

RALLYE

Résultats du 1^{er} semestre 2009

- **Bonne tenue de l'activité de Casino malgré un contexte économique plus difficile**
- **Confirmation d'une amélioration des performances commerciales constatée chez GO Sport depuis le second semestre 2008**
- **Perception de 6,8 millions d'actions Mercialys au titre de la distribution en nature par Casino d'une partie de son dividende 2008**
- **Situation de liquidité solide du Groupe et financements bancaires renouvelés**

Le conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 27 août 2009 sous la présidence de Monsieur Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 30 juin 2009.

Résultats 1^{er} semestre 2009

Données consolidées

(en M€)	S1 2008 ⁽¹⁾	S1 2009	Var.
CA HT des activités poursuivies	14 166	13 789	-2,7%
EBITDA ⁽²⁾	853	811	-4,9%
Résultat opérationnel courant (ROC)	518	470	-9,3%
Résultat net activités poursuivies	118	81	-31,4%
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	-52	-36	
Résultat net activités abandonnées	-3	-1	
Résultat net	114	80	
Résultat net part du Groupe	-54	-37	

(1) A compter du 1^{er} janvier 2009, l'interprétation IFRIC 13 « Programme de fidélisation clients » est appliquée, les données 2008 ont donc été retraitées en conséquence

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

1. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 13,8 Mds€, en retrait de 2,7% par rapport au 1^{er} semestre 2008. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 470 M€, en recul de 9,3%. Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, s'établit à -36 M€ contre -52 M€ au 1^{er} semestre 2008.

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué au 30 juin 2009 à 582 M€, contre 622 M€ au 31 décembre 2008. L'évolution de la valeur du portefeuille au 1^{er} semestre 2009 s'explique par -12 M€ d'investissements nets dont -22 M€ sur les programmes immobiliers et +10 M€ sur les investissements financiers (appels de fonds sur les lignes existantes) et par 28 M€ de diminution de valeur. La contribution des investissements financiers au ROC du premier semestre 2009 est de 4 M€ (vs 13 M€ au S1 2008).

2. ACTIVITE DES FILIALES

CASINO : BONNE TENUE DE L'ACTIVITE AU PREMIER SEMESTRE 2009:

- ✓ CROISSANCE ORGANIQUE HORS ESSENCE ET EFFET CALENDRAIRE DE +1,3%
- ✓ QUASI-STABILITE DE LA MARGE D'EBITDA EN ORGANIQUE
- ✓ RESULTAT NET, PART DU GROUPE, STABLE A 231 M€

Au premier semestre 2009, Casino a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 13,4 Mds€, soit une progression des ventes en organique (hors essence et effet calendaire) de +1,3%. La marge d'EBITDA en organique est quasi-stable et le ROC s'établit à 488 M€, en recul limité de -9,1% (-6,4% en organique), sous l'effet de la hausse des amortissements, conduisant à un retrait modéré de la marge opérationnelle de -26 bp. Ces résultats ont été portés par le dynamisme des activités à l'international, associé à la bonne résistance des formats de proximité en France, ainsi qu'à la mise en œuvre rapide du plan de réduction des coûts.

En France, les ventes en organique sont en repli de -4,2% (-2,4% hors essence), néanmoins les formats de proximité continuent d'afficher une performance satisfaisante, reflétant l'adéquation de leur positionnement aux attentes des consommateurs. La stabilité de la marge d'EBITDA en organique résulte de la bonne tenue de la marge commerciale, tandis que le ROC est en recul de -11,8% (-9,8% en organique), du fait de la hausse des amortissements liée à la politique d'expansion de Casino Supermarchés et de Monoprix.

L'international affiche une croissance organique robuste de son chiffre d'affaires (+5,0%), portée par le maintien du dynamisme de l'Amérique du Sud (+6,2% en organique) et de l'Asie (+7,4% en organique), qui représentent désormais 30% du chiffre d'affaires de Casino. Le ROC est en baisse de -2,6% (+1,9% en organique), pénalisé par l'impact défavorable de la dépréciation des devises brésiliennes et colombiennes par rapport à l'euro.

Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe, est stable à 231 M€ au 1^{er} semestre 2009.

Casino a maintenu une stricte discipline financière avec des ratios de dette stables par rapport au 30 juin 2008, et la dette financière nette s'établit à 6 003 M€ au 30 juin 2009 (vs 5 868 M€ au 30 juin 2008). La situation de liquidité a été renforcée par l'émission de 1,5 Md€ d'obligations depuis le début de l'année. Casino a par ailleurs mené une politique active de réduction des stocks et de maîtrise de ses investissements, en ligne avec son plan de marche.

GROUPE GO SPORT : CONFIRMATION DE L'AMELIORATION DE LA TENDANCE CHEZ GO SPORT DEPUIS LE SECOND SEMESTRE 2008, EBITDA POSITIF A +3,8 M€ ET ROC EN AMELIORATION DE 8,4 M€

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport au 30 juin 2009 s'élève à 338,5 M€, en retrait de 1,4%, à magasins comparables et taux de change constants par rapport au 1^{er} semestre 2008. En France, le chiffre d'affaires de l'enseigne GO Sport enregistre une hausse de 0,9%, confirmant l'amélioration de tendance constatée depuis le 2nd semestre 2008 sous l'effet du plan d'actions défini fin 2007. Courir affiche un recul de 10,2% de son chiffre d'affaires à magasins comparables, après une très forte croissance enregistrée en 2008 (+11,8% au 1^{er} semestre 2008, en comparable par rapport à 2007). En Pologne, les ventes de l'enseigne sont en croissance de 2,6% à magasins comparables et taux de change constants.

Le ROC s'établit à -6,1 M€, en amélioration de 8,4 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2008, sous l'effet du plan d'actions mis en œuvre qui a permis une meilleure maîtrise des coûts. L'EBITDA, également en forte progression, est positif à +3,8 M€ au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat net des activités poursuivies s'établit à -4,3 M€. Au 1^{er} semestre 2008, il s'établissait à -5,7 M€ et intégrait 3,2 M€ de plus-value avant impôt liée à la cession des murs d'un magasin et 6 M€ d'indemnité d'éviction du magasin de Lyon République (montant avant impôt net des coûts de fermeture).

3. CONCLUSION

- **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité solide**, avec 1,0 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles. Le Groupe n'a aucune échéance obligataire avant octobre 2011 et ses financements sont parfaitement sécurisés.

- **Rallye dispose d'un portefeuille d'actifs au potentiel de valorisation important :**
 - **Casino** a démontré sa capacité d'adaptation à un environnement plus difficile ainsi que l'efficacité de son modèle économique qui repose sur :
 - ✓ le développement prioritaire des formats de proximité, du discount et de l'e-business en France
 - ✓ une présence à l'international centrée sur des pays à fort potentiel
 - ✓ une stratégie active de valorisation des actifs immobiliersCasino entend poursuivre et accélérer la mise en œuvre de ses plans d'actions, qui s'articulent autour de 3 axes stratégiques :
 1. Renforcement de l'attractivité commerciale de ses enseignes par le développement de la MDD, l'optimisation de la stratégie tarifaire et la transformation du modèle des hypermarchés
 2. Maîtrise des marges grâce à l'amélioration des conditions d'achat et la poursuite de la politique de réduction des coûts, devant générer des économies supérieures à 300 M€ en 2010 (dont 150 M€ à fin 2009)
 3. Flexibilité financière accrue par l'amélioration de la génération de free cash flow et la mise en œuvre d'un plan de cessions d'actifs d'1 milliard d'euros d'ici fin 2010Casino confirme ainsi son objectif d'améliorer son ratio de DFN / EBITDA à fin 2009 et d'atteindre un ratio inférieur à 2,2x à fin 2010.
 - **Groupe GO Sport**, conforté par les bonnes performances commerciales enregistrées par l'enseigne GO Sport depuis le 2nd semestre 2008, va poursuivre le déploiement de ses stratégies de rationalisation et de différenciation adoptées mi-2007, qui commencent à produire leurs effets. Chez Courir, un nouveau Directeur Général, Jacques Krauze, vient d'être nommé avec pour mission de redynamiser l'enseigne.
 - Concernant le **portefeuille d'investissements**, les cessions vont être poursuivies, tant en Private Equity en fonction des conditions de marché, qu'en immobilier commercial. Actuellement, des négociations sont en cours pour des cessions supplémentaires d'un montant total de l'ordre de 80 M€.
 - Rallye dispose également d'une participation liquide dans **Mercialys**, dont la valeur à ce jour est évaluée à 102 M€¹, compte-tenu des cessions réalisées depuis juin 2009 pour un montant de 65 M€.



Rallye confirme ainsi son engagement de réduire sa dette financière nette et d'améliorer sensiblement ses ratios de structure financière sur les deux prochaines années

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

Calendrier des prochaines publications :

Mercredi 14 octobre 2009 (après Bourse) : C.A. du 3ème trimestre 2009

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site internet de la société : www.rallye.fr

¹ Valorisation sur la base du cours de clôture de Mercialys au 27 août 2009 (25,39€/ action).