

# RALLYE

## Résultats semestriels 2012

**Poursuite d'une croissance très élevée du CA (+7,5%) et du ROC (+11,6%) de Casino au S1 2012, stabilité du RNPG normalisé, à 178 M€, et croissance du BNPA normalisé**

**Opérations structurantes sur le premier semestre 2012 annoncées par Casino :**

- **Changement de stratégie de Mercialys et distribution exceptionnelle aux actionnaires**
- **Prise de contrôle de GPA le 2 juillet (consolidé par intégration globale à partir du S2)**
- **Lettre d'intention signée pour le rachat de 50% de Monoprix**

**Réduction de 114 M€ de la dette financière nette du périmètre holding de Rallye, conformément aux objectifs fixés en début d'année**

Le conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 26 juillet 2012 sous la présidence de M. Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 30 juin 2012.

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2012 ont été revus par les Commissaires aux comptes.

## CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Var.
<b>CA HT des activités poursuivies</b>	<b>16 480</b>	<b>17 681</b>	<b>+7,3%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>932</b>	<b>1 010</b>	<b>+8,4%</b>
<i>Marge EBITDA</i>	<i>5,7%</i>	<i>5,7%</i>	<i>stable</i>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>563</b>	<b>632</b>	<b>+12,3%</b>
<i>Marge ROC</i>	<i>3,4%</i>	<i>3,6%</i>	<i>+15 bp</i>
<b>Résultat net normalisé <sup>(2)</sup>, part du Groupe</b>	<b>-43</b>	<b>-34</b>	<b>+20,9%</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

<sup>(2)</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

### 1. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 17,7 Mds€, en hausse de +7,3% par rapport au S1 2011. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 632 M€, en augmentation de +12,3%.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye diminue de 114 M€ par rapport à fin 2011, à 2 735 M€ au 30 juin 2012, notamment suite à la cession au S1 2012 de près de 70 M€ d'actions Casino et de 20 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements, à la prise en compte de 49 M€ d'actifs en cours de cession et comptabilisés selon la norme IFRS 5, et, en sens inverse au décaissement lié à l'augmentation de capital de Groupe GO Sport, garantie par Rallye, pour 29,6 M€.

La dette financière nette consolidée de Rallye s'élève à 8 969 M€<sup>1</sup> au 30 juin 2012, en baisse de 806 M€ par rapport au 30 juin 2011.

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 351 M€<sup>2</sup> à la fin du premier semestre 2012, en baisse de 14 M€ par rapport au 31 décembre 2011. Cette évolution s'explique principalement par des cessions d'actifs à hauteur de 20 M€.

<sup>1</sup> Net de 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession comptabilisés conformément à la norme IFRS 5

<sup>2</sup> Dont 49 M€ d'actifs du portefeuille d'investissements en cours de cession comptabilisés conformément à la norme IFRS 5

## 2. ACTIVITE DES FILIALES

### **Casino : Hausse du CA consolidé de +3,8% au T2 2012 ; Progression de l'EBITDA de +8,1% et du Résultat opérationnel courant de Casino de +11,6% au S1 2012 ; Stabilité du résultat net normalisé part du Groupe, à 178 M€, et croissance du BNPA normalisé**

Casino a affiché au 1<sup>er</sup> semestre une croissance soutenue de ses ventes, à +7,5%. En organique<sup>1</sup> hors calendaire, celle-ci s'élève à +4%, portée par une bonne croissance à magasins comparables et par l'expansion à l'international.

**En France**, les ventes sont en léger retrait de -0,5% en organique hors essence et calendaire au T2, mais en légère hausse au S1 en organique<sup>1</sup> hors essence (+0,3%). Les ventes de Géant sont en recul de -3,3%<sup>2</sup> en organique (hors essence et effet calendaire), le non-alimentaire ayant été impacté par les mauvaises conditions climatiques et le décalage des soldes. Les ventes totales non alimentaires (Géant + Cdiscount) sont, en revanche, en progression, la croissance organique du CA de Cdiscount étant de +14,5% au T2. Les ventes de Casino Supermarchés progressent de +1,4%<sup>2</sup> en organique (hors essence, hors calendaire) au T2, alors que le CA des supérettes s'inscrit en recul de -3,2% en organique hors calendaire. Les ventes de Franprix-Leader Price reculent de -1,3% en organique hors calendaire sur le T2, sous l'impact principalement de 15 fermetures ou transferts de magasins Leader Price. Enfin, Monoprix enregistre une progression organique de +1,5% hors calendaire sur le T2, avec une bonne tenue de l'alimentaire, favorisé par l'activité des rayons traditionnels.

**L'international** enregistre une forte croissance sur le 1<sup>er</sup> semestre, à +18,2%, avec une hausse de +13,1% sur le T2. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, en Amérique Latine, les ventes progressent de +5,5% en organique et de +4,1% à magasins comparables. En Colombie, les ventes totales ressortent en hausse de +15,5%, tirées notamment par l'expansion, centrée sur les formats de proximité et de discount. Au Brésil, les ventes totales progressent de +11,4%, soutenues par la croissance des ventes à magasins comparables de GPA de +5,6%<sup>3</sup>. L'Asie affiche également un rythme soutenu sur le trimestre, avec une croissance organique de +7,5%. En Thaïlande, la croissance organique de Big C a été très bonne, malgré les conséquences des inondations, et le Vietnam enregistre à nouveau une croissance très élevée de ses ventes en organique sur le 2<sup>ème</sup> trimestre (+28,2%), dans un contexte de baisse de l'inflation par rapport à 2011.

Le Résultat opérationnel courant (ROC) de Casino progresse de +11,6% à 638 M€ au premier semestre 2012, soutenu par les fortes progressions de l'Amérique Latine et de l'Asie. Le ROC de la France s'établit à 251 millions d'euros, en retrait de -7,3% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 sous l'effet notamment de la baisse des ventes en non alimentaire chez Géant et du paiement de la prime sur le partage des profits. Le ROC de Franprix-Leader Price s'inscrit en hausse de +15,4% grâce aux plans d'actions déployés par les enseignes, et le ROC de Monoprix augmente de +12,8%. Le ROC de l'International est en très forte croissance, de +28,7%, à 387 M€. La progression organique est soutenue au Brésil, en Colombie et en Thaïlande. Hors effet de périmètre (lié à la hausse de la participation de Casino dans GPA), le ROC de l'International est en hausse de +17,4%.

A fin juin 2012, les marchés à forte croissance de Casino représentent 46% du CA consolidé (59%<sup>4</sup> en prenant en compte l'intégration globale de GPA au 1<sup>er</sup> janvier 2012), et 60% du ROC consolidé (72%<sup>4</sup> en prenant en compte l'IG de GPA au 1<sup>er</sup> janvier 2012).

Au 30 juin 2012, la dette financière nette de Casino (hors Mercialys) s'établit à 6 043 M€, en retrait de 740 M€ par rapport au 30 juin 2011. Casino a réalisé plus de la moitié de son plan de cessions d'actifs et augmentations de capital de 1,5Md€, grâce à la cession des titres et à la distribution exceptionnelle de Mercialys (670M€) et au placement privé réalisé par Big C en Thaïlande (102M€).

La situation de liquidité de Casino est solide, s'appuyant sur 1,4 Md€ de disponibilités et 2,5 Mds€ de lignes de crédit confirmées non utilisées.

### **Groupe GO Sport : Ventes de Groupe Go Sport en légère croissance en comparable, à +1,0% au S1 2012, dans un contexte économique difficile**

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport au premier semestre 2012 s'élève à 324,1 M€, en hausse de +1,0% à magasins comparables et taux de change constants. Le CA de **Courir** est en forte progression pour le quatrième semestre d'affilée, à +5,0% à magasins comparables, confirmant la pérennité du succès de son nouveau concept. Le CA de l'enseigne **GO Sport en France** recule légèrement en comparable (-0,6%). Les ventes de GO Sport **en Pologne** augmentent de 3,8% à magasins comparables et à taux de change constants.

<sup>1</sup> A périmètre comparable, taux de change constants et hors impact des cessions immobilières

<sup>2</sup> Retraité du transfert de 4 magasins Géant à Casino Supermarchés

<sup>3</sup> Données publiées par les sociétés

<sup>4</sup> Pro forma S1 2012 avec GPA et Mercialys en IG, et Monoprix en IP (voir la note 17 de l'annexe aux comptes semestriels 2012 qui précise l'incidence de l'intégration globale de GPA à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2012 sur les comptes consolidés semestriels)

L'EBITDA et le ROC de Groupe GO Sport s'inscrivent respectivement à -3,9 M€ et -13,7 M€, en recul par rapport au premier semestre 2011, sous l'effet de la détérioration de la marge commerciale. La dette financière nette est en baisse de 17,4 M€, à 89,7 M€ au 30 juin 2012, suite à l'augmentation de capital réalisée en mai.

Groupe GO Sport a par ailleurs signé, en avril 2012, un partenariat à l'achat avec le groupe autrichien Hervis Sports, élargi en juin avec l'adhésion de Twinner.

### 3. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- **Casino, actif stratégique de Rallye, change de profil au 2ème semestre 2012** : par la prise de contrôle de GPA et la signature d'une lettre d'intention sur Monoprix, **Casino** franchit au 2<sup>nd</sup> semestre un cap stratégique historique. Son profil est désormais essentiellement exposé aux marchés à forte croissance et aux formats porteurs.

En France, dans un contexte très concurrentiel, Casino va intensifier ses plans d'action au 2<sup>nd</sup> semestre. A l'International, dans 4 marchés disposant d'un fort potentiel de croissance et totalisant plus de 400 millions d'habitants, Casino va soutenir la consolidation du leadership de ses grandes filiales.

Casino réaffirme ses objectifs pour 2012 :

- ✓ Croissance du chiffre d'affaires de Casino supérieure à 10%
  - ✓ Stabilité de la part de marché de Casino dans l'alimentaire en France
  - ✓ Progression du ROC de FPLP
  - ✓ Maintien d'un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2,2x
  - ✓ Plan de cessions d'actifs/augmentations de capital de 1,5Md€
- Le Conseil d'Administration de **Groupe GO Sport** a décidé, le 19 juillet 2012, de nommer un nouveau Directeur Général, M. Loïc Le Borgne, afin d'initier une nouvelle phase dans le redressement du groupe. Cela fait suite à la réalisation d'une augmentation de capital de 30 M€ en mai 2012, largement accompagnée par Rallye, dont l'objectif est de renforcer la structure financière, et d'accélérer la redynamisation commerciale des 2 enseignes du groupe.
  - **La cession du portefeuille d'investissements**, composé d'actifs financiers et immobiliers diversifiés et de qualité, se poursuit. Ainsi, la promesse de cession du centre Manufaktura en Pologne a été signée le 26 juillet 2012 ; cette cession devrait être effective, après levée des conditions suspensives, d'ici la fin de l'année 2012.
  - **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité solide**, avec plus de 1,6 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles et plus de 280 M€ de disponibilités.

**Rallye confirme son engagement de poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire la dette financière nette du périmètre holding dès 2012**

Le conseil d'administration de Rallye a décidé le principe du versement, le 10 octobre 2012, d'un acompte sur dividende de 0,80 €, montant inchangé par rapport à l'an dernier. Les actionnaires auront à nouveau la possibilité d'opter pour le paiement en actions de la totalité de l'acompte sur dividende.

#### Calendrier des prochaines publications :

15 octobre 2012 (après Bourse) : chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2012

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

#### Contact

#### RALLYE

Didier Carlier – Directeur Général Adjoint

+33 (0)1 44 71 13 73

# Annexes

## Chiffre d'affaires consolidé de Rallye (En millions d'euros)

	2011	2012	Variation
<b>Premier trimestre :</b>			
Casino	7 850	8 739	+11,3%
Groupe GO Sport	158	168	+6,2%
Autres *	4	4	-
<b>Total premier trimestre</b>	<b>8 012</b>	<b>8 911</b>	<b>+11,2%</b>

<b>Deuxième trimestre :</b>			
Casino	8 294	8 609	+3,8%
Groupe GO Sport	170	157	-7,8%
Autres *	5	4	-
<b>Total deuxième trimestre</b>	<b>8 469</b>	<b>8 770</b>	<b>+3,6%</b>

<b>Premier semestre :</b>			
Casino	16 144	17 348	+7,5%
Groupe GO Sport	328	324	-1,1%
Autres *	9	8	-
<b>Total premier semestre</b>	<b>16 480</b>	<b>17 681</b>	<b>+7,3%</b>

\* Correspond à l'activité holding et au portefeuille d'investissements

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre de Rallye

Données consolidées

(en M€)	S1 2011	S1 2012	Var.
<b>CA HT des activités poursuivies</b>	<b>16 480</b>	<b>17 681</b>	<b>+7,3%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>932</b>	<b>1 010</b>	<b>+8,4%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>563</b>	<b>632</b>	<b>+12,3%</b>
Coût de l'endettement financier net	-326	-318	
Autres produits et charges financiers	-2	-52	
Charge d'impôt	-53	-100	
Résultat net activités poursuivies	40	38	
<b>Résultat net activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>-56</b>	<b>-123</b>	
Résultat net activités abandonnées	-1	-1	
Résultat net	39	37	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>-57</b>	<b>-124</b>	
<b>Résultat net normalisé, part du Groupe</b>	<b>-43</b>	<b>-34</b>	<b>+20,9%</b>

<sup>(1)</sup> EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

## Passage du résultat net publié au résultat net normalisé

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 retraités 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 2011	Eléments retraités	S1 2011 normalisé	S1 2012	Eléments retraités	S1 2012 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>563</b>	<b>0</b>	<b>563</b>	<b>632</b>	<b>0</b>	<b>632</b>
Autres produits et charges opérationnels	(134)	134	0	(109)	109	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>429</b>	<b>134</b>	<b>563</b>	<b>523</b>	<b>109</b>	<b>632</b>
Coût de l'endettement financier net	(326)	0	(326)	(318)	0	(318)
Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>	(2)	(7)	(9)	(52)	33	(19)
Charge d'impôt <sup>(2)</sup>	(53)	(50)	(103)	(100)	(31)	(131)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(8)	0	(8)	(16)	0	(16)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>40</b>	<b>77</b>	<b>117</b>	<b>38</b>	<b>111</b>	<b>149</b>
dont intérêts minoritaires <sup>(3)</sup>	96	64	160	162	22	184
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>(56)</b>	<b>13</b>	<b>(43)</b>	<b>(123)</b>	<b>89</b>	<b>(34)</b>

- (1) Sont retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-10M€ en 2011 et -7M€ en 2012), les pertes de change sur les créances détenues sur l'état vénézuélien en USD (-30M€ en 2011 et 0M€ en 2012), les variations en juste valeur du Total Return Swap portant sur les actions Exito, GPA et Big C (+29M€ en 2011 et +32M€ en 2012), ainsi que des instruments financiers non qualifiés de couverture (+18M€ en 2011 et -44M€ en 2012).
- (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