

# RALLYE

## Résultats semestriels 2018

**Succès de l'émission obligataire libellée en francs suisses de 95 M (81 M€) de maturité février 2024 portant un coupon de 3,25% (équivalent euro à 4,23%)**

**Renforcement des fonds propres de 33 M€ à la suite du paiement du dividende en actions**

**Au niveau de Casino : bonne performance opérationnelle dans l'ensemble des activités et réduction de la dette financière nette en France et pour le Groupe**

- Résultat Opérationnel Courant (ROC) Casino :
    - o **439 M€ en organique**, en hausse de +10,3% et une variation de -2,4% après prise en compte de l'impact négatif du change par rapport au S1 2017
    - o **339 M€ hors crédits fiscaux au Brésil**, soit une progression de +6.1% et +17,3% en organique par rapport au S1 2017
  - **ROC France de 136 M€**, en croissance +23% par rapport au S1 2017, et de 114 M€ au titre des activités de distribution en hausse de +47,3% et de +37,4% en organique par rapport au S1 2017
  - **Réduction de la dette financière nette de Casino France de -295 M€ à 4 019 M€** par rapport au S1 2017
  - **Casino a pour objectif de réaliser dès cette année la moitié du plan de cession de 1,5 Md€ annoncé le 11 juin 2018 compte-tenu :**
    - o de la **cession définitive de 15% du capital de Mercialys** (sous la forme d'un equity swap avec une banque) pour 213 M€
    - o des offres indicatives reçues en juillet 2018 sur d'autres actifs de Casino représentant environ la moitié du plan de cession.
- Casino confirme cet objectif**
- **Confirmation des objectifs financiers annuels et du désendettement de la France**

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2018 arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2018, ont été revus par les Commissaires aux comptes.

## CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2018

en M€	S1 2017 <i>Retraité</i>	S1 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 816</b>	<b>18 224</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>795</b>	<b>766</b>
<i>Marge EBITDA</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,2%</i>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>441</b>	<b>425</b>
<i>Marge ROC</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,3%</i>
<b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>(132)</b>	<b>(130)</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe</b>	<b>(136)</b>	<b>(128)</b>
<b>Résultat net normalisé<sup>2</sup> des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>(69)</b>	<b>(67)</b>

Au premier semestre 2018, le Groupe a appliqué la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » avec un effet rétrospectif sur l'exercice 2017. Compte tenu de la poursuite du processus de vente de Via Varejo au 2<sup>ème</sup> trimestre 2018, cette activité est présentée en activité abandonnée en 2017 et au S1 2018, conformément à IFRS 5.

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

<sup>2</sup> Définition donnée en page 6

Nota : Les variations de chiffre d'affaires en organique et comparable sont hors essence et calendaire

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 18,2 Mds€ avec un résultat opérationnel courant (ROC) de 425 M€.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 867 M€ au 30 juin 2018, contre 2 894 M€ au 30 juin 2017.

Le RNPG normalisé des activités poursuivies de Rallye s'établit à -67 M€ à fin juin 2018.

En février 2018, Rallye a émis une nouvelle obligation libellée en francs suisses de 95 M (81 M€) d'une maturité février 2024 portant un coupon de 3,25% (équivalent euro à 4,23%).

Au 30 juin 2018, Rallye dispose d'une situation de liquidité solide avec plus de 1,7 Mds€ de lignes de crédit confirmées et non-utilisées.

## 1. ACTIVITE DES FILIALES

- **Casino**

**Au S1 2018, le chiffre d'affaires consolidé de Casino atteint 17,8 Mds€**, en croissance de +4,1% en organique et en baisse de -3,4% après prise en compte de l'impact négatif du change.

En **France**, la croissance s'établit à +1,3% en organique et à +1,5% en comparable dont +2,3% en alimentaire. L'activité est portée par la bonne performance des enseignes Monoprix, Supermarchés Casino et Franprix ainsi que par la forte progression des Hypermarchés Géant. Les ventes comparables des magasins franchisés de la Proximité présentent une bonne dynamique sur le semestre. Leader Price poursuit l'amélioration de sa croissance comparable.

Le volume d'affaires (GMV) du **E-commerce (Cdiscount)** progresse de +7,5% en organique<sup>1</sup> soutenu par une forte croissance organique et la contribution des ventes non-alimentaires de Géant. La marketplace est en nette accélération depuis le début du 3<sup>ème</sup> trimestre 2017 : sa quote-part dans la GMV atteint désormais 34,4%. Cdiscount bénéficie de la progression rapide des services B2C dont Cdiscount Energie et de l'accélération des services financiers.

Les activités de distribution alimentaire en **Amérique latine** affichent une croissance de +7,3% en organique et de +3,1% en comparable sur le semestre, tirées par la bonne performance du format cash & carry, le redressement de Multivarejo et la progression des ventes d'Exito en organique et en comparable.

**Le ROC de Casino s'établit à 439 M€**, en croissance organique de +10,3% par rapport au S1 2017 et en baisse de -2,4% après prise en compte de l'impact négatif du change. Hors crédits fiscaux au Brésil, il s'élève à 339 M€, en progression de +6,1% et de +17,3% en organique par rapport au S1 2017.

En **France**, le ROC atteint 136 M€, en hausse de +23,0% par rapport au S1 2017. Au titre des activités de distribution, il s'établit à 114 M€, en progression de +47,3% et de +37,4% en organique par rapport au S1 2017 (78 M€). Cette progression soutenue est portée par l'amélioration de la performance des principales enseignes et par un effet favorable du mix des formats.

Le ROC du segment **E-commerce** s'établit à -23 M€. La marge progresse de +31 bp grâce à la croissance dynamique de la quote-part de la marketplace et des revenus de monétisation. L'augmentation maîtrisée des coûts, notamment liés aux frais de livraison, conduit à une amélioration de l'EBITDA de +45,3% en organique vs S1 2017.

Le ROC des activités de **distribution alimentaire en Amérique latine** s'élève à 326 M€ en croissance organique de +6,8% par rapport au S1 2017. Il tient compte d'un effet de rattrapage des crédits fiscaux enregistrés par GPA de 100 M€ contre 130 M€ au S1 2017. Retraité de ces éléments, le ROC s'établit à 226 M€, en croissance organique de +14,8%, porté par la bonne performance d'Assaí et le redressement de Multivarejo.

**Le Résultat net normalisé<sup>2</sup> des activités poursuivies Part du Groupe de Casino** est de +48 M€ au S1 2018 en progression de +28,6% par rapport au S1 2017 (37 M€).

---

1 Données fournies par la filiale. Les variations organiques excluent les ventes réalisées avec les clients des hypermarchés et supermarchés du Groupe Casino sur les biens techniques et catégorie maison (impact de -6,4 pts et de -8,9 pts respectivement sur la croissance du GMV et du chiffre d'affaires), mais intègrent les ventes réalisées dans les corners

2 Définition donnée en page 6

**La dette financière nette de Casino** au 30 juin 2018 s'inscrit en baisse de -149 M€ et s'établit à 5 445 M€ contre 5 594 M€ à fin juin 2017.

**La dette financière nette de Casino en France**<sup>1</sup> s'inscrit en amélioration de 295 M€ par rapport au S1 2017.

**Casino a pour objectif de réaliser dès cette année la moitié du plan de cession de 1,5 Md€ annoncé le 11 juin 2018** compte-tenu :

- o de la cession définitive de 15% du capital de Mercialys (sous la forme d'un equity swap avec une banque) pour 213 M€,
- o des offres indicatives reçues en juillet 2018 sur d'autres actifs du Groupe représentant environ la moitié du plan de cession.

**Casino confirme cet objectif.**

- **Groupe GO Sport**

**Groupe GO Sport** affiche un volume d'affaires de plus de 486 M€ à fin juin 2018, en hausse de 3,4%. Le chiffre d'affaires s'établit à 406 M€, en croissance totale de +8,6% et de +4,2% en comparable et à taux de change constant.

Le repositionnement de l'enseigne **GO Sport France** porte ses fruits et se traduit par une progression soutenue du chiffre d'affaires à parc comparable ayant conduit à des gains de parts de marché<sup>2</sup>.

L'enseigne **Courir** gagne des parts de marché<sup>3</sup> et poursuit l'expansion de l'ensemble de ses canaux de distribution en France avec 5 ouvertures en intégré et 8 en affiliation. L'enseigne a par ailleurs lancé son développement à l'international avec 2 ouvertures en Espagne et 2 en Pologne.

A l'international, l'enseigne **GO Sport Pologne** a ouvert 2 nouveaux points de vente dans un contexte de forte intensité concurrentielle et de fermeture des magasins un dimanche sur deux depuis mars.

## **2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES**

**Casino confirme ses objectifs pour l'année 2018** et les met à jour à la suite du plan de cession annoncé en juin 2018 :

Pour le résultat opérationnel courant :

- o En France, il vise pour la distribution alimentaire une progression organique<sup>4</sup> du ROC hors immobilier **supérieure à 10 %**, portée par la croissance des formats les plus rentables, par la progression de la rentabilité des hypermarchés et de la proximité
- o Au total, le Groupe vise une croissance organique<sup>4</sup> de son ROC consolidé et **supérieure à 10 %** hors crédits fiscaux

Un cash-flow libre<sup>5</sup> des activités poursuivies hors exceptionnels en France couvrant les frais financiers et les dividendes et permettant d'améliorer la dette financière nette.

Une réduction de la dette financière nette en France de l'ordre de **1 Md€** à fin 2018, par autofinancement et grâce au produit des cessions d'actifs annoncées en juin.

Une réduction de la dette financière nette du Groupe avec :

- o Le retour à l'équilibre du cash-flow libre chez Cdiscount
- o Un cash-flow libre<sup>5</sup> des activités poursuivies hors exceptionnels supérieur à 1 Md€ au total
- o Une enveloppe de CAPEX autour d'1 Md€
- o Et l'effet de la cession de Via Varejo

---

<sup>1</sup> Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holding détenues à 100%

<sup>2</sup> Données Banque de France - Commerce sport & Loisirs à fin juin 2018

<sup>3</sup> Données NPD à fin mai 2018

<sup>4</sup> Hors change et périmètre

<sup>5</sup> Avant dividendes versés aux actionnaires et porteurs de TSSDI et hors frais financiers

**Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide**, avec plus de 1,7 Md€ de lignes de crédit confirmées et non-utilisées, bénéficiant d'une maturité moyenne de 3,6 années. Rallye a émis une nouvelle obligation en francs suisses en février 2018 de maturité 2024. Le paiement du dividende en actions, à hauteur de 65%, a permis à Rallye de conforter son équation de cash-flow récurrent positive<sup>1</sup> et de renforcer ses fonds propres de 33M€.

**Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs et la solidité de sa structure financière, à travers le maintien en 2018 d'une équation de cash-flow récurrent positive<sup>1</sup>**

**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

---

<sup>1</sup> Dividendes reçus de Casino, nets des dividendes versés par Rallye, des frais financiers nets et des frais généraux

### Disclaimer

**Ce communiqué a été préparé uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprété comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, il ne donne pas et ne doit pas être traité comme un conseil d'investissement. Il n'a aucun égard aux objectifs de placement, la situation financière ou des besoins particuliers de tout récepteur. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il ne devrait pas être considéré par les bénéficiaires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement sans préavis.**

## ANNEXES

### RESULTATS SEMESTRIELS 2018 DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	S1 2017 <i>Retraité</i>	S1 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 816</b>	<b>18 224</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>795</b>	<b>766</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>441</b>	<b>425</b>
Autres produits et charges opérationnels	(277)	(138)
Coût de l'endettement financier net	(246)	(211)
Autres produits et charges financiers	(39)	(101)
Résultat avant IS	(122)	(25)
Charge d'impôt	28	(26)
Quote-part de résultat net des sociétés associées et coentreprises	3	10
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(90)</b>	<b>(41)</b>
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	(132)	(130)
Résultat net des activités abandonnées	(14)	48
<b>Résultat net</b>	<b>(105)</b>	<b>7</b>
<b>Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>(69)</b>	<b>(67)</b>

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

## BILAN SEMESTRIEL 2018 SIMPLIFIE DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	31/12/2017 Retraité	S1 2018
Actifs non-courants	23 181	22 651
Actifs courants	16 591	15 666
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>39 772</b>	<b>38 317</b>
Capitaux propres	11 233	10 011
Passifs financiers non courants	9 559	9 971
Autres passifs non courants	2 131	2 073
Passifs courants	16 848	16 261
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>39 772</b>	<b>38 317</b>

### PASSAGE DU RESULTAT NET PUBLIE AU RESULTAT NET NORMALISE

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements.

Le résultat financier normalisé correspond au résultat financier duquel sont retraitées les variations de juste valeur des dérivés actions par exemple les instruments de Total Return Swap (TRS) et forward portant sur les titres GPA et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens.

(en M€)	S1 2017	Eléments Retraités	S1 2017 normalisé	S1 2018	Eléments retraités	S1 2018 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>441</b>	-	<b>441</b>	<b>425</b>	-	<b>425</b>
Autres produits et charges opérationnels	(277)	277	-	(138)	138	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>163</b>	<b>277</b>	<b>441</b>	<b>288</b>	<b>138</b>	<b>425</b>
Coût de l'endettement financier net	(246)	-	(246)	(211)	-	(211)
Autres produits et charges financiers	(39)	(23)	(62)	(101)	45	(56)
Charge d'impôt	28	(81)	(53)	26	(39)	(65)
Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	3	-	3	10	-	10
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>(90)</b>	<b>174</b>	<b>83</b>	<b>(41)</b>	<b>144</b>	<b>103</b>
dont intérêts minoritaires <sup>(1)</sup>	41	111	152	89	80	169
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>(132)</b>	<b>62</b>	<b>(69)</b>	<b>(130)</b>	<b>63</b>	<b>(67)</b>

<sup>1</sup> Sont retraités des intérêts ne donnant pas le contrôle les montants associés aux éléments retraités ci-dessus