

# RALLYE

## Résultats semestriels 2014

- Les résultats semestriels de Rallye sont portés par les bons résultats de Casino :
  - Ventes totales en croissance organique<sup>1</sup> de +6,5% au T2 2014, en ligne avec le T1
  - Au S1 2014, ROC de 880 M€ en progression organique très élevée : +13,3%
  - RNPG normalisé de 176 M€, en progression à taux de change constant de +5,8%
- Résultat net normalisé part du Groupe de Rallye en progression de 6 M€ à taux de change constant
- Allongement de la maturité moyenne de la dette obligataire du périmètre holding de Rallye

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2014, établis par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2014, ont été revus par les Commissaires aux comptes.

### CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2014

Activités poursuivies (en M€)	S1 2014	S1 2013 <sup>(1)</sup>	Var. vs S1 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23 556</b>	<b>23 440</b>	<b>+0,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>1 356</b>	<b>1 396</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>875</b>	<b>915</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>(90)</b>	<b>168</b>	
<b>Résultat net normalisé <sup>(3)</sup>, part du Groupe</b>	<b>(38)</b>	<b>(30)</b>	<b>+6 M€ à TCC <sup>(4)</sup></b>

<sup>(1)</sup> Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix

<sup>(2)</sup> EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

<sup>(3)</sup> 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 (voir détails en annexe).

<sup>(4)</sup> TCC : Taux de change constants

## 1. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 23,6 Mds€, en hausse de +0,5% par rapport au S1 2013. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 875 M€, en recul de 4,4%. Le résultat net normalisé part du Groupe est de -38 M€, en baisse sous l'effet principalement de la conversion des résultats des filiales étrangères en euros. Retraité des variations de change, le résultat net normalisé part du Groupe s'établit à -24 M€, en progression de 6 M€ par rapport à 2013.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye est stable sur le semestre, à 2 695 M€ au 30 juin 2014. La maturité moyenne de la dette obligataire a été étendue à 4,2 ans au 30 juin 2014, contre 3,1 ans à fin 2013, notamment grâce à l'émission en avril 2014 d'une obligation de maturité 7 ans et portant un coupon de 4%, associée au rachat de 110,6 M€ de chacune des deux souches obligataires d'échéance 2015 et 2016.

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 165 M€ à fin juin 2014, suite à 50 M€ d'encaissements nets<sup>2</sup> sur le semestre.

<sup>1</sup> Hors essence et calendaire - la croissance organique s'entend à périmètre et change constants

<sup>2</sup> Encaissements nets des appels de capitaux

## 2. ACTIVITE DES FILIALES

**Groupe Casino : Ventes totales de Casino au T2 2014 en croissance organique<sup>1</sup> de +6,5% (hors essence et calendaire), en ligne avec le trimestre précédent. Au S1 2014, ROC de 880 M€, en progression organique très élevée : +13,3%. Résultat net normalisé part du Groupe de 176 M€, en progression à taux de change constant de +5,8%, et poursuite de l'amélioration de la structure financière**

Au deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Casino atteint 11,9 Mds d'euros, en croissance organique<sup>1</sup> de +6,5%. En **France**, la croissance organique des ventes (hors essence et calendaire) s'est établie à -0,2% au 2<sup>ème</sup> trimestre, en amélioration par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre sous l'effet du redressement de l'activité chez Géant. A l'**international**, le Groupe Casino a vu ses activités progresser à un rythme toujours très soutenu (+10,9% en organique au T2, +11% au T1 2014). Enfin, les activités de **e-commerce non-alimentaire** en France et au Brésil ont enregistré des croissances de leur volume d'affaires de respectivement +23,9% chez Cdiscount et de +44,1% chez Nova Pontocom au T2 2014.

Au S1 2014, l'EBITDA du Groupe Casino s'établit à 1 353 M€, en progression de +9,1% en organique et le ROC, à 880 M€, progresse de +13,3%. La marge d'EBITDA progresse de +17 bp et la marge opérationnelle courante de +26 bp. En France, après prise en compte de la déconsolidation de Mercialys, l'EBITDA et le ROC s'inscrivent en retrait modéré. Chez Casino, les plans d'efficacité opérationnelle compensent les investissements prix. Monoprix et Franprix maintiennent des marges solides. La rentabilité de Leader Price est en baisse sous l'effet des réductions de prix réalisées depuis le T4 2013. A l'international, l'ensemble des activités ont vu leur rentabilité augmenter en organique durant le semestre. La progression est de +18,4% pour le ROC des activités alimentaires en Amérique Latine. Elle est de +34,2% pour la distribution de produits électroniques et de meubles (Viavarejo) et de +6% pour la distribution alimentaire en Asie. L'activité E-commerce a dégagé un EBITDA de 7 M€ au S1 2014 contre 2 M€ au S1 2013.

Le résultat financier de la période s'est établi à -311 M€ (vs -309 M€ au S1 2013) et la charge d'impôt à 179 M€ (vs 192 M€). La quote-part de résultat dans les entreprises associées à +30 M€ (vs -2 M€) intègre dorénavant la part de Casino dans les résultats de Mercialys.

Le résultat net normalisé part du Groupe est de 176 M€ en baisse de -8,9%, sous l'effet principalement de la conversion des résultats des filiales étrangères en Euros. Retraité des variations de change, le résultat net normalisé part du Groupe progresse de +5,8%.

La dette financière nette au 30 juin 2014 s'établit à 7 836 M€ soit une réduction de 1 020 M€ par rapport à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2013. Compte tenu de la saisonnalité du cash-flow, le désendettement se poursuivra au second semestre.

**Groupe GO Sport : Ventes comparables de Groupe GO Sport quasi-stables au S1 2014 et EBITDA et ROC en repli**

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport pour le premier semestre 2014 s'élève à 305,1 M€, quasi-stable à magasins comparables et taux de change constants par rapport à 2013 (-0,6%), avec une amélioration de tendance sur le 2<sup>ème</sup> trimestre (+5,8% contre -6,1% au T1). Les ventes comparables de **GO Sport France** sont en progression au deuxième trimestre, avec une évolution positive du nombre de clients et des volumes. Elles s'affichent en recul de -2,6% sur le semestre. **Courir** affiche un huitième semestre de hausse des ventes consécutif (+5,2% en comparable), et le chiffre d'affaires de **GO Sport Pologne** s'affiche en léger recul, à -1,0%, dans un contexte de poursuite de la forte intensité concurrentielle. L'EBITDA et le ROC de Groupe GO Sport s'inscrivent en retrait au S1 2014.

<sup>1</sup> Hors essence et calendaire

### 3. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- **Casino** confirme ses objectifs pour 2014 :
  - Le retour à une croissance organique positive du chiffre d'affaires en France
  - La poursuite d'une forte croissance organique du chiffre d'affaires à l'international
  - Une nouvelle progression organique du ROC
  - La poursuite de l'amélioration de la structure financière
- **GO Sport** poursuivra au second semestre ses plans d'actions visant un retour aux fondamentaux du commerce, notamment le maintien d'une dynamique promotionnelle soutenue. **Courir** continuera les plans d'action visant au développement de sa part de marché au travers de nouvelles ouvertures, tant en affiliation qu'en propre, ainsi que par le lancement de son site e-commerce au troisième trimestre.
- La cession du **portefeuille d'investissements**, composé d'actifs financiers et immobiliers diversifiés et de qualité, se poursuivra.
- **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide**, avec près de 2,0 Mds€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles au 30 juin 2014, et qui présentent une maturité moyenne de 4,4 années.



**Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs, notamment Casino, ainsi que ses objectifs de cession du portefeuille d'investissements et de réduction de frais financiers.**

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site internet de la société : [www.rallye.fr](http://www.rallye.fr)

**Contact Rallye :**  
Franck HATTAB  
+ 33 (0)1 44 71 13 73

# ANNEXES

## RESULTATS SEMESTRIELS 2014 DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

Activités poursuivies (en M€)	S1 2014	S1 2013 <sup>(1)</sup>	Var. vs S1 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23 556</b>	<b>23 440</b>	<b>+0,5%</b>
<b>EBITDA <sup>(2)</sup></b>	<b>1 356</b>	<b>1 396</b>	<b>-2,9%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>875</b>	<b>915</b>	<b>-4,4%</b>
Autres produits et charges opérationnels	(178)	520	
Coût de l'endettement financier net	(405)	(406)	
Autres produits et charges financiers	30	(24)	
Charge d'impôt	(157)	(274)	
Résultat net activités poursuivies	197	750	
<b>Résultat net activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>(90)</b>	<b>168</b>	
Résultat net	197	750	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>(90)</b>	<b>168</b>	
<b>Résultat net normalisé, part du Groupe</b>	<b>(38)</b>	<b>(30)</b>	<b>+6 M€ à TCC <sup>(3)</sup></b>

<sup>(1)</sup> Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix

<sup>(2)</sup> EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

<sup>(3)</sup> TCC : Taux de change constants

## PASSAGE DU RESULTAT NET PUBLIE AU RESULTAT NET NORMALISE

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents.

Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. A titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et des dérivés incorporés sur le cours de l'action Casino sont ainsi retraitées du Résultat net normalisé.

Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe.

Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités.

(en M€)	S1 2013	Eléments retraités	S1 2013 normalisé	S1 2014	Eléments retraités	S1 2014 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>952</b>	<b>0</b>	<b>952</b>	<b>875</b>	<b>0</b>	<b>875</b>
Autres produits et charges opérationnels	516	(516)	0	(178)	178	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 469</b>	<b>(516)</b>	<b>952</b>	<b>698</b>	<b>178</b>	<b>875</b>
Coût de l'endettement financier net	(406)	0	(406)	(405)	0	(405)
Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>	(25)	13	(12)	30	(18)	12
Charge d'impôt <sup>(2)</sup>	(286)	93	(193)	(157)	(30)	(187)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(2)	0	(2)	31	0	31
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>749</b>	<b>(411)</b>	<b>338</b>	<b>197</b>	<b>130</b>	<b>327</b>
dont intérêts minoritaires <sup>(3)</sup>	582	(214)	368	287	79	366
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>167</b>	<b>(197)</b>	<b>(30)</b>	<b>(90)</b>	<b>51</b>	<b>(38)</b>

- (1) Sont notamment retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-13 M€ en 2013 et -13 M€ en 2014), ainsi que les variations de juste valeur des Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C ,des forwards et calls GPA ainsi que des instruments financiers non qualifiés de couverture (-12 M€ en 2013 et +35 M€ en 2014)
- (2) Sont retraités de la charge d'impôt, les effets d'impôt correspondants aux éléments retraités ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents
- (3) Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus