

RALLYE

Résultats annuels 2008

Résultat opérationnel courant en croissance, grâce à l'excellente performance de Casino
Résultat net, part du Groupe, négatif essentiellement sous l'effet d'impairment sur actifs et de pertes sur le portefeuille boursier soldé au cours de l'exercice

Le conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 19 mars 2009 sous la présidence de Monsieur Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 31 décembre 2008.

Résultats 2008

Données consolidées

(en M€)	2007	2008	Var.
CA HT des activités poursuivies	25 736	29 448	+14,4%
EBITDA ⁽¹⁾	1 883	1 975	+4,9%
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 261	1 283	+1,7%
Autres produits et charges opérationnels	161	-127	
Résultat net activités poursuivies	680	293	-56,9%
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	216	-78	
Résultat net activités abandonnées	154	-16	
Résultat net	834	277	
Résultat net part du Groupe	288	-86	

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

1. ACTIVITE DU GROUPE

Le **chiffre d'affaires consolidé** de Rallye s'élève à 29,4 Mds€, en hausse de 14,4% par rapport à 2007.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** s'élève à 1 283 M€, en croissance de 1,7%, sous l'effet :

- de la progression soutenue du ROC du Groupe Casino (1 283 M€ en 2008 vs 1 196 M€ en 2007)
- de la moindre contribution du portefeuille d'investissements (42 M€ en 2008 vs 95 M€ en 2007)
- du recul du ROC de Groupe GO Sport (-14 M€ en 2008 vs -3 M€ en 2007)

Les **autres produits et charges opérationnels** s'établissent en 2008 à -127 M€ (dont -56 M€ d'impairment sur actifs), contre +161 M€ l'an passé. Ils intégraient, en 2007, 290 M€ de plus-value sur cessions d'actifs chez Casino.

Le **résultat net des activités poursuivies, part du Groupe**, s'établit à -78 M€ contre 216 M€ en 2007. Il est pénalisé par la dégradation du résultat financier, qui intègre chez Rallye 69 M€ de charges correspondant principalement aux pertes sur le portefeuille boursier soldé au cours de l'exercice.

Le **portefeuille d'investissements** de Rallye est évalué au 31 décembre 2008 à 622 M€, contre 614 M€ au 31 décembre 2007. Le portefeuille a été rééquilibré entre les investissements financiers et les projets immobiliers qui représentent dorénavant respectivement 379 M€ et 243 M€ (vs 545 M€ et 69 M€ à fin 2007). Les objectifs du programme de cession du Private Equity ont été atteints, conformément à la décision stratégique annoncée en août 2008 de réduire la taille du portefeuille : 233 M€ d'actifs ont ainsi été cédés au second semestre, représentant 70 lignes du portefeuille. Le groupe a ainsi procédé sur l'année à 271 M€ de désinvestissements, compensés par 314 M€ d'investissements liés à des appels de fonds et à des investissements complémentaires en immobilier commercial, et a constaté une dépréciation de valeur de 35 M€. La contribution du portefeuille au ROC s'élève à 42 M€ dont 29 M€ au second semestre 2008.

2. ACTIVITE DES FILIALES

CASINO : EXCELLENTE PERFORMANCE EN FRANCE ET A L'INTERNATIONAL ET OBJECTIFS ATTEINTS EN 2008 :

- ✓ ACCELERATION DE LA CROISSANCE ORGANIQUE¹ DE +5,9% (VS +3,8% EN 2007)
- ✓ CROISSANCE SOUTENUE DU ROC DE +7,3%
- ✓ PROGRESSION DE +6,0% DU RESULTAT NET NORMALISE², PART DU GROUPE

En 2008, Casino a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 28,7 Mds€ en croissance de +14,9% et un ROC de 1 283 M€ en hausse de +7,3% et de +7,6% en organique¹, conduisant à une amélioration de la marge opérationnelle en organique¹ de +7 bp. Ces résultats démontrent l'efficacité du modèle opérationnel et commercial du Groupe, reposant sur les formats de magasins les plus porteurs et le dynamisme de la marque propre.

En France, les ventes affichent une croissance solide (+3,6%), reflétant l'adéquation du portefeuille d'activités du Groupe à l'environnement et le dynamisme des formats de proximité, de Franprix-Leader Price et de Cdiscount. Le ROC est en hausse de +3,9% en organique¹, avec une marge opérationnelle stable sur l'année mais en progression au 2nd semestre dans un contexte économique plus difficile. Le ROC de Géant Casino est en nette progression (+10,4%), traduisant la capacité d'adaptation de l'enseigne.

L'international affiche une forte croissance de son chiffre d'affaires (+43,8%), sous l'effet du maintien d'une croissance organique¹ élevée (+11,7%) et de la consolidation de Super de Boer et d'Exito. Le ROC est en forte hausse (+19,8%), porté principalement par la croissance organique¹ (+18,6%).

Le résultat net normalisé², part du Groupe s'élève à 540 M€ contre 510 M€ en 2007, en hausse de 6,0%.

Casino a maintenu une stricte discipline financière. Le ratio DFN / EBITDA est stable à 2,5x et la dette financière nette s'établit à 4 851 M€ à fin 2008. La situation de liquidité a été renforcée par l'émission de 1,2 Md€ d'obligations en 2008 et de 500 M€ en janvier 2009, par les cessions d'actifs immobiliers et le report des options d'achat et de vente sur Monoprix.

GROUPE GO SPORT : ANNEE GLOBALEMENT DEFICITAIRE MAIS AMELIORATION DE L'EBITDA AU 2ND SEMESTRE

En 2008, le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport s'élève à 726,6 M€, en retrait de 3,6% par rapport à 2007. En France, le chiffre d'affaires de l'enseigne GO Sport enregistre une baisse de 6,7% avec cependant une amélioration de tendance sensible depuis le 2nd semestre qui se poursuit en ce début d'année. Courir (hors Moviesport) confirme son leadership avec une croissance de +4,5% de son chiffre d'affaires à parc comparable. A l'international, la progression du chiffre d'affaires s'explique par la forte croissance de la Pologne (+15,4%) et le dynamisme de l'activité de franchise.

L'EBITDA est en retrait, à 11,2 M€ en 2008 vs 15,9 M€ en 2007, mais affiche un profil semestriel en amélioration (S1 08 : -5,6 M€ vs S1 07 ; S2 08 : +1 M€ vs S2 07).

Le ROC s'établit à -13,8 M€, en baisse par rapport à 2007, du fait de la dégradation de l'EBITDA et de l'augmentation des amortissements et de provisions pour impairment.

Le résultat net des activités poursuivies, de -13,2 M€, intègre 3,2 M€ de plus-value sur la cession des murs d'un magasin et 6,9 M€ d'indemnités de résiliation, à comparer à 23,1 M€ de plus-value sur la cession des murs de 6 magasins en 2007.

L'année 2008 a été mise à profit pour déployer le plan d'actions défini fin 2007, qui a commencé à porter ses fruits (stocks assainis, magasins non rentables fermés, augmentation de la productivité, coûts maîtrisés), comme en témoigne l'amélioration de tendance en chiffre d'affaires et en EBITDA chez GO Sport France depuis le second semestre 2008.

3. CONCLUSION

Rallye dispose d'un portefeuille d'actifs au potentiel de valorisation important :

- **Casino** est bien positionné pour faire face à l'environnement actuel :
 - ✓ Un modèle opérationnel et commercial efficace et bien adapté pour continuer à surperformer le marché en France et délivrer une croissance soutenue à l'international
 - ✓ Intensification des plans d'actions opérationnels (réduction des coûts, optimisation du BFR, baisse des investissements)
 - ✓ Poursuite de la stratégie de valorisation des actifs immobiliers par l'apport à Mercialys d'actifs Alcudia d'une valeur de 334 M€ et la distribution aux actionnaires de Casino d'un dividende en actions Mercialys (1 action Mercialys pour 8 actions Casino) s'ajoutant au dividende en numéraire
 - ✓ Simplification de la structure actionnariale et amélioration du profil boursier avec la conversion des actions à dividende prioritaire en actions ordinaires, sur la base de 6 AO pour 7 ADP
 - ✓ Renforcement de la flexibilité financière par l'amélioration de la génération de Free Cash Flow et la mise en œuvre d'un programme de cessions d'actifs d'1 Md€ d'ici fin 2010, avec l'objectif d'améliorer le ratio DFN / EBITDA à fin 2009 et d'atteindre un ratio inférieur à 2,2x à fin 2010.

- **Groupe GO Sport** entend poursuivre le déploiement de son plan d'actions en 2009, fondé sur la réorganisation des surfaces de vente, la différenciation de l'offre, une communication plus efficace, la rationalisation de la supply-chain et la maîtrise des investissements et des coûts, avec des progrès visibles depuis le second semestre 2008 et qui se poursuivent en ce début d'année.

- Concernant le **portefeuille d'investissements**, désormais rééquilibré, les cessions vont se poursuivre, tant en Private Equity qu'en immobilier commercial.

Rallye bénéficie d'une situation de liquidité solide, avec 1 Md€ de ressources disponibles (post remboursement de l'obligation de 500 M€ d'échéance 2009), dont 184 M€ de disponibilités et 865 M€ de financements bancaires sécurisés, dont les échéances ont été renouvelées pour 2009. Par ailleurs, Rallye n'a aucune échéance obligataire avant octobre 2011.

Rallye s'engage à réduire sa dette financière nette de manière durable et à améliorer sensiblement ses ratios de structure financière sur les deux prochaines années, à travers :

- ✓ l'encaissement d'un dividende Casino en croissance de +10% en 2009, pour 138 M€
- ✓ une participation à recevoir de 7,6% dans **Mercialys**, qui bénéficie d'un fort potentiel de valorisation, évaluée à 147 M€³
- ✓ la maîtrise des frais financiers, favorisée par la baisse des taux d'intérêt
- ✓ la poursuite des cessions du portefeuille d'investissements :
 - d'ici fin 2010, cession du portefeuille d'immobilier commercial, valorisé à 243 M€ au 31/12/2008
 - en fonction des conditions de marché, cession du portefeuille de Private Equity, valorisé à 379 M€ au 31/12/2008

Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 3 juin 2009 le versement d'un dividende de 1,83 € par action, stable par rapport à 2007. Un acompte de 0,80 € a été mis en paiement le 3 octobre 2008, le solde s'élevant ainsi à 1,03 €.

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

Contact : Didier CARLIER +33 (0) 1 44 71 13 73

¹ A taux de change et périmètre constants et hors cessions immobilières.

² Corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels et des éléments financiers non récurrents.

³ Sous réserve de l'approbation des Assemblées Générales de Mercialys et de Casino du 19 mai 2009. Valeur de la participation calculée sur la base du cours de clôture de Mercialys au 19/03/2009 (21,60 €).