31/12/2011

En millions d'euros



* Frais financiers nets des revenus du portefeuille d'investissement

- Des covenants bancaires inchangés et largement respectés
  - Absence de covenant lié au cours de bourse ou au rating de Casino
  - Covenants existants sur certains financements largement respectés
- Nantissement d'actions dans le cadre de certains financements bancaires
  - 17 millions d'actions Casino nanties au 31/12/2011 sur un total de 55 millions

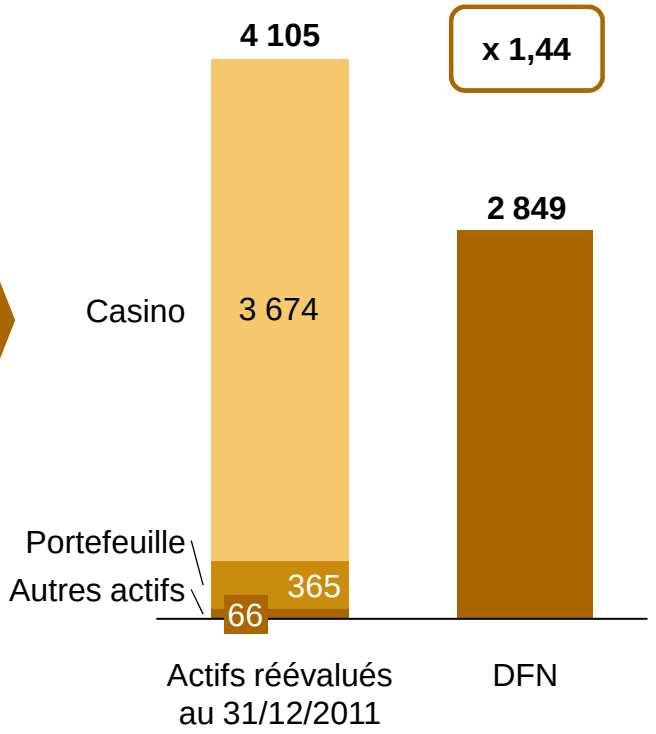
PLUS DE 4,1 Mds€ D'ACTIFS AU 31 DÉCEMBRE 2011, DONT 3,7 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

Calcul de l'actif net réévalué au 31/12/2011

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€*
Casino	*56 460 872***	*65,1 €*	**3 674**
Portefeuille			**365**
Autres actifs			**66**
Actif Réévalué			**4 105**
Dette Financière Nette			**2 849**
Actif Net Réévalué			**1 256**

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



Au 8 mars 2012, le ratio de couverture de la DFN par les actifs s'établit à 1,63

* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 31/12/2011
Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 31/12/2011, dont Rallye : 21,6€ et Groupe GO Sport : 9,7€

** Dont 1 212 104 titres logés dans un equity swap

DIVIDENDE 2011

- Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 23 mai 2012 le versement d'un dividende 2011 de 1,83 € par action, stable par rapport à 2010

- Un acompte de 0,80 € par action a été mis en paiement le 6 octobre 2011, le solde s'élevant ainsi à 1,03€

- Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions à hauteur de 100% du solde du dividende

SOMMAIRE

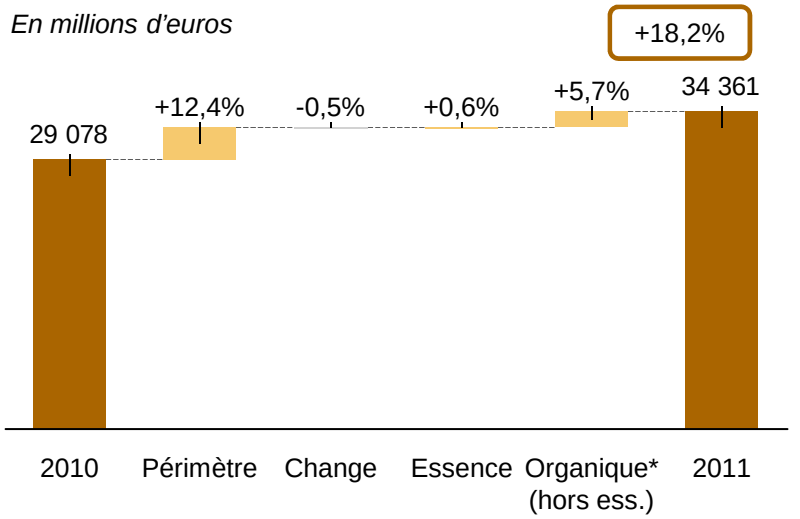
- RALLYE : Résultats annuels 2011
- Résultats des filiales de Rallye
  - Groupe Casino
  - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

FAITS MARQUANTS POUR CASINO EN 2011

- **Croissance très élevée du CA de Casino en 2011 (+18,2%)**
  - Accélération de la croissance organique hors essence en France (+1,4%) et surtout à l'International (+12,2%)
  - Consolidation de Nova Casas Bahia au Brésil et des magasins Carrefour en Thaïlande, renforcement dans GPA
- **Un profil de croissance renforcé sur les pays et formats porteurs**
  - Consolidation du leadership dans les pays clés
  - Développement de la proximité, du discount et du e-commerce
  - Augmentation de la part des pays à forte croissance dans le CA de Casino à 45% (+7 points)
- **Une rentabilité en hausse avec un bon 2nd semestre**
  - ROC de Casino en hausse de 19,1%
  - En France, hausse du ROC de 13,3% au 2nd semestre
  - Stabilité de la part de marché en France et fort redressement de la rentabilité de FPLP
  - A l'international, forte amélioration de la marge de ROC (+34 bp)
- **Hausse du Résultat Net normalisé Part du Groupe : +6,8%**
- **Objectif de 1Md€ de cessions et augmentation de capital atteint**

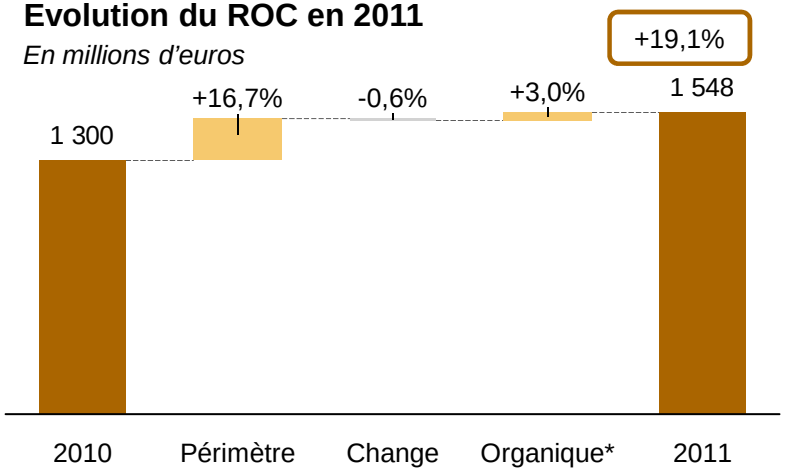
Evolution du chiffre d'affaires en 2011

En millions d'euros



Evolution du ROC en 2011

En millions d'euros



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

CHIFFRES CLÉS : PROGRESSION SIGNIFICATIVE DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU ROC DE CASINO EN 2011

En millions d'euros	2010*	2011	Var. vs 2010	Var. vs 2010 en organique**
CA Consolidé HT	**29 078**	**34 361**	**+18,2%**	**+6,3%**
EBITDA* **	**1 953**	**2 287**	**+17,1%**	**+3,6%**
Marge EBITDA	*6,7%*	*6,7%*	*-6 bp*	
Résultat Opérationnel Courant	**1 300**	**1 548**	**+19,1%**	**+3,0%**
Marge opérationnelle courante	*4,5%*	*4,5%*	*+4 bp*	
Autres produits et charges opérationnels	(2)	(157)		
Coût de l'endettement financier net	(345)	(472)		
Résultat net normalisé****, part du Groupe	529	565	+6,8%	
Dette Financière Nette	**3 845**	**5 379**		

* Les comptes 2010 de Casino antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

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

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

**** Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités 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

- Autres produits et charges opérationnels affectés en 2011 par une charge fiscale exceptionnelle en Colombie de 68 M€ et par les coûts d'intégration en Thaïlande et au Brésil de 48 M€
- Hausse du coût de l'endettement net liée notamment aux acquisitions de titres GPA et de Carrefour en Thaïlande, ainsi qu'à la hausse de l'escompte au Brésil

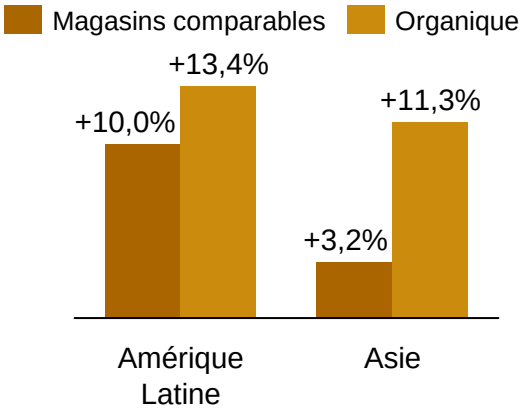
INTERNATIONAL : UNE CROISSANCE ORGANIQUE ÉLEVÉE ET UN ROC EN FORTE AUGMENTATION

Croissance organique à deux chiffres en 2011, tant en Amérique Latine qu'en Asie

- Expansion soutenue : c.136 000 m² avec 181 nouveaux magasins ouverts et 8 galeries marchandes (hors acquisition des magasins Carrefour en Thaïlande)
- Forte croissance des ventes globales sous l'effet des opérations de croissance externe

Contribution accrue de l'International au CA de Casino (45% contre 38% en 2010)

Croissance du CA en Amérique Latine et en Asie en 2011



ROC Casino tiré par l'International

En millions d'euros	2010	Marge	2011	Marge	Var. (en organique)
Amérique Latine	372	4,5%	565	4,8%	+7 bp
Asie	121	6,0%	212	7,3%	+28 bp
Autres secteurs	38	n/a	22	n/a	
INTERNATIONAL	**530**	**4,8%**	**798**	**5,1%**	

- Très forte croissance du ROC de l'International (+50,5%), portée par une croissance organique du CA à 2 chiffres et par l'impact positif des effets de périmètre (en Thaïlande et au Brésil)
- Taux de marge ROC de l'International supérieur à celui de la France (5,1% vs. 4,0%)
  - Rentabilité élevée et en forte hausse en Asie, tirée par la Thaïlande en dépit des inondations

Augmentation significative de la contribution de l'International au ROC (52% vs 41% fin 2010)

INTERNATIONAL : UNE EXCELLENTE ANNÉE 2011 DANS LES 4 PAYS CLÉS

GPA (Brésil) : Très bonne performance en alimentaire et intégration réussie de Casas Bahia

- **CA de 7,8 Mds€, en hausse de 68,2%**
  - Croissance de 8,8%* à magasins comparables
- **Très bonne performance en alimentaire**
  - Ventes en comparable en hausse de 8,0%* témoignant d'un bon mix de formats porteurs
  - 15 magasins ouverts en 2011
- **En électronique,** poursuite de l'intégration de Casas Bahia au sein de Globex (renommé Viavarejo), avec une amélioration de la marge d'EBITDA à 5,2%*
- **Croissance du e-commerce** supérieure au marché

Exito (Colombie) : Une année 2011 remarquable

- **Chiffre d'affaires en hausse de 11,6% à 3,2 Md€****
  - Bonne performance en comparable : +8,4%*
- **Expansion dynamique,** centrée sur les formats de proximité et de discount, avec 64 ouvertures en 2011
- **Amélioration de la rentabilité** : marge d'EBITDA en hausse, à 8,4%* contre 8,1%* en 2010
- **Succès de l'augmentation de capital (1,4 Md USD)**
- **Développement à l'international** grâce à l'acquisition des 52 magasins Disco, Devoto et Géant en Uruguay

BIG C Thaïlande : au-delà des objectifs dans une année exceptionnelle

- **Chiffre d'affaires de 2,6 Md€** en hausse de 46,6%**
- **Croissance robuste en organique : +5,7%***
  - Expansion soutenue (ouverture notamment de 3 hypermarchés et 5 galeries commerciales)
- **Succès de l'intégration des ex-magasins Carrefour**
- **Des objectifs financiers atteints ou dépassés en dépit des inondations**
  - Amélioration de la marge d'EBITDA à **11,1%*** reflétant les synergies et l'excellence opérationnelle

BIG C Vietnam : une expansion soutenue dans un pays en forte croissance

- **Ventes en forte progression organique (+46,9%)**
- **Chiffre d'affaires de 327M€** en hausse de 27,2%**
- **Poursuite de la dynamique commerciale** avec une très bonne performance à magasins comparables
- Poursuite du **déploiement du modèle dual et des formats de proximité**
  - Ouverture de 4 hypermarchés, 3 galeries marchandes et 5 magasins de proximité en 2011

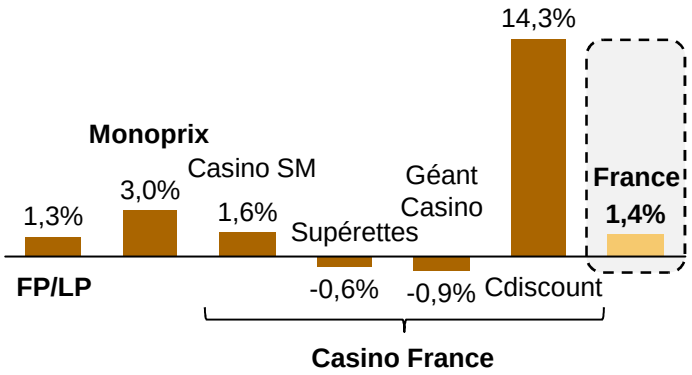
* Données publiées par les sociétés ; **Consolidation par intégration globale

FRANCE : PROGRESSION DU CA EN ORGANIQUE ET FORT REDRESSEMENT DU ROC AU 2ÈME SEMESTRE 2011

En France, ventes en hausse de +1,4% en organique (hors essence), après +0,6% en 2010 et -2,7% en 2009, et stabilité de la part de marché alimentaire

- Un **mix d'activités favorable**, particulièrement adapté à l'évolution des modes de consommation
  - Près des 2/3 du CA généré par la proximité et le discount
  - Des marques propres alimentaires dans toutes les enseignes
  - Bonnes performances de la plupart des formats de proximité
- Très forte croissance des ventes de **Cdiscount,** leader du e-commerce non-alimentaire

Croissance organique par format (hors essence) en 2011



Forte progression du ROC France au S2 2011

En millions d'euros	2010	Marge	2011	Marge	Var. (en organique)
Casino France	463	3,9%	458	3,7%	-8 bp
Franprix / Leader Price	167	4,1%	164	3,7%	-40 bp
Monoprix	139	7,3%	128	6,5%	-78 bp
FRANCE	**769**	**4,3%**	**750**	**4,0%**	**-23 bp**

- **ROC France** en forte hausse au S2 (+13,3%), après un recul au S1 en raison du décalage de la répercussion dans les prix de vente des hausses de coûts d'achat
- Quasi-stabilité de la marge de **Casino France,** les plans d'excellence opérationnelle ayant quasiment compensé l'impact négatif de la fin des abattements sur les bas salaires et de la prime sur les dividendes
- Très fort redressement du ROC et de la marge de **FPLP** au S2 2011
- Marge de **Monoprix** toujours à un niveau élevé

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

Bonnes performances de la plupart des formats de proximité

- **Ventes (hors essence) de Casino Supermarchés et de Monoprix en hausse respectivement de +1,6% et +3%**
  - Poursuite de l'expansion, avec 11 Casino Supermarchés et 33 Monoprix (tous formats) en 2011
  - Stabilité de la part de marché des 2 enseignes sur l'année
  - Des initiatives commerciales renforçant l'attractivité des enseignes

- **Ventes totales de Franprix en hausse de +8,6%**
  - Poursuite de l'expansion avec l'ouverture de 67 magasins, dont les 3/4 hors de Paris
  - Mise en avant de la marque Leader Price et mise en place progressive d'outils de promotion et de fidélisation

- **Ventes totales des supérettes quasiment stables**
  - Lancement avec succès de Casino Shopping et de Casino Shop
  - Signature d'un partenariat porteur avec la Poste

Amélioration significative de la rentabilité de Leader Price

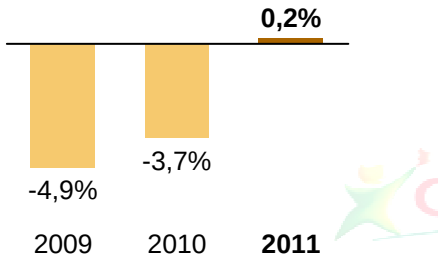
- **Ventes à magasins comparables en hausse de +1,5%**
  - Ouverture de 27 magasins en 2011
  - Part de marché stable sur l'année (contre -0,3pt pour le hard discount en France)
- **Un management renouvelé** et concentré sur l'excellence opérationnelle
- Déploiement d'une **nouvelle dynamique commerciale,** avec un fort repositionnement prix
- Forte **hausse de la marge de ROC** au S2 2011

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

Géant Casino : légère hausse des ventes alimentaires

- **Légère hausse des ventes en alimentaire à magasins comparables (+0,2%),** marquant une nette amélioration par rapport aux deux exercices antérieurs
- Mise en œuvre de la rénovation des **Espaces Marché**
- **Part de marché annuelle stable**
- **Ventes en non alimentaire en retrait**

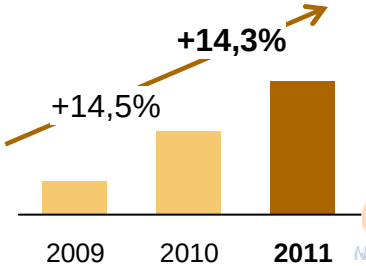
Ventes à magasins comparables en alimentaire



Cdiscount : croissance très soutenue, portée par le succès des nouveaux univers

- **Ventes en hausse de +14,3% à 1,1 Md€**
  - Bonnes performances de l'électroménager et de la maison ainsi que des nouveaux univers (jouets, vins…)
  - Leader en image-prix et en notoriété spontanée
  - Notation globale parmi les meilleures du secteur : 9,3/10 selon Fia-Net
- Lancement de la **marketplace** et de la **régie publicitaire**

Croissance continue du chiffre d'affaires (en organique)

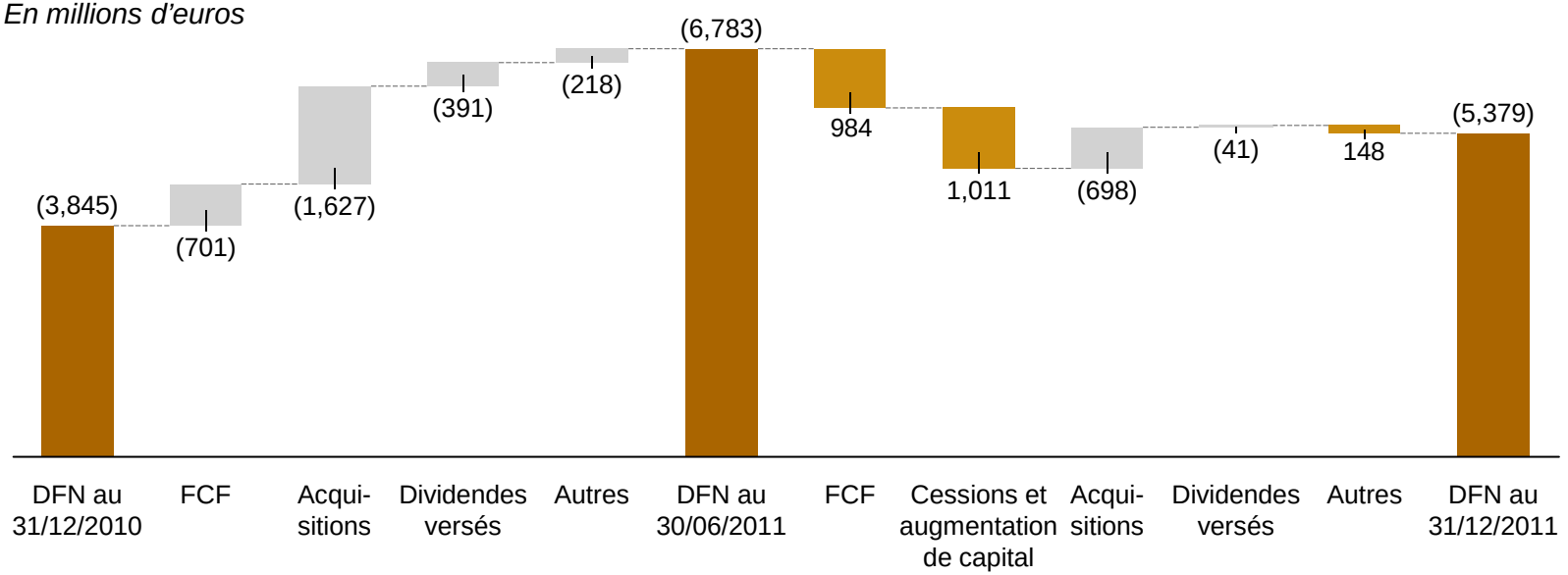


- **Casino poursuit sa stratégie multicanale avec succès**
  - Accélération du déploiement du nombre de points retraits, avec 1 770 points de proximité pour les colis < 30kg et 215 points (dont 100 hypermarchés Géant) pour l'emporté >30 kg à fin 2011
- **Au total, ventes en non alimentaire (Géant + Cdiscount) en hausse de +2,6%**

UNE SITUATION FINANCIÈRE SOLIDE

Evolution de la DFN sur l'année 2011

En millions d'euros



- **Une DFN en baisse au 2nd semestre** grâce l'atteinte de l'objectif de cessions / augmentation de capital de 1Md€
- **Une situation de liquidité renforcée**
  - **Casino a démontré la qualité de sa signature** en procédant à plusieurs émissions obligataires en 2011
  - Casino dispose au 31/12/2011 de **5,8 Md€ de liquidités**, dont 3,3 Md€ de disponibilités et 2,5Md€ de lignes de crédit confirmées
- **Une structure financière solide**
  - Ratio DFN/EBITDA à 2,35 x à fin 2011
  - Désendettement de Casino dès le S1 2012, via l'opération annoncée par Mercialys en février 2012

RENFORCEMENT DE LA FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE SUITE A L'ANNONCE PAR MERCIALYS DE SA NOUVELLE STRATÉGIE

- Mercialys a annoncé une nouvelle phase de sa stratégie centrée sur la vision de **« Foncière Commerçante »** et son projet de **distribuer environ 1,25 Md€*** qui s'accompagne d'une adaptation de sa structure financière
- Casino, un partenaire de premier plan de Mercialys
  - Casino réduira sa participation courant 2012 à un niveau compris entre 30% et 40%, ce qui entraînera une consolidation par mise en équivalence de Mercialys
  - Les deux sociétés prévoient de renouveler leur partenariat* avec une nouvelle convention jusqu'à fin 2015
- Pérennisation du **modèle dual** en partenariat avec Mercialys et sa nouvelle stratégie de **« Foncière Commerçante »**
  - Casino réaffirme son modèle de développement dual créateur de valeur
  - Les magasins Géant pourront bénéficier* de la création de valeur provenant :
    - ✓ De l'optimisation des surfaces entre hypermarchés et galeries
    - ✓ De l'introduction de nouveaux services et de services en ligne au bénéfice de tous les usagers
- L'opération devrait générer des **ressources brutes** pour Casino estimées entre **800 et 900 M€** en 2012
  - L'ensemble de l'opération sera neutre sur le résultat net normalisé 2012 de Casino

* Sous réserve d'approbation de la nouvelle gouvernance de Mercialys

PRIORITÉS 2012 A L'INTERNATIONAL : ACCÉLÉRATION DE L'EXPANSION DANS LES 4 PAYS CLÉS

AMÉRIQUE LATINE

Brésil : poursuite de l'expansion et de la croissance de GPA

- Expansion dans **l'alimentaire** concentrée sur le déploiement du concept de proximité rénové (Mini Mercado Extra) et du cash&carry (Assaí)
- Dans le **non-alimentaire**, poursuite de l'intégration de Viavarejo (ex- Globex), par l'amélioration de la rentabilité et l'expansion (cible d'au moins 60 nouveaux magasins)
- **NovaPontocom** : Poursuite d'une croissance élevée et développement de nouvelles catégories plus rentables
- **Intégration globale de GPA** dans les comptes de Casino, après prise du contrôle exclusif par Casino en juin 2012

Colombie : Exito, plateforme de développement du groupe en Amérique Latine Hispanique

- Poursuite de l'expansion, **Exito** prévoyant d'ouvrir entre 100 et 120 magasins
- Renforcement de la compétitivité et attractivité des 3 enseignes **Exito, Carulla et Surtimax**
- Mise en œuvre de l'**intégration de l'Uruguay**
- Structure financière très saine, avec **c.700 M€ de trésorerie nette** à fin 2011

ASIE DU SUD-EST

BIG C Thaïlande : Développement d'une stratégie de croissance rentable

- Consolider **l'intégration réussie** des ex-magasins Carrefour
- Accélérer l'expansion sur la proximité et le modèle dual hypermarchés/galeries marchandes
- **Ouverture prévue** d'au moins 4 hypermarchés, 2 supermarchés, 75 Mini Big C et 30 Pure

BIG C Vietnam : Renforcement du leadership de BIG C

- Accélérer le développement du modèle dual : ouverture de 4 hypermarchés et 3 galeries
- Commencer le déploiement des formats de proximité avec l'ouverture de 5 magasins

PRIORITÉS 2012 EN FRANCE : STABILITÉ DE LA PART DE MARCHÉ ALIMENTAIRE ET CROISSANCE DU CA EN NON-ALIMENTAIRE

EN ALIMENTAIRE

Objectif de stabilité de la part de marché alimentaire de Casino en 2012

- Poursuite de bonnes performances des **formats porteurs de proximité**, par une expansion dynamique et rentable
- Consolidation du plan d'actions **Leader Price**
- Poursuite du plan d'actions visant à adapter **Géant** aux tendances de consommation
  - ✓ Renforcer la dynamique commerciale en alimentaire
  - ✓ Consolider le leadership sur la MDD Casino
  - ✓ Développer de nouveaux concepts commerciaux, via le redéploiement des surfaces dans le cadre du programme Alcudia et l'implantation d'Espaces Marché

EN NON-ALIMENTAIRE

Croissance des ventes en non-alimentaire grâce au leadership de Cdiscount et au multi canal

- Consolidation du **leadership de Cdiscount** par le développement des nouveaux univers (Maison, Jouets, Bijouterie, Vin) et le déploiement de la marketplace et de la régie publicitaire
- Diversification par **croissance externe** sur des familles porteuses, comme en atteste la récente prise de participation minoritaire dans Monshowroom.com
- Développement du **m-commerce** sur smartphones et tablettes
- Poursuite de la **stratégie multicanale**, atout majeur du Groupe en France, notamment par l'augmentation continue du nombre de points de retrait

PERSPECTIVES ET OBJECTIFS 2012

- Poursuivre l'évolution du **mix de pays, d'activités et de formats** en adéquation avec les grandes tendances mondiales
  - Croissance autour d'un modèle d'activité flexible et résilient, sur les zones et formats les plus porteurs
- Poursuivre une **croissance rentable**
  - Croissance du chiffre d'affaires du Groupe supérieure à 10%
  - Stabilité de la part de marché du Groupe dans l'alimentaire en France
  - Progression du ROC de FPLP
- Par une politique active de rotation d'actifs, conserver un niveau de **flexibilité financière solide**
  - Maintien d'un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2,2x
  - Plan de cessions d'actifs et d'augmentations de capital de 1,5Md€ en 2012, incluant l'opération annoncée par Mercialys le 9 février 2012
- Casino proposera à l'AG du 11 mai 2012 un dividende de 3€ par action (+8%), avec option de paiement en actions à hauteur de 50%

SOMMAIRE

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

GROUPE GO SPORT A CONNU UNE ANNÉE 2011 DIFFICILE DANS UN ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ PEU PORTEUR

GO Sport France : CA en baisse de 1,7% en comparable par rapport à 2010

- **Un chiffre d'affaires 2011 en croissance sur les catégories non saisonnières** (plus de 80% du CA) mais en forte baisse sur les articles saisonniers du fait de conditions climatiques défavorables
- **Un nouveau merchandising déployé dans plus d'un tiers du parc,** suite au remodeling de 10 magasins en 2011, avec des résultats encourageants
- **Une montée en puissance des marques internationales et exclusives**

Courir : Confirmation du succès du repositionnement de l'enseigne, avec un CA en comparable en augmentation de +8,9% sur l'année 2011, après +3,6% en 2010

- **Une attractivité continue** du nouveau concept, désormais déployé dans 21 magasins à fin 2011,
- **Une offre pertinente et différenciante,** adaptée au cœur de cible de l'enseigne

GO Sport Pologne : Une année difficile pour l'enseigne, pénalisée notamment par la douceur du climat en hiver, mais marquée par la bonne résistance des magasins remodelés

Chiffres-clés - En millions d'euros	2011	2010	Var.	Var %
Chiffre d'affaires HT	**680,4**	683,1	-2,7	-0,4%
Marge commerciale	**278,9**	283,7	-4,8	-1,7%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires HT	**41,0%**	41,5%	-0,5 pt	
EBITDA (1)	**8,6**	20,3	-11,7	
Résultat opérationnel courant	**-12,1**	-0,4	-11,7	
Résultat net de l'ensemble consolidé	**-20,0**	-5,9	-14,1	
Endettement financier net au 31 décembre	**-86,2**	-31,5		

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

EN 2012, GROUPE GO SPORT DOIT ACCÉLÉRER SON REDRESSEMENT, NOTAMMENT PAR LE BIAIS D'UNE AUGMENTATION DE CAPITAL

PRIORITÉS STRATÉGIQUES DE GROUPE GO SPORT EN 2012

GO SPORT

- Poursuite du déploiement du nouveau merchandising, avec de nouveaux remodelings prévus en 2012
- Ouverture de deux magasins majeurs : un flagship à La Défense en mars 2012 et un magasin à Lyon en avril 2012, dans un centre commercial premium
- Poursuite d'une adaptation plus fine de l'offre à la zone de chalandise de chaque magasin
- Déploiement de corners GO Shoes dans une partie des magasins remodelés
- Enrichissement du portefeuille de marques premium, techniques et innovantes
- Personnalisation accrue des offres fidélité et élargissement des avantages proposés
- Poursuite des politiques de dynamisation et de formation des équipes en magasin
- Lancement d'un site internet marchand

COURIR

- Poursuite du déploiement du nouveau concept, avec de nouveaux remodelings prévus en 2012
- Meilleure adaptation de l'offre à la zone de chalandise de chaque magasin
- Montée en puissance des marques mode et tendance, visant une clientèle jeune
- Animations de vitrines, en partenariat avec les marques
- Poursuite du développement du programme de fidélité
- Refonte du site internet

Afin d'accompagner ces initiatives et de renforcer sa structure financière, le Conseil d'Administration de Groupe GO Sport a décidé le principe d'une augmentation de capital, d'un montant d'environ 30M€*

- Cette opération, garantie par Rallye, sera réalisée avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, et aura lieu au cours du 2ème trimestre 2012

** Sous réserve de l'approbation des résolutions correspondantes par l'Assemblée Générale du 20 avril 2012*

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2011
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

POURSUITE DU PROGRAMME DE CESSIONS, AVEC 105 M€ D'ACTIFS CÉDÉS SUR L'ANNÉE 2011

CESSIONS DE 105 M€ D'ACTIFS EN 2011

50% 50%

Investissements Financiers

Rallye a cédé en 2011 une quinzaine de lignes de son portefeuille, pour un total de 53 M€

- Des cessions principalement dans le segment LBO mais dans toutes les régions du monde
- Des prix de cessions sensiblement supérieurs à la valorisation des actifs 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
  - ✓ **Atlas Consolidated Mining** (société minière) : multiple de 4,2x le montant investi

Programmes Immobiliers

Rallye a également encaissé plus de 52 M€, au titre de ses programmes immobiliers :

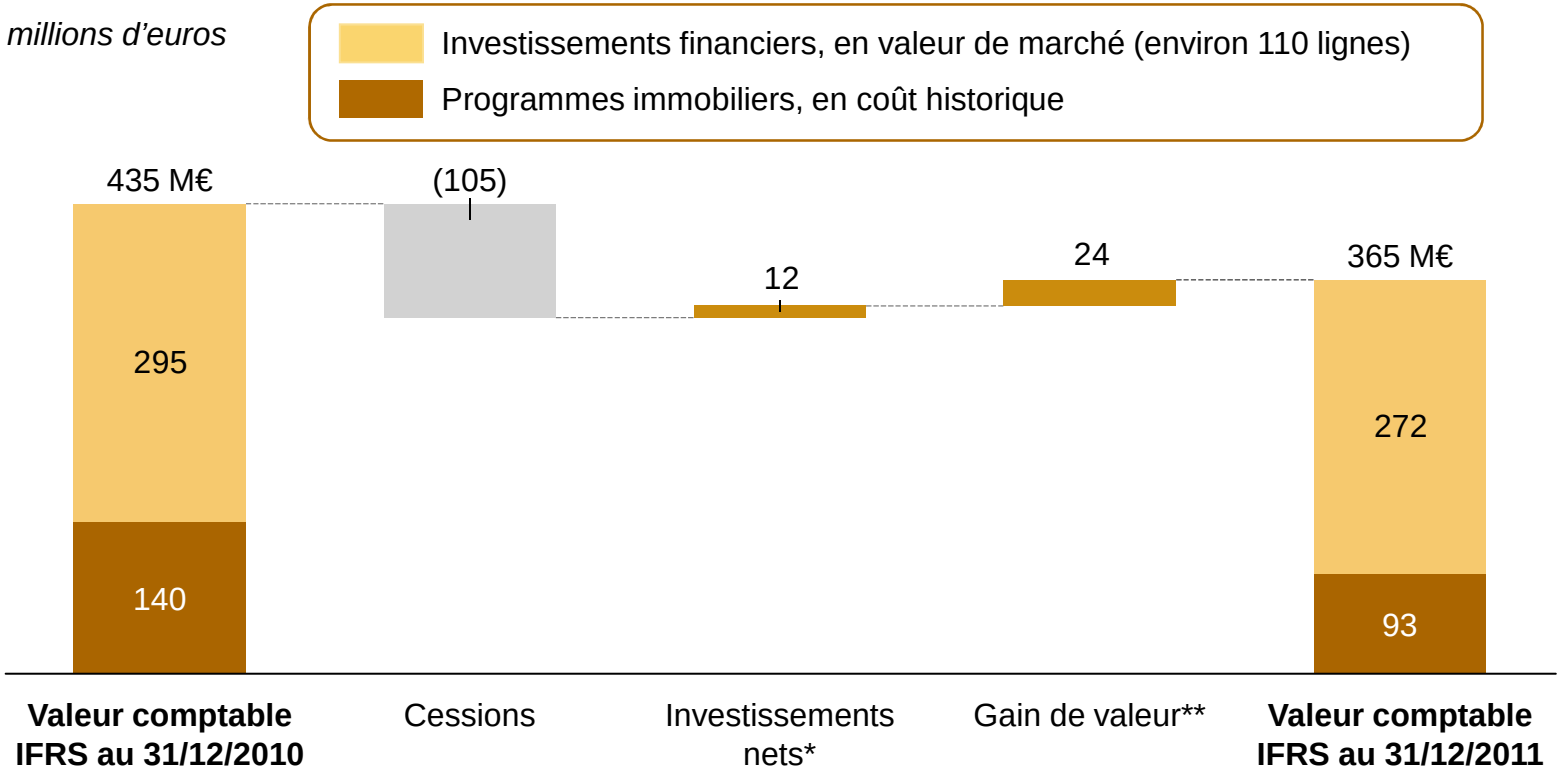
- Cession de ses parts** dans le centre commercial de Leto, qui a ouvert à Saint-Pétersbourg en mai 2011
- Complément de prix sur la cession, signée fin 2009, du centre commercial d'Alexa à Berlin

* Correspondant à leur valeur comptable IFRS au 31/12/2011

** La quote-part de détention de Rallye dans le centre était de 25%

REVALORISATION CONTINUE DU PORTEFEUILLE, QUI S'APPRECIE DE 24 M€ EN 2011, APRES UN GAIN DE 12 M€ EN 2010

En millions d'euros



Une revalorisation du portefeuille de 36 M€ depuis fin 2009, qui confirme la pertinence de notre stratégie de sortie progressive, visant à maximiser le prix de cession des actifs

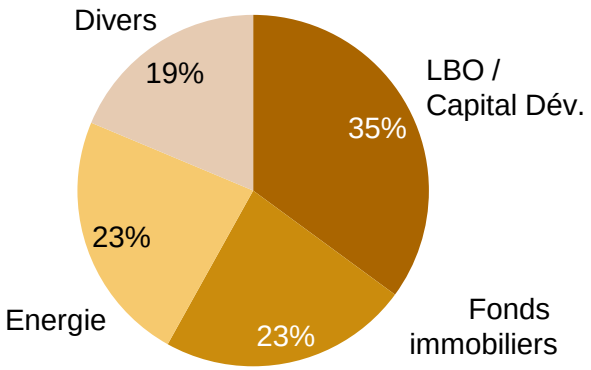
* Investissements nets des encaissements

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

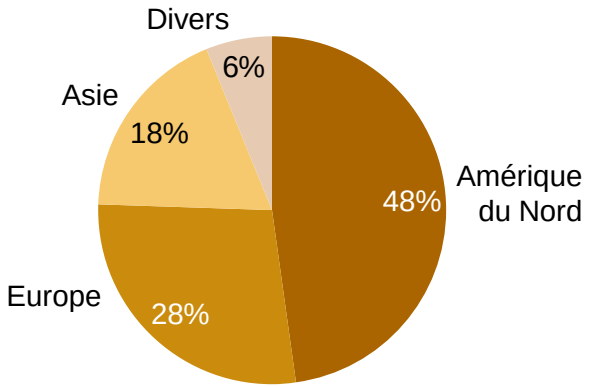
DES INVESTISSEMENTS DIVERSIFIÉS ET DE QUALITÉ...

Des investissements financiers diversifiés pour 272 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



Des investissements immobiliers de qualité pour 93 M€

En activité

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

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

Autres actifs immobiliers

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

…COMPRENANT NOTAMMENT 2 CENTRES COMMERCIAUX EN ACTIVITÉ À FORTE NOTORIÉTÉ

Manufaktura
Lodz

- Ouvert en mai 2006 au cœur de Lodz, 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 de l'ordre de 25 M€ en 2012
  - 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€ en 2012
  - Quote-part de détention de Rallye : 24%

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2011
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Des actifs aux fondamentaux solides

- Casino, un modèle économique pertinent
  - Un profil transformé par une exposition accrue aux pays à forte croissance
  - Un mix d'activités porteur en France
- Groupe GO Sport
  - Résultats encourageants des nouveaux concepts, dont le déploiement sera accéléré par l'augmentation de capital du T2 2012
- Portefeuille d'investissements
  - Un portefeuille diversifié de qualité, en cours de cession, dont la valeur s'apprécie pour la 2ème année consécutive

Une situation de liquidité solide

- Gestion dynamique des financements de Rallye, ayant permis d'allonger la maturité des lignes de crédit
  - Renégociation ou mise en place de plus de 1,8 Md€ de lignes de crédit en 2011
- Situation de liquidité solide
  - 1,8 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles
  - Près de 350M€ de disponibilités

Rallye a poursuivi en 2011 son **programme de cession du portefeuille** avec plus de 105M€ d'actifs vendus, et confirme son objectif de céder l'ensemble de son portefeuille , en se donnant comme **priorité d'optimiser le prix de sortie** des actifs

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

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats annuels 2011
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

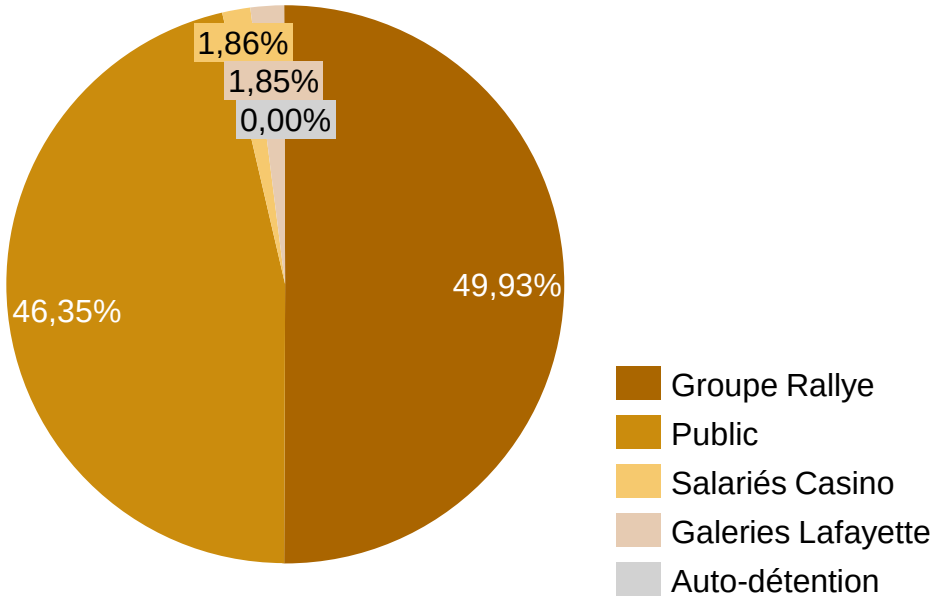
RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011

En millions d'euros	31/12/2010*	31/12/2011	Variation
Goodwill	7 670	8 970	*16,9%*
Immobilisations	8 882	9 746	*9,7%*
Participations entreprises associées	211	207	*-1,9%*
Autres actifs non courants	1 351	1 494	*10,6%*
Stocks	3 064	3 541	*15,6%*
Clients et autres créances	3 655	3 687	*0,9%*
Autres actifs financiers	308	465	*51,0%*
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 435	3 923	*14,2%*
Actifs détenus en vue d'être cédés	19	42	
TOTAL ACTIF	**28 594**	**32 074**	***12,2%***
Capitaux propres	7 965	7 913	*-0,6%*
Provisions à long terme	311	350	*12,5%*
Passifs financiers	8 371	9 085	*8,5%*
Autres passifs non courants	726	1 248	*71,9%*
Provisions court terme	282	189	*-33,0%*
Fournisseurs	4 992	5 517	*10,5%*
Autres passifs financiers	2 469	3 950	*60,0%*
Autres dettes	3 478	3 822	*9,9%*
TOTAL PASSIF	**28 594**	**32 074**	***12,2%***

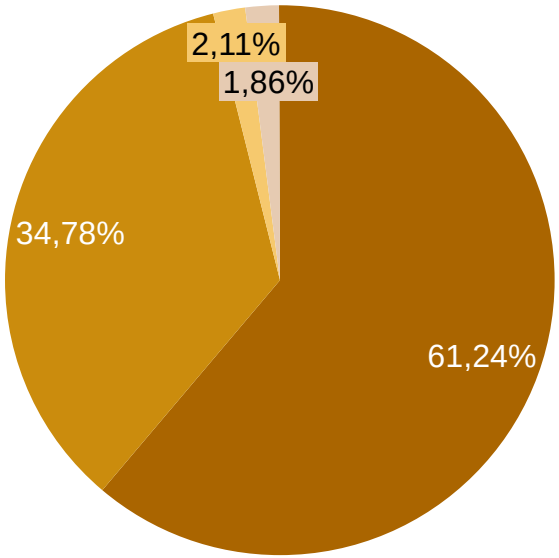
* Les comptes 2010 de Casino antérieurement publiés ont fait l'objet d'un retraitement suite à la comptabilisation définitive de la prise de contrôle de Casas Bahia par GPA

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 31 DÉCEMBRE 2011

En % des actions



En % des droits de vote

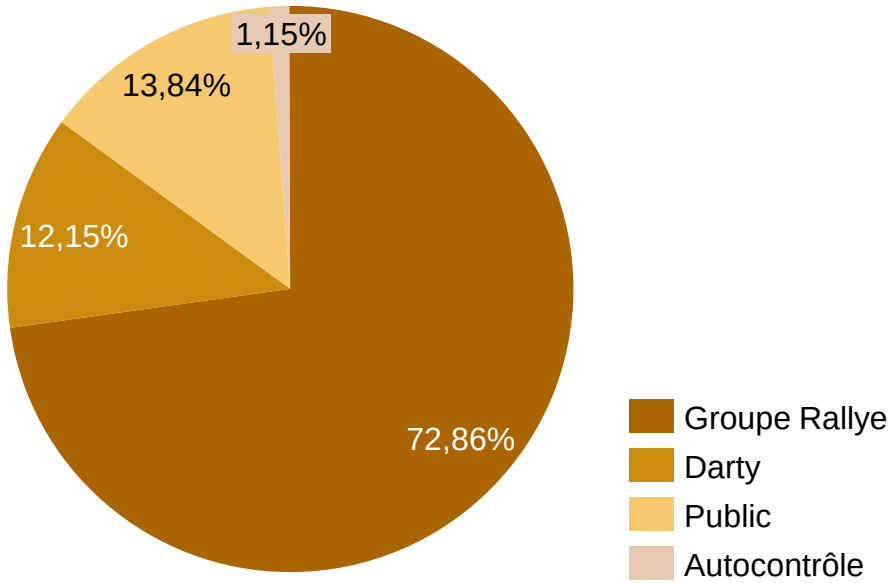


Décomposition du capital de Casino au 31/12/2011	
Nombre d'actions	110 646 652
Nombre de droits de vote	160 113 425

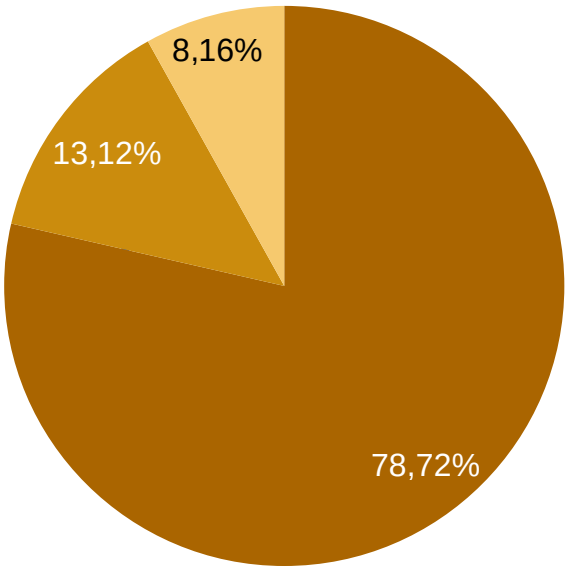
Détention de Rallye	%
55 248 768	49,93%
98 056 864	61,24%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 31 DÉCEMBRE 2011

En % des actions



En % des droits de vote



Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 31/12/2011	
Nombre d'actions	3 777 523
Nombre de droits de vote	6 992 565

Détention de Rallye	%
2 752 336	72,86%
5 504 472	78,72%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 31 DÉCEMBRE 2011

Répartition du capital de Rallye au 31/12/2011

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	25 813 878	55,55%	50 244 986	71,15%
Autres sociétés du groupe Euris	1 231	-	2 038	-
Auto-détention	728 686	1,57%	-	-
Public	19 922 365	42,87%	20 373 667	28,85%
Total	**46 466 160**	**100,00%**	**70 620 691**	**100,00%**

Capital potentiel au 31/12/2011

Actions ordinaires avant dilution	46 466 160
Options de souscription	678 453
Nombre total d'actions potentiel	**47 144 613**

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 31/12/2011	3 738 946
Equivalent actions Casino	3 983 099
Nominal restant	299,1 M€