

RALLYE

Résultats annuels 2010

Croissance élevée des ventes (+8,7%) et résultat opérationnel courant en hausse de 7,5% chez Casino, traduisant la forte croissance du ROC de l'International

Relance de la dynamique commerciale de Groupe GO Sport au cours du second semestre

Renforcement de la liquidité de Rallye et allongement de la maturité de la dette

Le conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 10 mars 2011 sous la présidence de Monsieur Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 31 décembre 2010.

Les commissaires aux comptes ont effectué leurs procédures d'audit sur ces comptes et le rapport relatif à la certification des comptes est en cours d'émission.

RESULTATS 2010

Données consolidées

(en M€)	2009	2010	Var.
CA HT des activités poursuivies	27 478	29 780	+8,4%
EBITDA ^{(1) (2)}	1 889	1 965	+4,0%
Résultat opérationnel courant (ROC) ⁽²⁾	1 227	1 286	+4,8%
Coût de l'endettement financier net	-507	-552	+8,9%
Autres produits et charges financiers	17	-15	
Charge d'impôt	-203	-210	
Résultat net activités poursuivies	448	498	+11,2%
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	79	12	
Résultat net activités abandonnées	226	-10	
Résultat net	674	488	-27,6%
Résultat net, part du Groupe	101	7	

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

(2) 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 », conformément à la position retenue par le Groupe et aux dispositions d'IAS 12. Ce reclassement, qui a un impact positif de 62,2 M€ sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net.

1. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 29,8 Mds€, en hausse de +8,4% par rapport à 2009. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 1 286 M€, en augmentation de +4,8%. Le résultat net, part du Groupe, des activités poursuivies s'établit à 12 M€ au 31 décembre 2010 contre 79 M€ au 31 décembre 2009. Cette diminution provient principalement de la hausse des frais financiers, liée aux nombreux refinancements réalisés depuis l'automne 2009 et à la position de liquidité élevée qui induit un coût de portage important. Elle s'explique également par l'absence de plus-value de cession significative, l'exercice précédent ayant bénéficié de la cession d'actions Mercialys.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye a par ailleurs été ramenée à 2 591 M€ au 31 décembre 2010 contre 2 606 M€ à fin 2009. La dette financière nette consolidée du Groupe est en réduction, pour s'établir à 6 565 M€ à fin 2010 (vs 6 842 M€ en 2009).

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 435 M€ à fin 2010, contre 517 M€ au 31 décembre 2009. Cette évolution reflète notamment la cession de 79 M€ d'actifs au cours de l'année 2010, dont une vingtaine de lignes du portefeuille d'investissements financiers pour un montant total de 69 M€ et la vente du centre commercial Carré de Soie à Lyon pour 10 M€.

2. ACTIVITE DES FILIALES

Casino : Croissance élevée des ventes (+8,7%) sous l'effet d'une dynamique commerciale renforcée en France et d'une croissance organique¹ à deux chiffres à l'International ; hausse du ROC de +7,5% et amélioration de la flexibilité financière

En 2010, Casino a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 29,1 Mds€, en forte croissance de +8,7%.

En organique, la progression du chiffre d'affaires s'est accélérée à +4,7%, portée par le renforcement de la dynamique commerciale en France et une croissance organique à deux chiffres à l'International.

En France, la tendance des ventes s'est améliorée progressivement, traduisant notamment le redressement significatif des ventes à magasins comparables de Leader Price dès le 3^{ème} trimestre et l'amélioration de la performance de Géant en alimentaire, sous l'effet des initiatives commerciales destinées notamment à renforcer la compétitivité tarifaire des enseignes. L'accélération de la croissance des formats de proximité, notamment de Franprix du fait d'une expansion soutenue, et de Cdiscount a également contribué à la relance de cette dynamique commerciale. En organique, la croissance ressort à +1,8% en 2010 (+0,6% hors essence). Casino a ainsi atteint son objectif de renforcement de sa part de marché, celle-ci progressant de +0,2pt en fin d'année.

Les activités à l'**International** ont enregistré une très forte progression (+22,3%), sous l'effet d'une croissance organique à deux chiffres (+10,8%) et de l'impact favorable des taux de changes. En Amérique du Sud, les ventes ont progressé de 13,0% en organique, portées par une croissance à magasins comparables à deux chiffres. L'Asie affiche une croissance soutenue de ses ventes en organique (+7,4%), traduisant l'accélération de la croissance des ventes à magasins comparables de Big C en Thaïlande et le fort dynamisme des ventes au Vietnam.

Le ROC du Groupe progresse de +7,5%, traduisant la très forte croissance du ROC de l'International (+30,2%) sous l'effet d'une progression de la marge opérationnelle en organique tant en Amérique du Sud qu'en Asie. En France, le ROC baisse de 4,1% (-10,5% en organique) du fait des investissements commerciaux significatifs réalisés chez Leader Price et Géant.

La contribution des activités internationales au chiffre d'affaires et au ROC de Casino s'est ainsi significativement accrue pour s'établir respectivement à 38% et 41% (contre 34% en 2009).

Casino a atteint en 2010 les objectifs d'excellence opérationnelle et financière qu'il s'était fixé pour la période 2009-2010 en termes de réduction des coûts, de diminution des stocks et de cessions d'actifs (1,4 Md€ pour un objectif de 1 Md€). La dette financière nette a ainsi été réduite à 3 845 M€ à fin décembre 2010 (contre 4 072 M€ fin 2009), avec un ratio DFN / EBITDA ramené à 1,97x fin 2010, inférieur à l'objectif de 2,2x.

Groupe GO Sport : relance de la dynamique commerciale du groupe au cours du 2nd semestre, stabilité de l'EBITDA et ROC proche de l'équilibre sur l'année 2010

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport au 31 décembre 2010 s'élève à 683,1 M€, en léger recul de -1,5% par rapport à 2009.

En France, l'enseigne GO Sport a vu son chiffre d'affaires baisser de 3,1% à magasins comparables, après un 1^{er} semestre pénalisé par les travaux de rénovation pour mise au nouveau concept des 32 principaux magasins du réseau. Ceux-ci ont porté leurs fruits au 2nd semestre, comme en atteste la forte amélioration de tendance aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestres, avec des ventes en comparable en hausse de 1,1% et 8,3% respectivement. Courir a confirmé le succès de son repositionnement et la relance de sa dynamique commerciale, avec un chiffre d'affaires en hausse de 3,6% à magasins comparables après une très forte accélération aux 3^{ème} et 4^{ème} trimestres (+7,9% et +17,8% respectivement), témoignant du succès du plan de différenciation de l'enseigne. **En Pologne**, les ventes affichent un recul de 1,8% en comparable et à taux de change constants, après un 4^{ème} trimestre encourageant, qui a démontré la pertinence du déploiement du nouveau concept dans un tiers du parc.

Le taux de marge commerciale enregistre une progression de 1,6 point par rapport à 2009, à 41,5%, du fait de stocks assainis et de gains logistiques associés à un nouvel entrepôt. Le ROC s'inscrit proche de l'équilibre, la hausse de la marge commerciale en valeur ayant permis de compenser en grande partie l'augmentation des frais de personnel.

¹ A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières (OPCI) et avant reclassement de la CVAE en impôts

3. CONCLUSION

➤ **Rallye dispose d'un portefeuille d'actifs aux fondamentaux solides :**

- **Casino** a renforcé son profil de croissance suite à sa transformation au cours des dernières années :
 - ✓ Une contribution accrue des activités internationales (~45% du CA consolidé 2011e après intégration de Casas Bahia et des activités de Carrefour Thaïlande)
 - ✓ Des positions de leader à l'International sur des pays à fort potentiel
 - ✓ Un portefeuille d'activités diversifié en France, avec une prépondérance des formats de proximité et de discount et une position de numéro 1 dans le e-commerce non alimentaire B to C.

Casino va accélérer sa transformation. Il est confiant dans sa capacité à délivrer une croissance annuelle du chiffre d'affaires supérieure à 10% sur les 3 prochaines années.

En 2011, Casino se fixe les objectifs suivants :

- ✓ Renforcement de sa part de marché en France, grâce notamment à la poursuite de l'expansion sur les formats de proximité et de discount
 - ✓ Progression de la marge de Franprix-Leader Price
 - ✓ Maintien à l'international d'une croissance organique élevée et rentable
 - ✓ Poursuite de la stratégie de rotation des actifs avec un objectif de cessions de 700 M€
- **Groupe GO Sport**, conforté par la relance de sa dynamique commerciale sur la 2^{nde} partie de l'année, entend continuer la mise en œuvre de ses plans d'actions axés sur une plus grande différenciation de l'offre et le déploiement des nouveaux concepts GO Sport et Courir.
 - **Un portefeuille d'investissements** financiers et immobiliers diversifié et de qualité, en cours de cession.

- **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité renforcée**, avec près de 800 M€ de disponibilités et 1,7 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles. Ce montant tient compte du refinancement en février 2011 du crédit syndiqué d'échéance 2012 dont le montant a été porté à 735 M€ et l'échéance étendue à 2016. La maturité de la dette a également été rallongée en 2010 sous l'effet d'une gestion dynamique de la dette obligataire et bancaire, avec la levée de 500 M€ sur le marché obligataire, le rachat de 123 M€ d'obligations d'échéance 2011 et le remboursement de 375 M€ de prêts moyen terme.

Rallye confirme son engagement de poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire sensiblement sa dette financière nette, notamment via une réduction significative de son portefeuille d'investissements d'ici fin 2012

Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 4 mai 2011 le versement d'un dividende de 1,83 € par action, stable par rapport à 2009. Un acompte de 0,80 € par action a été mis en paiement le 7 octobre 2010, le solde s'élevant ainsi à 1,03€. Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions du solde.

Calendrier des prochaines publications :

Mardi 12 avril 2011 (après Bourse) : chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2011

Mercredi 4 mai 2011 : Assemblée Générale

Vendredi 29 juillet 2011 : CA du 2^{ème} trimestre et résultats du 1^{er} semestre 2011

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

Contact

RALLYE

Didier Carlier

+33 (0)1 44 71 13 73