

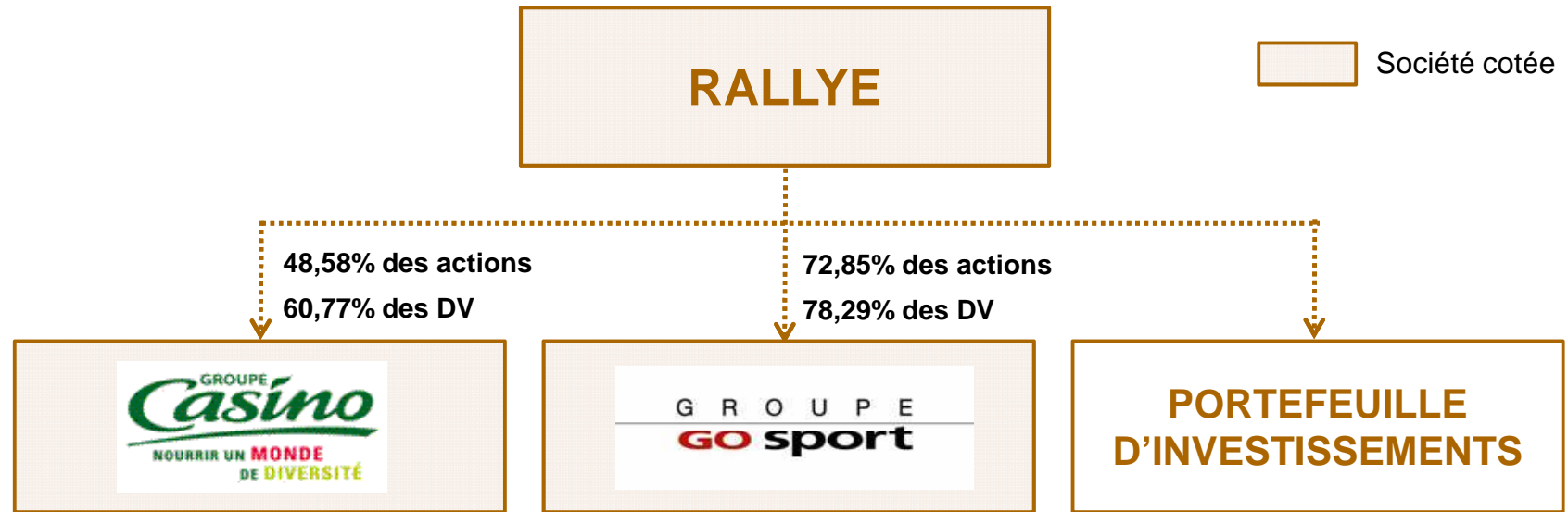
RALLYE

Résultats semestriels 2010



30 juillet 2010

PRÉSENTATION DU GROUPE AU 30 JUIN 2010



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 DU 1^{er} SEMESTRE 2010

RALLYE

- Réduction de la DFN de 89 M€ par rapport au 30 juin 2009
- Nouvelle émission obligataire de 500 M€ d'échéance 2014...
- ... et rachat de 123 M€ d'obligations d'échéance 2011
- Allongement de la maturité de la dette bancaire et obligataire
- Situation de liquidité solide et renforcée au 30 juin 2010

GROUPE CASINO

- Accélération de la croissance des ventes
- Hausse sensible du ROC : +5,7% (avant reclassement de la CVAE)
- Amélioration de l'activité en France
- Fort développement à l'International et augmentation de sa contribution
- Finalisation de l'accord de partenariat entre GPA et Casas Bahia
- Réduction de la DFN par rapport au 30 juin 2009

GROUPE GO SPORT

- Un 1^{er} semestre difficile, en particulier pour GO Sport France
- Des performances satisfaisantes chez Courir, avec un CA quasi-stable*
- Des nouveaux concepts aux résultats très encourageants pour les deux enseignes, en cours de déploiement

PORTEFEUILLE

- Valorisé à 497 M€ au 30/06/2010, réduit de 20 M€ par rapport au 31/12/2009 grâce à 27 M€ de cessions au cours du 1^{er} semestre 2010

* Hors impact du décalage des soldes d'été

PRINCIPAUX INDICATEURS DU 1^{er} SEMESTRE 2010

Données en millions d'euros

	30 juin 2009*	30 juin 2010	Variation	
COMPTÉ DE RESULTAT	CA consolidé	13 030	13 910	6,8%
	EBITDA**	794	865	8,9%
	ROC**	464	525	13,1%
BILAN	DFN (périmètre holding)	2 678	2 589	-3,3%

* Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence

** EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la **CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises)** est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat » ; ce reclassement, qui a un impact mécanique favorable sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010

- Résultats des filiales de Rallye

- Portefeuille d'investissements

- Conclusion et perspectives

- Annexes

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT EN HAUSSE DE 13%

En millions d'euros	30/06/2009*	30/06/2010	Var.
Chiffre d'affaires HT des activités poursuivies	13 030	13 910	6,8%
EBITDA**	794	865	+8,9%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	464	525	13,1%
Autres produits et charges opérationnels	(69)	(74)	
Coût de l'endettement financier net	(239)	(257)	7,5%
Autres produits et charges financiers	(2)	(15)	
Résultat avant IS	154	179	16,2%
Charge d'impôt	(78)	(108)	
Quote-part résultat des sociétés associées	1	11	
Résultat net des activités poursuivies	77	82	6,5%
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(38)</i>	<i>(56)</i>	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>115</i>	<i>138</i>	
Résultat net des activités abandonnées	3	(8)	
<i>dont part du Groupe</i>	<i>-</i>	<i>(4)</i>	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>3</i>	<i>(4)</i>	
Résultat net	80	74	-7,5%
<i>dont part du Groupe</i>	<i>(37)</i>	<i>(60)</i>	
<i>dont intérêts minoritaires</i>	<i>117</i>	<i>134</i>	

Impact favorable des devises
(+4,1%)

Impact positif du
reclassement de la CVAE en
impôt (+32,5 M€)

* Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence

** EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010

- Renforcement de la structure financière
- Performance boursière

- Résultats des filiales de Rallye

- Portefeuille d'investissements

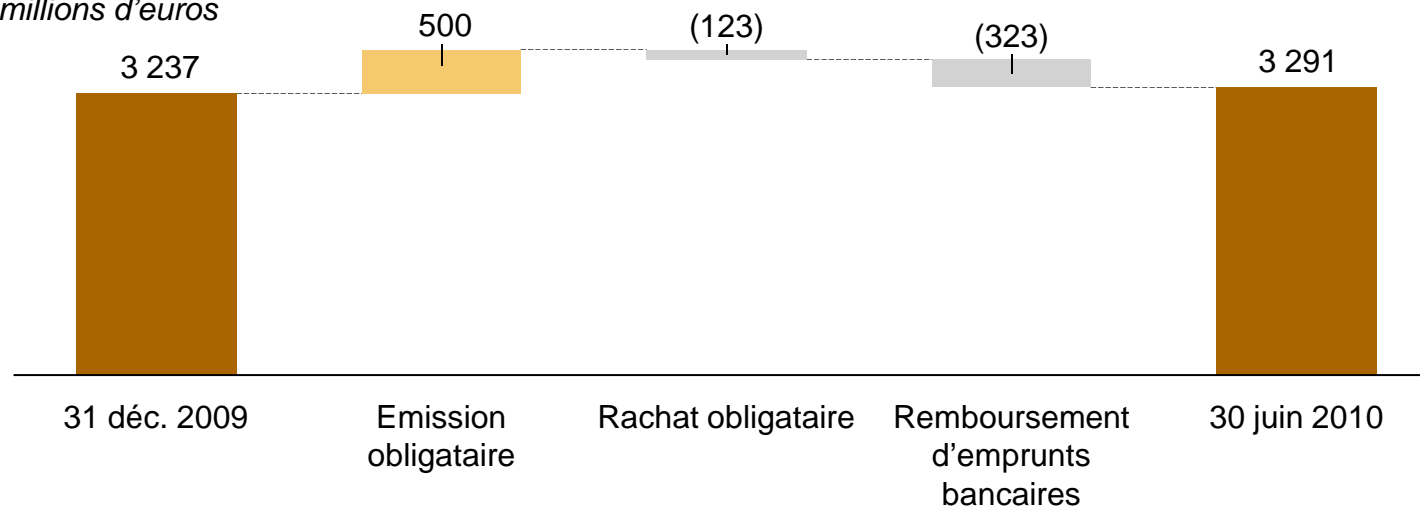
- Conclusion et perspectives

- Annexes

RÉDUCTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE ET TRÉSORERIE DISPONIBLE IMPORTANTE (PRÈS DE 800 M€)

**Evolution de la dette financière brute* depuis le 31/12/2009 :
une gestion dynamique de la dette bancaire et obligataire**

En millions d'euros



La dette nette de Rallye au 30 juin 2010 s'établit à 2 589 M€ vs 2 678 M€ au 30 juin 2009

Dettes obligataires	2 174 M€	} Total dette brute = 3 291 M€
Dettes bancaires	1 117 M€	
Autres**	90 M€	
Disponibilités	(792) M€	
Total dette nette	2 589 M€	

* Hors intérêts courus et retraitements IFRS

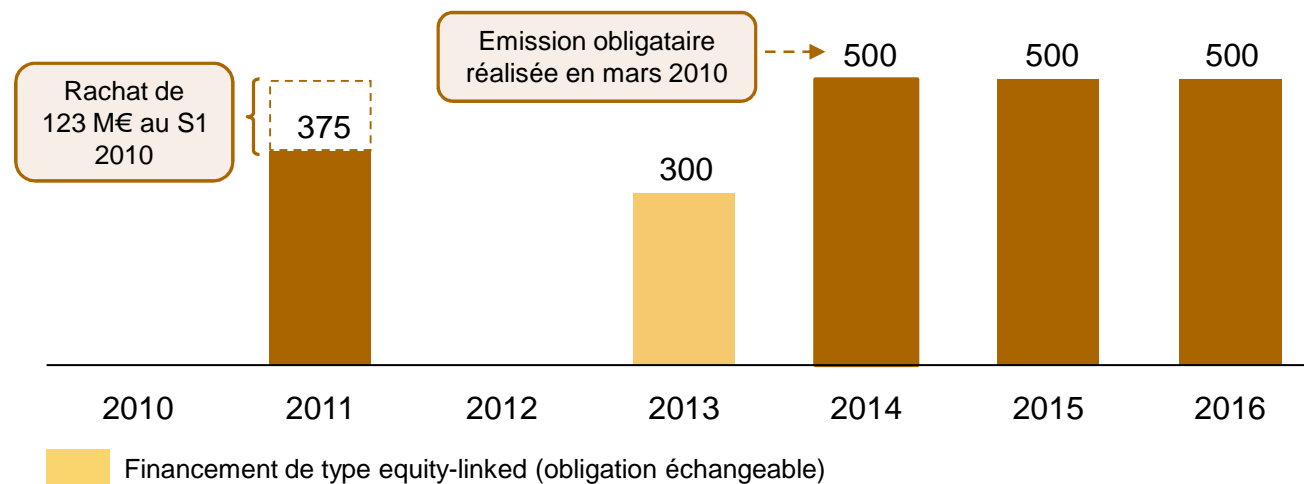
** Autres = Intérêts courus et retraitements IFRS

ALLONGEMENT DE LA MATURITÉ DE LA DETTE OBLIGATAIRE ET BANCAIRE

Echéancier de la dette obligataire

En millions d'euros

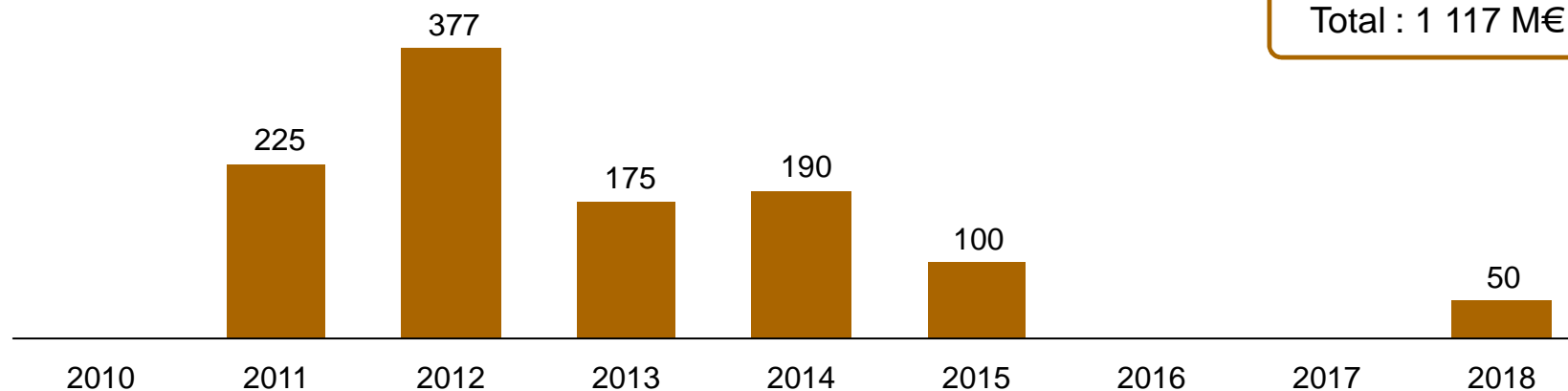
Total : 2 174 M€



Echéancier de la dette bancaire

En millions d'euros

Total : 1 117 M€



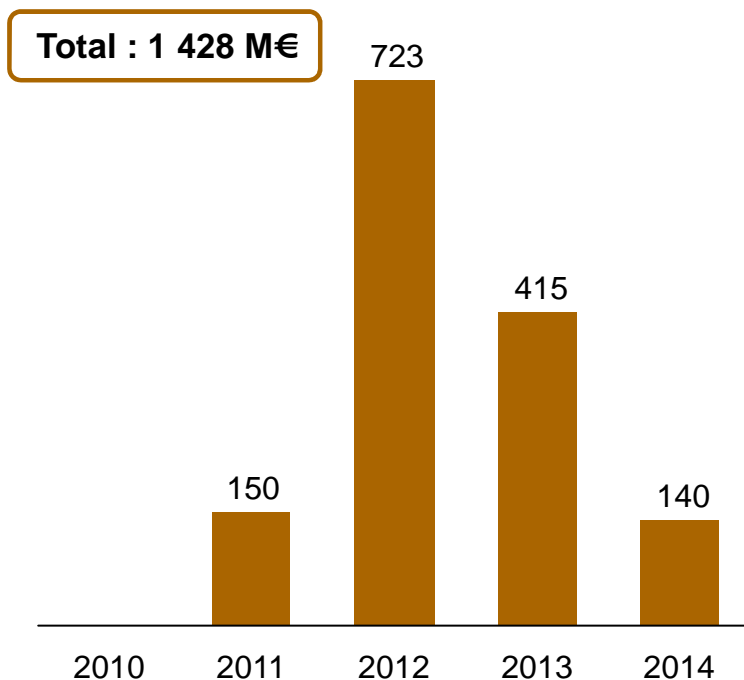
DES MARGES DE MANŒUVRE IMPORTANTES AU NIVEAU DES FINANCEMENTS BANCAIRES

- 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 :
 - ✓ EBITDA/Coût de l'endettement financier net consolidé > 2,75 (3,73 au 31/12/2009)
 - ✓ Capitaux propres de Rallye SA > 1 200 M€ (1 655 M€ au 31/12/2009)
- Nantissement d'actions dans le cadre de certains financements bancaires :
 - 11 millions d'actions Casino nanties au 30/06/2010 sur un total de 54 millions

PLUS DE 2 Mds€ DE RESSOURCES DISPONIBLES, DONT 792 M€ de TRÉSORERIE DISPONIBLE

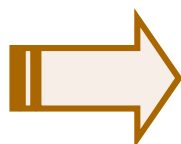
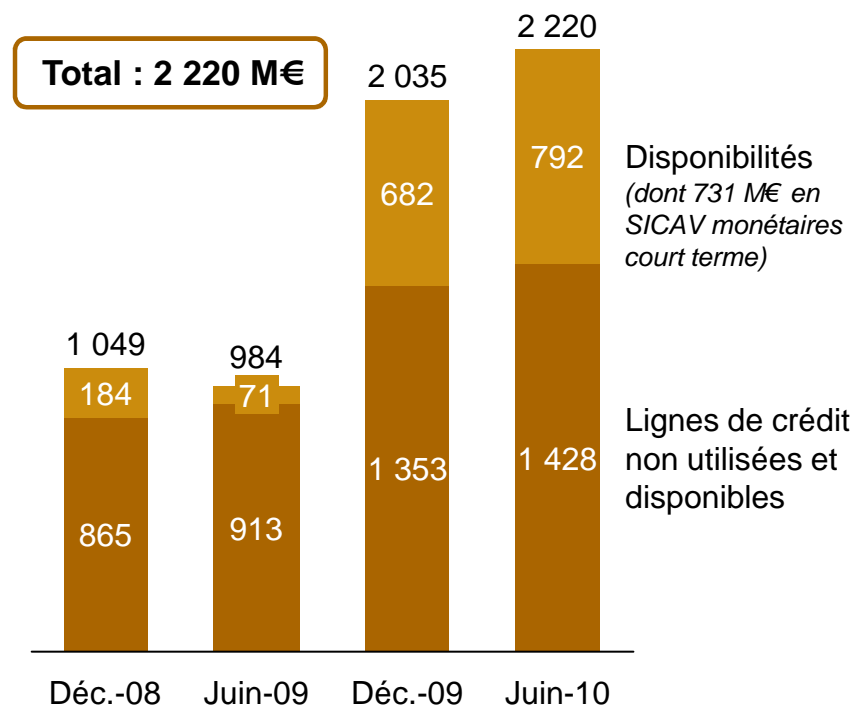
Echéancier des lignes de crédit confirmées (non utilisées et immédiatement disponibles)

En millions d'euros



Evolution des ressources disponibles depuis le 31/12/2008

En millions d'euros



Une situation de liquidité solide et renforcée au 30 juin 2010

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010
 - Renforcement de la structure financière
 - Performance boursière

- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

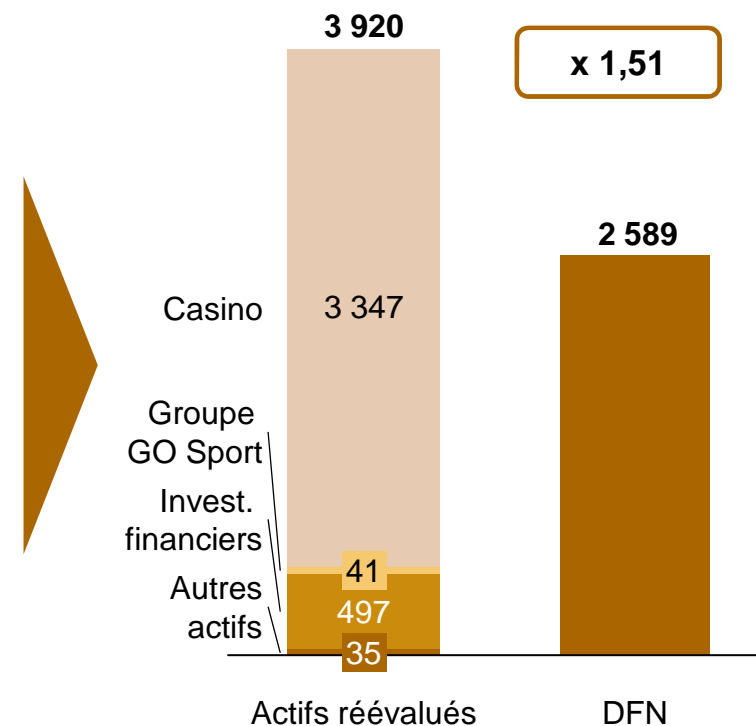
PRÈS DE 4,0 Mds€ D'ACTIFS AU 30 JUIN 2010, DONT 3,4 Mds€ D'ACTIFS COTÉS

Calcul de l'actif net réévalué au 30 juin 2010

	Nombre de titres	Cours en €	Actif réévalué en M€ *
Casino	53 651 488	62,38 €	3 347
Groupe GO Sport	2 751 986	15 €	41
Portefeuille			497
Autres actifs			35
Actif Réévalué			3 920
Dette Financière Nette			2 589
Actif Net Réévalué			1 331

Couverture de la DFN par les actifs

En millions d'euros



En réévaluant les actifs cotés à leur valeur de marché au 29 juillet 2010, l'ANR ressort à 1 553 M€ et le ratio de couverture s'élève à 1,60 fois

* Actifs non cotés valorisés à leur juste valeur au 30/06/2010
Actifs cotés valorisés au cours de clôture au 30/06/2010, dont Rallye : 24,90€

DIVIDENDE : BILAN VERSEMENT 2009 ET ACOMPTE 2010

Bilan du versement du dividende 2009

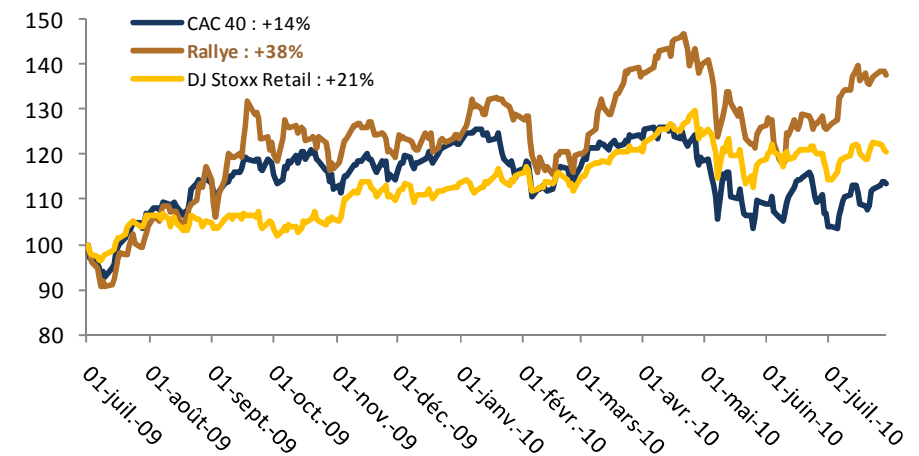
	Montant total dividende 2009	1,83 € / action
Acompte	Acompte dividende 2009	0,80 € / action
	Date de paiement acompte	2 octobre 2009
Solde	Solde dividende 2009	1,03 € / action, avec option de paiement en actions pour 50%
	Résultat paiement en actions	75,25% des droits exercés
	Nombre d'actions nouvelles	688 754 actions (fonds propres renforcés de 16,2 M€)
	Date de paiement solde	18 juin 2010
	Montant du paiement en numéraire	26,7 M€

Acompte sur dividende 2010

- Le conseil d'administration de Rallye a décidé de procéder au versement d'un acompte sur dividende de 0,80 €, inchangé par rapport au montant de l'an dernier, qui sera mis en paiement le 7 octobre 2010
- Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions de la totalité de l'acompte sur dividende

Surperformance de l'action Rallye par rapport au marché (30/06/2009 – 29/07/2010)

Indice 100



SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010
- Résultats des filiales de Rallye
 - Casino
 - Groupe GO Sport
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

● Accélération de la croissance des ventes

- Croissance organique* : 2,9% au T2 après 2,6% au T1 et -0,1% en 2009 (hors essence)
- Croissance élevée du CA au S1 (7,1%) bénéficiant de la forte appréciation des devises vs l'euro

● Hausse sensible du ROC : 5,7% (avant reclassement de la CVAE**)

● Amélioration sensible de l'activité en France

- Ventes en organique hors essence en hausse de 0,2% au T2
- Redressement rapide du CA de Leader Price reflétant les premiers effets des investissements tarifaires
- Baisse de la marge en organique sous l'effet de la relance commerciale

● Fort développement à l'International (37% du CA et 36% du ROC)

- Fort dynamisme des ventes : 9,4% en organique hors essence
- Amélioration de la marge opérationnelle

● Finalisation des négociations de l'accord de joint-venture entre GPA et Casas Bahia

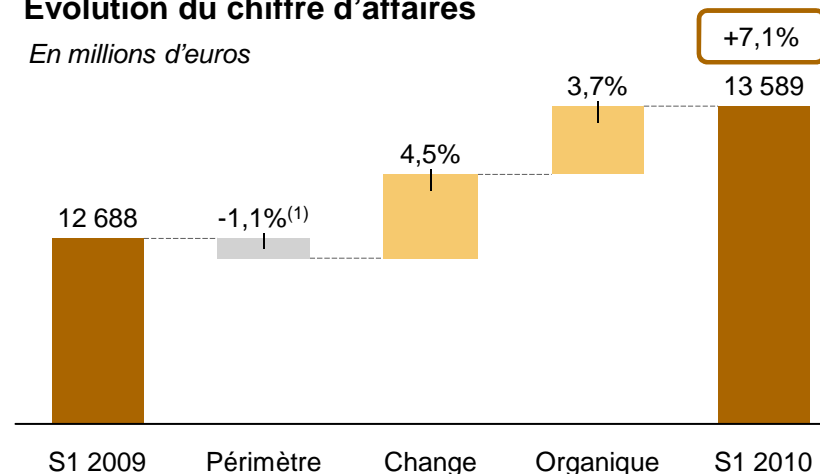
● Réduction de la DFN par rapport au 30 juin 2009

* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en « charge d'impôt »

** À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat » ; ce reclassement, qui a un impact mécanique favorable sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net

Evolution du chiffre d'affaires

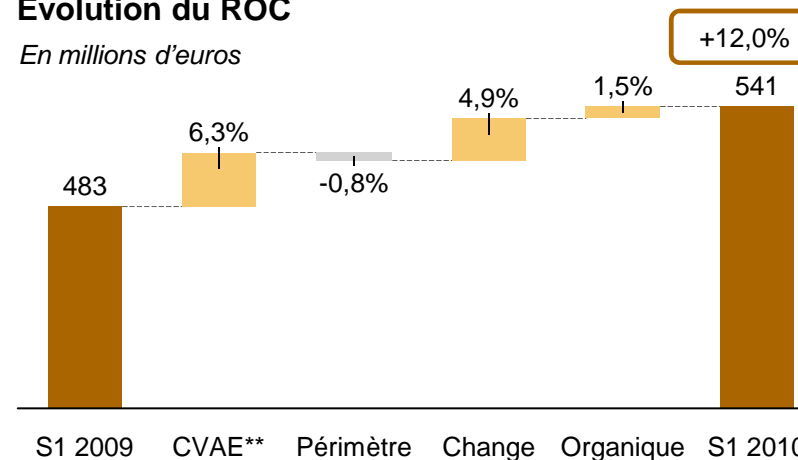
En millions d'euros



⁽¹⁾ Déconsolidation du Venezuela partiellement compensée par l'intégration de Ponto Frio

Evolution du ROC

En millions d'euros



CHIFFRES CLÉS : CROISSANCE DES PRINCIPAUX INDICATEURS AU 1^{er} SEMESTRE 2010

En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Var. vs S1 2009	Var. vs S1 2009 en organique*
CA Consolidé	12 688	13 589	7,1%	3,7%
EBITDA**	802	868	8,2% <i>+4,4% avant reclassement CVAE</i>	0,4%
<i>Marge EBITDA</i>	<i>6,3%</i>	<i>6,4%</i>	<i>+7 bp</i>	<i>-20 bp</i>
ROC**	483	541	12,0% <i>+5,7% avant reclassement CVAE</i>	1,5%
<i>Marge opérationnelle courante**</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>+18 bp</i>	<i>-8 bp</i>
Résultat net, part du Groupe	229	173	-24,4%	
RNPG normalisé, part du Groupe***	188	208	10,5%	
Dette Financière Nette	6 003	5 368	-10,6%	

* A périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en « charge d'impôt »

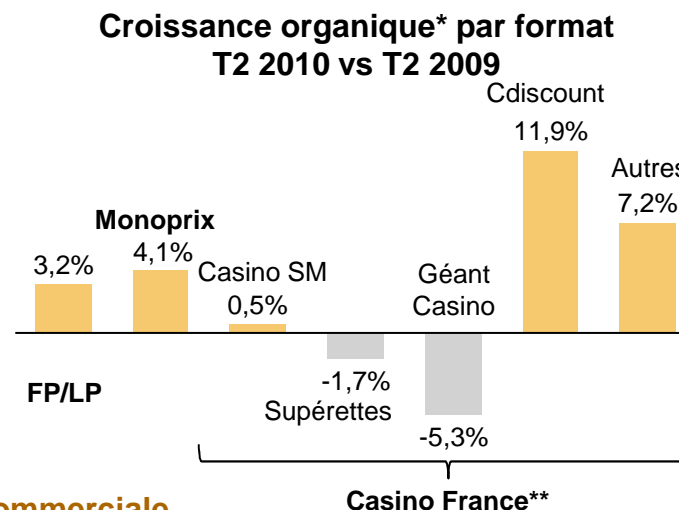
** À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat » ; ce reclassement, qui a un impact mécanique favorable de 31 M€ sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net

*** 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

FRANCE : AMÉLIORATION DE LA TENDANCE DES VENTES AU 2^{ème} TRIMESTRE MAIS BAISSSE DE LA MARGE EN ORGANIQUE

Amélioration de la tendance des ventes: 0,2% au T2 2010 en organique* (vs -2,7% en 2009 et -0,9% au T1 2010)

- **Ventes totales FP/LP en progression**, traduisant le redressement des ventes à magasins comparables de LP et la croissance soutenue de celles de FP
- **Bonne performance des formats de proximité**
- **Dynamique commerciale de Géant Casino renforcée**
- **Poursuite du dynamisme de Cdiscount**



Baisse de la marge en organique sous l'effet de la relance commerciale

En millions d'euros	S1 2009 publié	Marge	S1 2010 publié	Marge	Var. marge en organique
Franprix / Leader Price	132	6,5%	116	5,7%	-98 bp
Monoprix	59	6,5%	68	7,2%	+32 bp
Casino France	148	2,6%	163	2,9%	-9 bp
FRANCE	338	4,0%	347	4,0%	-26 bp

- **Baisse de la marge de FP/LP, mais amélioration de la rentabilité de Monoprix**
- **Marge de Casino France en retrait limité**
 - Solidité de la rentabilité de Casino Supermarchés et des supérettes et croissance robuste du ROC de Mercialys
 - Compensant quasiment le recul de la marge de Géant

* Hors essence

** Nouvelle présentation des segments en France, afin de présenter des données en ligne avec l'organisation de Groupe Casino

FRANCE : AMÉLIORATION SENSIBLE DE L'ACTIVITÉ (1/2)

Leader Price : redressement rapide des ventes à magasins comparables

- **Hausse du trafic au 2^{ème} trimestre**
- **Succès des initiatives commerciales** depuis janvier :
 - Repositionnement tarifaire sensible
 - Communication renforcée
- **Ventes des magasins au nouveau concept** en forte croissance
- **Poursuite de l'expansion** (18 ouvertures au S1) et **de la rationalisation du réseau**

Franprix : croissance soutenue des ventes

- **Ventes à magasins comparables : +2,0% au T2**
 - Trafic et panier en augmentation
- **Poursuite du déploiement du nouveau concept**
 - Croissance à deux chiffres des magasins rénovés
 - Parc de magasins intégrés rénové d'ici fin 2011, ensemble du réseau au nouveau concept fin 2012
- **Accélération de la contribution des ouvertures** (53 au S1) **à la croissance**
 - Des ventes totales en hausse de plus de 10% au T2

Formats de proximité : performance satisfaisante

- **CA de Monoprix en hausse de 4,1% au T2** (+1,9% hors essence en comparable)
 - Gains de PDM en alimentaire et bonne performance en non alimentaire
 - Expansion soutenue : 6 Citymarché, 4 Monop' et 3 Naturalia au S1 2010
- **Progression des ventes de Casino supermarchés hors essence au T2 : 0,5%** (-1,0% en comparable)
 - Poursuite de l'expansion : 5 ouvertures au S1
- **Recul limité des ventes des supérettes : -1,7% au T2**
 - Poursuite du programme de rationalisation du parc de magasins : 116 fermetures au S1
 - Accélération progressive de l'expansion

FRANCE : AMÉLIORATION SENSIBLE DE L'ACTIVITÉ (2/2)

Géant Casino : poursuite des plans d'actions

- **Ventes à magasins comparables en baisse de 6,9% (hors essence) au 2^{ème} trimestre**
 - Impact négatif du décalage des soldes d'été sur le second semestre
- **En alimentaire : réinvestissement progressif des gains achats (de mars à juin)**
 - Amélioration sensible des indices prix à fin juin
- **En non alimentaire : poursuite du travail de recentrage de l'offre**
 - Bonne performance des catégories porteuses (notamment petit électroménager)
 - Poursuite de la réduction des familles peu porteuses

Bonne performance des activités complémentaires à la distribution

Cdiscount

- **Croissance organique des ventes soutenue : 11,9%**
 - Très bonne performance du gros et du petit électroménager, de l'imagerie et du son
- **Succès de l'emporté** chez Géant ainsi que dans les supérettes

Mercialys

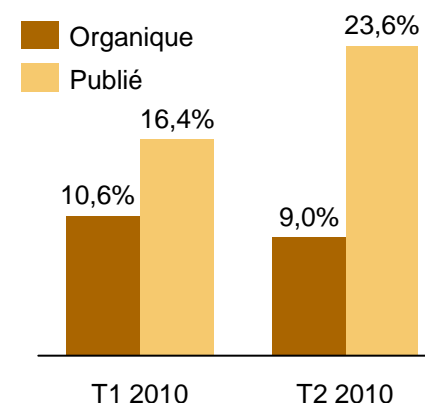
- **Des revenus locatifs en hausse de 12,2%**
- **Montée en puissance du programme Alcludia / Esprit voisin**
 - 3 livraisons au S1, 5 prévues au S2.
- **Déploiement du programme de fidélisation S'miles**

INTERNATIONAL : CROISSANCE ÉLEVÉE DES VENTES ET PROGRESSION DE LA MARGE

Croissance élevée du CA à l'International : 9,8% en organique au S1

- Forte **appréciation des devises** par rapport à l'euro
- **Accélération de la croissance organique** au 1^{er} semestre
 - Dynamisme des ventes à magasins comparables en Amérique du Sud
 - ✓ Croissance élevée du CA de GPA (11,3%* au T2)
 - ✓ Accélération de la croissance des ventes d'Exito au T2 (4,6%*)
 - Croissance robuste en Asie (notamment au Vietnam) : 5,4% en organique au T2

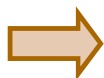
Croissance du CA International



Forte progression du ROC (34,5% en publié, 18,6% en organique) et augmentation de la marge

En millions d'euros	S1 2009 publié	Marge	S1 2010 publié	Marge	Var. marge en organique
Amérique du Sud	94	3,2%	132	3,7%	+25 bp
Asie	43	4,9%	55	5,7%	+73 bp
Autres secteurs	8	na	8	na	na
INTERNATIONAL	145	3,5%	194	3,9%	+30 bp

- Marge robuste au **Brésil** (hors Ponto Frio) et amélioration de la rentabilité en **Colombie**
- Hausse sensible de la rentabilité en Asie, en **Thaïlande** comme au **Vietnam**



Augmentation de la contribution de l'International au CA (37% vs 34% au S1 2009) et au ROC (36% vs 30% au S1 2009)

* Données publiées par les sociétés

RENFORCEMENT DE LA STRUCTURE FINANCIÈRE

En millions d'euros	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Capitaux propres	7 146	7 919	8 326
Dette Financière Nette	6 003	4 072	5 368
<i>Dont options de vente des minoritaires</i>	622	80	64
DFN / Capitaux propres	84%	51%	65%
DFN / EBITDA*	3,2x	2,2x	2,8x

- **Forte progression des capitaux propres** du fait de l'appréciation des devises
- **Réduction de la dette financière nette** de 635 M€ par rapport au 30 juin 2009
- **Amélioration des ratios de structure financière** au 30 juin 2010
- **Profil de la dette en amélioration sensible**
 - Notamment suite aux échanges obligataires de février et mai 2010
 - Près de 3,2 Mds€ de ressources disponibles (1,3 Md€ de disponibilités et 1,9 Md€ lignes de crédit confirmées non utilisées et disponibles**)

* Calculé sur 12 mois glissants

** Lignes de crédit confirmées non utilisées et disponibles Casino Guichard Perrachon et Monoprix à 50%

PERSPECTIVES EN FRANCE ET À L'INTERNATIONAL

**France : priorité
au renforcement
de la dynamique
commerciale**

- **Renforcement de la dynamique commerciale, tant au 1^{er} semestre...**
 - Retour à la croissance des ventes
 - Renforcement de la **compétitivité prix** de Géant Casino et Leader Price
- **... qu'au 2nd semestre**
 - Stabilisation de la PDM de Géant et relance commerciale chez Leader Price
 - Accélération de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
- **Poursuite des chantiers structurants de Géant Casino**
 - Marque propre différenciante et développement du multicanal en non alimentaire
 - Poursuite du plan de réduction des surfaces et d'excellence opérationnelle
- **Renforcement des initiatives commerciales de Leader Price**
 - Déploiement du nouveau concept de magasin
 - Elargissement de l'offre de produits LP et introduction de marques nationales

**International :
accélération de la
croissance**

- **Leadership dans des pays à fort potentiel** de développement
- Capitalisation sur les atouts du modèle Casino pour **renforcer l'attractivité commerciale**
 - Marque propre, fidélité, services financiers, e-commerce, immobilier commercial
- **Politique d'expansion ambitieuse**, principalement au Brésil
- **Profil de croissance renforcé au Brésil** par l'acquisition d'une position de numéro 1 dans le non alimentaire
 - Finalisation de l'accord de partenariat entre GPA et Casas Bahia

**Excellence
opérationnelle :
objectifs confirmés**

- **Economies de coûts** cumulées en 2009-2010 **supérieures à 300 M€**
- **Réduction des stocks de plus de 3 jours** sur la période 2009-2010

CONCLUSION

- Les résultats du 1^{er} semestre confirment le **bon positionnement** du portefeuille d'actifs de Groupe Casino
- Casino **confirme les objectifs** fixés en début d'année
 - En **France**, Casino vise le **renforcement de ses parts de marché**, grâce à l'amélioration de la compétitivité prix de ses enseignes et à l'accélération de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
 - A l'**International**, la qualité des actifs de Groupe Casino, sur des pays à fort potentiel, permet d'anticiper une **croissance élevée et rentable** en 2010 et au-delà
- Casino renforcera sa structure financière avec un **ratio DFN/EBITDA inférieur à 2,2x à fin 2010**, notamment par la poursuite du plan de cessions d'actifs d'1 milliard d'euros

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010

- Résultats des filiales de Rallye
 - Casino
 - Groupe GO Sport

- Portefeuille d'investissements

- Conclusion et perspectives

- Annexes

UN 1^{er} SEMESTRE DIFFICILE MAIS DES SIGNES ENCOURAGEANTS POUR LA 2nde MOITIÉ DE L'ANNÉE

FAITS MARQUANTS

Environnement de marché

- Un contexte économique morose
- Un marché des articles de sport en recul, affecté par le décalage des soldes d'été sur le S2 2010
 - Impact de respectivement 4 et 5 pts de croissance à magasins comparables chez GO Sport France et Courir

Groupe GO Sport : un 1^{er} semestre difficile...

- **GO Sport France : recul de l'activité au S1, essentiellement lié à la baisse du trafic**
 - Résultant notamment de l'impact des travaux pour rénovation dans 29 des principaux magasins
- **Courir : des performances encourageantes**
 - Montée en puissance du textile et de l'accessoire
 - Amélioration de la marge
- **GO Sport Pologne : 1^{er} semestre en demi-teinte**
 - Environnement économique perturbé

... mais des signes très encourageants pour le S2

- Des nouveaux concepts aux résultats prometteurs
 - Surperformance des 2 magasins « pilotes » de GO Sport France et Courir d'environ 15 pts vs le reste du réseau
- Partenariats renforcés avec les marques via ISRD

CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	S1 2009	S1 2010	Var	Var %
Chiffre d'affaires HT	338,5	310,7	-27,8	-8,2%
Marge commerciale	129,7	125,4	-4,3	-3,3%
Marge commerciale / CA	38,3%	40,4%	+2,1 pt	
EBITDA*	3,8	-1,1	-4,9	
Résultat opérationnel courant	-6,1	-11,1	-5,0	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-5,0	-15,2	-10,6	
Endettement net	-80,1	-68,7		

Evolution du CA par enseigne

	Comparable	C retraité**	Non Comp.
GO Sport France	-11,1%	-7,3%	-10,5%
Courir France	-5,8%	-0,4%	-5,8%
GO Sport Pologne***	-5,2%		-1,9%
Total Groupe	-9,6%		-8,2%

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

** Croissance à magasins comparables retraitée de l'impact du décalage des soldes d'été au S2

*** A taux de change constants

ACTIONS MENÉES : UN 1^{er} SEMESTRE MIS À PROFIT POUR PRÉPARER LE RESTE DE L'ANNÉE

GO SPORT FRANCE

Poursuite du plan d'actions autour de deux axes stratégiques

- **Rationaliser, un chantier largement entamé**
 - Poursuite de l'optimisation de la supply chain (entrepôt dédié, stocks assainis)
 - Une politique continue de contrôle des coûts et des investissements
- **Se différencier, priorité de l'enseigne, via en particulier le lancement du programme de rénovation axé sur le merchandising et l'offre produits**
 - Remodeling de 29 des principaux magasins
 - Déploiement initié des 5 univers clés : GO Run, GO Swim, GO Man, GO Foot, Miss GO
 - Commercialisation de nouvelles marques exclusives et internationales

COURIR

Redynamisation de l'enseigne à travers 4 piliers

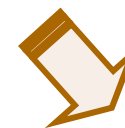
- **Segmentation du parc : 2 enseignes et fermeture de magasins non rentables**
 - Courir : nouveau concept au merchandising moderne et urbain, inauguré à Rosny 2
 - Sport Shoes Department : nouvelle enseigne discount
- **Différenciation de l'offre** : des marques adaptées à la cible jeune et urbaine
- **Campagnes de communication en partenariat avec les marques**
- **Renforcement de la relation client** : formation des vendeurs, efforts de fidélisation

INTERNATIONAL

- **GO Sport Pologne : des actions destinées à faire croître le CA et la rentabilité**
 - Nouveau merchandising, formation des équipes de vente
 - Rationalisation du parc et assainissement des stocks
- **Franchises : un parc de 45 magasins dans une dizaine de pays au 30 juin**

PRIORITÉS STRATÉGIQUES POUR LE 2nd SEMESTRE 2010

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



GO SPORT

- **Une priorité : la différenciation**

- Déploiement des univers clés dans les magasins rénovés au 1^{er} semestre
- Poursuite du lancement de nouvelles marques
- Un dispositif de communication renforcé autour des magasins au nouveau concept (rénovés et disposant des 5 univers clés)

« Tout nouveau, tout GO »

- Enrichissement du programme de fidélité et amélioration de l'accueil / service en magasin

- **Poursuite de la rationalisation**

- Renforcement de la relation partenariale avec les marques internationales dans le cadre d'ISRD

COURIR

- **Poursuite de la segmentation du parc et déploiement des nouveaux concepts**

- Courir : nouveaux remodelings à réaliser, en totalité ou partiellement (remodeling « light »)
- Sport Shoes Department : ouverture de nouveaux magasins

- **Différenciation de l'offre**

- Accélération du référencement de nouvelles marques adaptées au cœur de cible

- **Amélioration de l'accueil / service en magasin**

- **Renforcement de la communication**

SOMMAIRE

- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- **Portefeuille d'investissements**
- Conclusion et perspectives
- Annexes

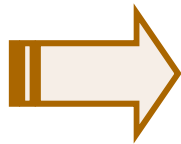
POURSUITE DES CESSIONS D'ACTIFS AU SEIN DU PORTEFEUILLE

Cessions réalisées au S1 2010

- Au cours du 1^{er} semestre 2010, Rallye a cédé une dizaine de lignes de son portefeuille d'investissements financiers, dans le segment LBO en Europe pour un total de 27 M€

Cessions réalisées ou en négociation avancée depuis le 30 juin 2010

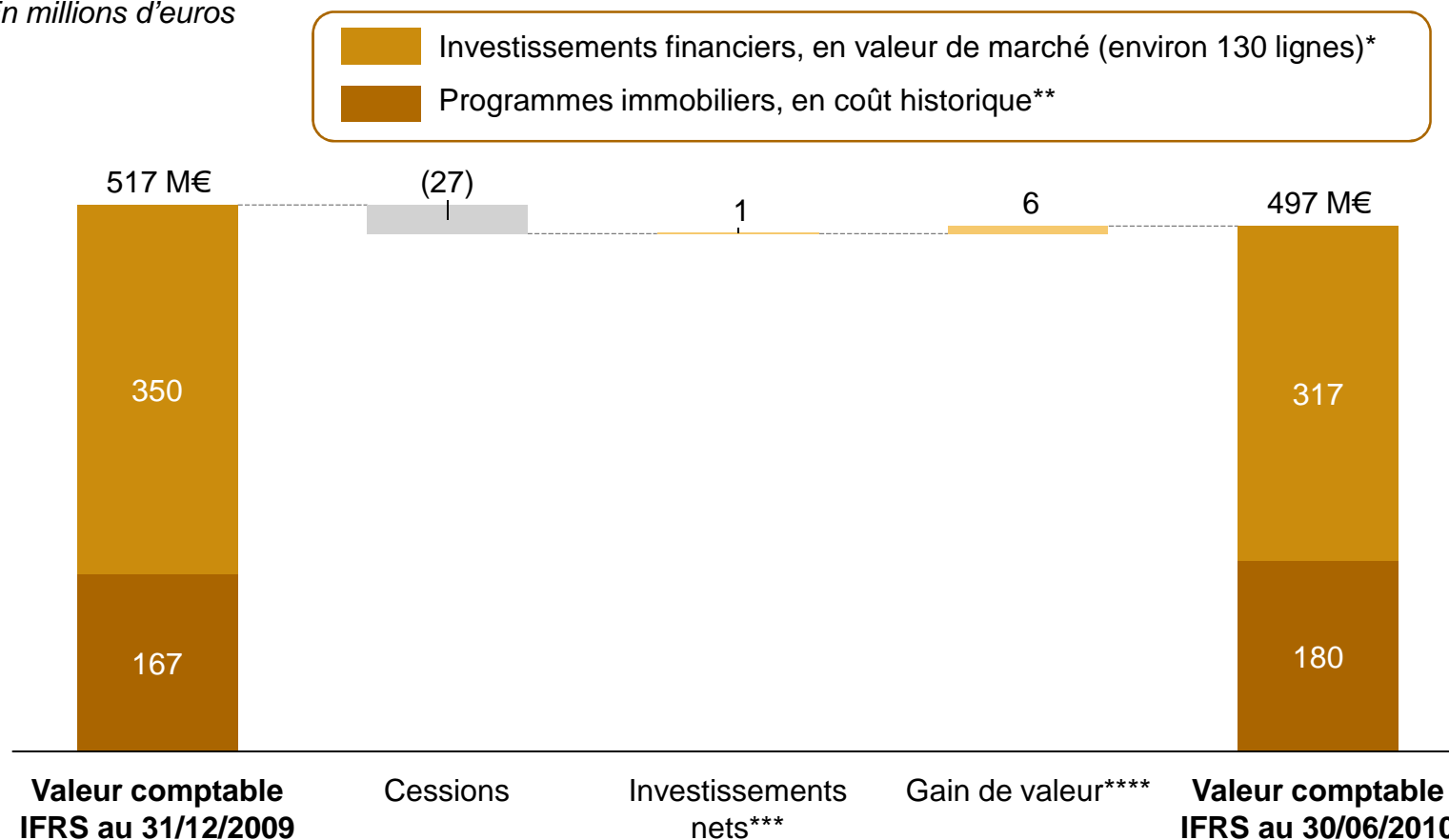
- Cession partielle du centre de Beaugrenelle
 - Sécurisation du financement de la construction sans remise de fonds propres par le Groupe
 - Préservation de la majeure partie de la marge espérée
- Cession en cours de 4 fonds pour un montant de l'ordre de 8 M€
- Discussions avancées sur la cession du centre commercial Carré de Soie à Lyon devant permettre d'encaisser environ 11 M€



Confirmation de l'objectif de céder l'ensemble du portefeuille d'investissements d'ici fin 2012, en vue d'optimiser le prix de sortie des actifs

ÉVOLUTION DU PORTEFEUILLE AU 1^{er} SEMESTRE 2010

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

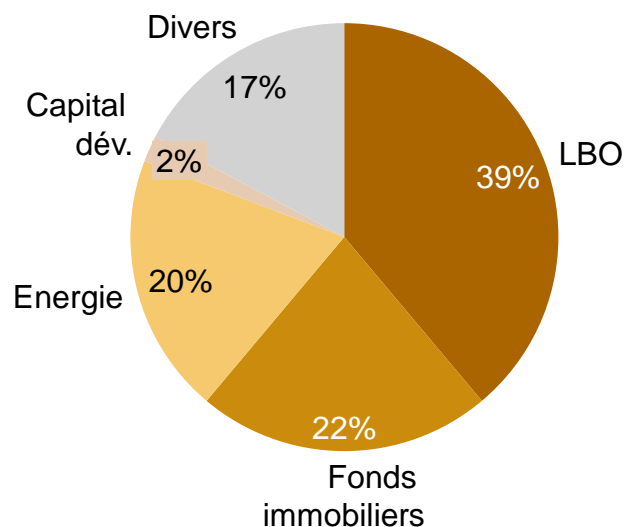
** Les programmes immobiliers sont enregistrés en coût historique, en tenant compte des couvertures de change, et ne sont pas réévalués avant la cession des investissements (IAS 40)

*** Investissements nets des encaissements et des variations de périmètre

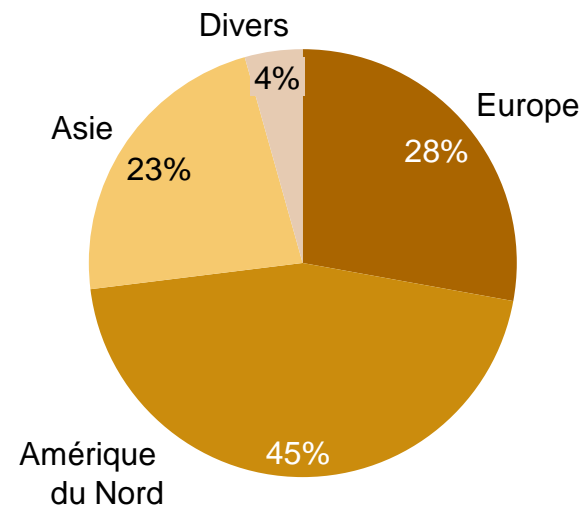
**** Augmentation de valeur des investissements conservés ou cédés par rapport à leur valeur estimée au 31/12/2009

DES INVESTISSEMENTS FINANCIERS DIVERSIFIÉS, POUR 317 M€

Répartition par secteur



Répartition géographique



Exemples de lignes du portefeuille parmi les plus significatives en valeur

Nom	Valorisation	Secteur	Pays
Kinder Morgan	17 M€	Transport et stockage d'énergie	Etats-Unis
Milagro	15 M€	Exploration / production de gaz et de pétrole onshore	Etats-Unis
Belambra / VVF	14 M€	Tourisme (villages de vacances)	France

DES PROJETS IMMOBILIERS DE QUALITÉ, POUR 180 M€...

Portefeuille d'actifs immobiliers (détenus pour l'essentiel avec Foncière Euris)

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
Carré de Soie	France	Lyon	Centre commercial ouvert en avril 2009
Loop 5	Allemagne	Francfort	Centre commercial ouvert en octobre 2009
Repton Place	Etats-Unis	Boston	Programme résidentiel en cours de commercialisation

Autres actifs immobiliers

Nom	Pays	Ville	Description
Natura	Pologne	Gdynia	Centre commercial en construction
Lacina	Pologne	Poznan	Terrain
Beaugrenelle	France	Paris	Centre commercial en construction
-	Allemagne	Berlin	Terrain
Leto	Russie	St Pétersbourg	Centre commercial en construction

...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
 - Plus grand centre commercial de Pologne
 - 93 000 m² de surface de vente incluant 256 boutiques, 54 surfaces moyennes, un hypermarché et un cinéma multiplexe
- Revenu brut annuel de l'ordre de 22 M€
 - Quote-part de détention de Rallye dans Manufaktura : 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 1^{er} semestre 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

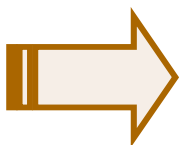
CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Des actifs aux fondamentaux solides

- Casino : bon positionnement du portefeuille d'actifs
 - France : mix d'activités favorable, à la dynamique commerciale renforcée
 - International : leadership dans des pays à fort potentiel, permettant d'anticiper une croissance élevée et rentable
- Groupe GO Sport
 - Des nouveaux concepts (GO Sport, Courir et Sport Shoes Department) aux résultats très encourageants
- Portefeuille d'investissements
 - Un portefeuille diversifié de qualité, en cours de cession

Une flexibilité financière accrue

- Réduction de la dette financière nette de 89 M€ par rapport au 30 juin 2009
- Gestion dynamique de la dette, ayant permis d'en allonger la maturité
 - Levée de 500 M€ sur le marché obligataire et rachat de 123 M€ d'obligations d'échéance 2011
 - Remboursement de 323 M€ de prêts moyen terme
- Situation de liquidité solide et renforcée, avec plus de 2 Mds€ de ressources disponibles
 - 1,4 Md € de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles
 - 792 M€ de disponibilités



Rallye confirme son engagement de poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire sensiblement sa dette financière nette d'ici fin 2012

SOMMAIRE

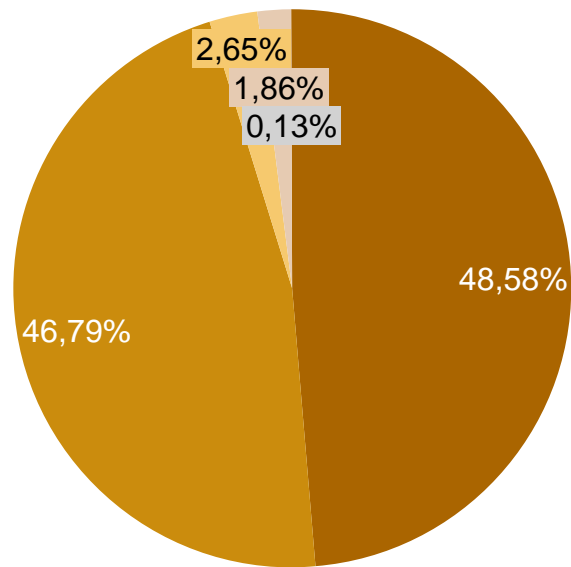
- RALLYE : Résultats du 1^{er} semestre 2010
- Résultats des filiales de Rallye
- Portefeuille d'investissements
- Conclusion et perspectives
- Annexes

RALLYE – BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2010

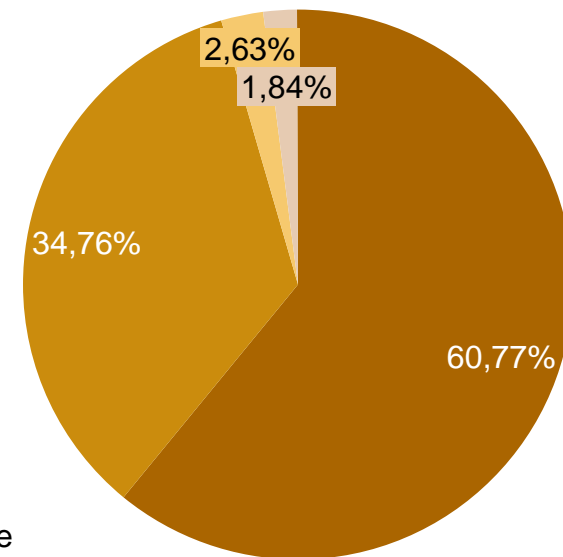
En millions d'euros	31/12/2009	30/06/2010	Variation
Goodwill	7 463	7 749	3,8%
Immobilisations	7 975	8 359	4,8%
Participations entreprises associées	195	217	11,3%
Autres actifs non courants	1 153	1 362	18,1%
Stocks	2 730	2 874	5,3%
Clients et autres créances	2 855	3 064	7,3%
Autres actifs financiers	259	119	-54,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 308	2 470	-25,3%
Actifs détenus en vue d'être cédés	77	213	
TOTAL ACTIF	26 015	26 427	1,6%
Capitaux propres	6 961	7 347	5,5%
Provisions à long terme	242	256	5,8%
Passifs financiers	8 884	9 671	8,9%
Autres passifs non courants	563	644	14,4%
Provisions court terme	226	236	4,4%
Fournisseurs	4 455	3 979	-10,7%
Autres passifs financiers	1 732	1 350	-22,1%
Autres dettes	2 935	2 934	0,0%
Passifs détenus en vue d'être cédés	17	10	-41,2%
TOTAL PASSIF	26 015	26 427	1,6%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE CASINO AU 30 JUIN 2010

En % des actions



En % des droits de vote



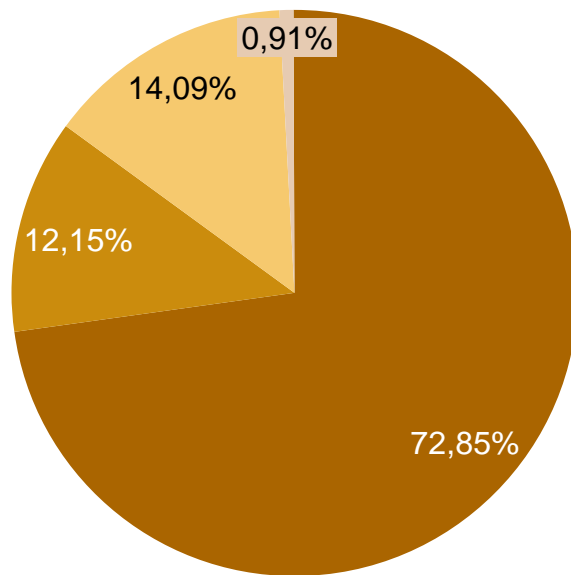
- Groupe Rallye
- Public
- Salariés Casino
- Galeries Lafayette
- Auto-détention

Décomposition du capital de Casino au 30/06/2010	
Nombre d'actions	110 440 851
Nombre de droits de vote	162 236 168

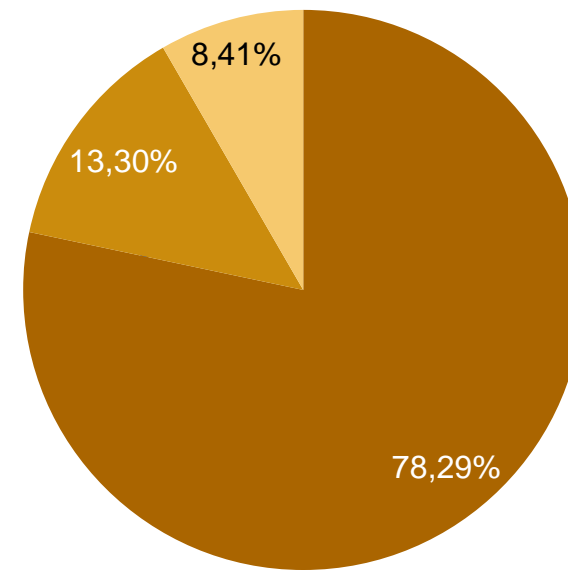
Détention de Rallye	%
53 651 488	48,58%
98 595 872	60,77%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE GROUPE GO SPORT AU 30 JUIN 2010

En % des actions



En % des droits de vote



■ Groupe Rallye
■ Darty
■ Public
■ Autocontrôle

Décomposition du capital de Groupe GO Sport au 30/06/2010	
Nombre d'actions	3 777 523
Nombre de droits de vote	6 902 007

Détention de Rallye	%
2 751 986	72,85%
5 403 898	78,29%

RÉPARTITION DU CAPITAL DE RALLYE AU 30 JUIN 2010

Répartition du capital de Rallye au 30/06/2010

	Actions	En %	Droits de vote	En %
Foncière Euris	24 874 832	57,78%	49 305 940	73,51%
Autres sociétés du groupe Euris	823	-	1 630	-
Auto-détention	765 280	1,78%	-	-
Public	17 407 959	40,44%	17 769 175	26,49%
Total	43 048 894	100,00%	67 076 745	100,00%

Capital potentiel au 30/06/2010

Actions ordinaires avant dilution	43 048 894
Options de souscription	983 217
Nombre total d'actions potentiel	44 032 111

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€