

# RALLYE

## Résultats annuels 2013

**Forte progression de l'activité et des résultats opérationnels 2013 de Rallye sous l'effet des excellentes performances de Casino**

**Stabilité de la dette financière nette du périmètre holding de Rallye en 2013, à 2 697 M€**

**Allongement de la maturité moyenne de la dette obligataire du périmètre holding de Rallye à 3,1 années (contre 2,4 à fin 2012) suite aux opérations menées sur l'année**

Le Conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 6 mars 2014 sous la présidence de M. Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 31 décembre 2013.

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.

### CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DE L'ANNEE 2013

Activités poursuivies (en M€)	2012	2013	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>42 663</b>	<b>49 306</b>	<b>+15,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2 881</b>	<b>3 358</b>	<b>+16,6%</b>
<i>Marge EBITDA</i>	6,8%	6,8%	+6 bp
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>2 006</b>	<b>2 364</b>	<b>+17,8%</b>
<i>Marge ROC</i>	4,7%	4,8%	+9 bp
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>246</b>	<b>174</b>	
<b>Résultat net normalisé <sup>(2)</sup>, part du Groupe</b>	<b>72</b>	<b>75</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 (voir détails en annexe)

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 49,3 Mds€, en hausse de +15,6% par rapport à 2012. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 2 364 M€, en augmentation de +17,8%.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye est stable sur l'année, à 2 697 M€. La maturité moyenne de la dette obligataire a été étendue à 3,1 ans au 31 décembre 2013, contre 2,4 ans à fin 2012, notamment grâce à l'émission en mars 2013 d'une obligation de maturité 6 ans et portant un coupon de 4,25%, ainsi qu'à l'abondement du placement privé d'échéance 2018 pour 150 M€, avec un rendement de 3,75%. Une obligation échangeable en actions Casino de 375 M€, de maturité 7 ans et portant un coupon de 1% a par ailleurs été émise en octobre 2013.

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 212 M€ à fin 2013, après 52 M€ d'encaissements nets<sup>1</sup> sur l'année.

<sup>1</sup> Encaissements nets des appels de capitaux

## 1. ACTIVITE DES FILIALES

**Casino** : Forte progression de l'activité (+15,9%), portée par une croissance organique très soutenue à l'international (+11,9%<sup>1</sup>) et par des ventes totales en hausse en France (+5,7%). ROC en progression de +18,1%, Résultat net normalisé part du Groupe (RNPG) en forte croissance (+9,7%) à 618 M€, et ratio dette nette/EBITDA abaissé à 1,62x

La croissance organique du Groupe Casino a été solide en 2013 (+5,7%<sup>1</sup>), tirée par un environnement toujours porteur à l'international, le redressement des hypermarchés Géant et la croissance du e-commerce en France.

En France, les ventes totales sont en hausse en 2013 (+5,7%), favorisées par l'amélioration sensible de la tendance en fin d'année dans les hypermarchés Géant et en Supermarchés Casino, par la consolidation en intégration globale de Monoprix, l'expansion en proximité et le fort dynamisme du e-commerce.

Les ventes annuelles des hypermarchés **Géant** sont en retrait en 2013 (-6,3% en organique<sup>1</sup>) sous l'effet des baisses de prix significatives. Le nouveau positionnement tarifaire est désormais très compétitif. En alimentaire<sup>2</sup>, les ventes à magasins comparables hors calendrier sont en forte amélioration séquentielle (+0,8% au T4 2013 vs. -7% au T4 2012) sous l'effet de l'amélioration du trafic et des volumes (+1,9% et +8,1% au T4 2013). Les activités non-alimentaires s'améliorent également.

Les ventes de **Casino Supermarchés** (-4,4% en organique<sup>1</sup>) affichent une tendance satisfaisante sur la fin de l'année 2013 avec un passage en positif des volumes et du trafic clients au cours du S2, consécutif aux baisses tarifaires.

Les ventes de la **Proximité** reculent de -2,3% en organique<sup>1</sup> par rapport à 2012.

Le e-commerce (**Cdiscount** et **Monshowroom**) maintient une croissance très soutenue avec un volume d'affaires total de Cdiscount en progression de +16,1% sur l'année en incluant la *marketplace*.

Les ventes de **Leader Price** sont en hausse de +5,3%, notamment portées par l'acquisition de 38 magasins Norma. A magasins comparables (hors calendrier), les ventes de l'enseigne sont en recul de -3,7%, du fait de baisses de prix et d'une réduction des activités promotionnelles en fin d'année. Après ce repositionnement tarifaire significatif, l'enseigne est désormais la moins chère du marché tant en marque propre qu'en marque nationale<sup>3</sup>.

La performance de **Franprix** est en léger recul en 2013 (-1,8% de ses ventes en organique hors calendrier).

Les ventes de **Monoprix** sont robustes en 2013, avec une progression de +1,4% en organique<sup>1</sup>, grâce à une amélioration des ventes comparables en alimentaire, une accélération du e-commerce, et la poursuite de l'expansion sur tous les formats, notamment Naturalia. La rentabilité de Monoprix progresse également.

Les activités à l'**international** ont enregistré une année de très forte croissance (+11,9% en organique<sup>1</sup>) portée par un rythme de développement organique soutenu et régulier sur l'ensemble des marchés. Casino a également bénéficié des effets de périmètre liés à la consolidation en intégration globale de GPA au Brésil en juillet 2012.

En **Amérique Latine**, les ventes progressent de +13,1% en organique<sup>1</sup> (vs. +9,4% en 2012).

Au **Brésil**, GPA a de nouveau enregistré en 2013 d'excellentes performances en alimentaire, avec une croissance rapide des ventes comparables hors calendrier de GPA Food (à +10,4%), très supérieure à l'inflation, et l'expansion soutenue des enseignes de discount et de proximité Assaí et Minimercado. En non-alimentaire, la croissance à magasins comparables de Viavarejo a été très forte (+10,1% en 2013) et sa rentabilité opérationnelle s'est améliorée. Enfin, les ventes de GPA ont également bénéficié de l'excellente performance des activités de e-commerce de Nova.com (+30% en 2013) soutenue par l'évolution de la stratégie prix, le renforcement des services et le développement de la *marketplace*.

En **Colombie** et en **Uruguay**, le groupe Exito a réalisé une bonne performance en 2013 (croissance organique des ventes<sup>1</sup> de +3,5%) grâce à sa stratégie multi-enseignes et dans un contexte de ralentissement macroéconomique, avec une expansion rapide et centrée sur les formats de proximité et de discount. Le 10 février 2014, le Groupe a annoncé l'acquisition de 19 magasins et la conclusion d'un contrat de location-gérance avec option d'achat de 31 autres magasins de l'enseigne discount Super Inter, renforçant son exposition dans deux régions clés en Colombie.

**L'Asie** affiche une bonne croissance de ses ventes en organique<sup>1</sup> (+7,5%).

<sup>1</sup> Hors essence et calendrier

<sup>2</sup> PGC-FI : Produits de Grande Consommation – Frais industriels

<sup>3</sup> Panéliste indépendant

La **Thaïlande** a affiché une performance robuste (CA organique hors essence et calendrier en hausse de +6,7%) dans un contexte de ralentissement de la consommation et de tensions politiques en fin d'année.

Au **Vietnam**, la croissance organique a été très élevée sur l'année dans un contexte macroéconomique en amélioration.

**Le Résultat opérationnel courant (ROC) de Casino** progresse de +18,1%, à 2 363 M€. Hors contribution de Mercialys, mis en équivalence depuis le 21 juin 2013, et en incluant la consolidation en intégration globale de Monoprix à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre 2013, le ROC de la **France** est légèrement supérieur à celui de 2012. Le ROC de **l'international** est en progression de +32,6% et a bénéficié de très bonnes performances opérationnelles des filiales, notamment au Brésil. La marge opérationnelle du Groupe Casino ressort à 4,9%, en progression de +9 bp.

Sous l'effet de moindres produits non-récurrents, le résultat net part du Groupe publié s'établit à 853 M€ (contre 1 065 M€ en 2012). Le RNPG normalisé, qui mesure la profitabilité récurrente, progresse de +9,7%, à 618 M€.

La dette financière nette s'est établie à 5 416 M€, en légère baisse par rapport à 2012. Le ratio de dette financière nette/EBITDA a été abaissé à 1,62x, contre 1,91x à fin 2012.

### **Groupe GO Sport : Ventes de Groupe GO Sport en recul en 2013 avec des évolutions contrastées selon les enseignes.**

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport pour l'année 2013 s'élève à 641,9 M€, en baisse de -4,6% à magasins comparables et taux de change constants. Les ventes de **GO Sport France** ont reculé sur l'année (-7,2% à parc comparable) avec une amélioration de tendance notable au 4<sup>ème</sup> trimestre. Cette baisse a été partiellement compensée en 2013 par la bonne performance de **Courir** (avec un chiffre d'affaires à +2,3% en comparable) ainsi que par la bonne résistance des ventes de **GO Sport Pologne** (-0,7%). L'EBITDA et le ROC de Groupe GO Sport s'inscrivent en recul en 2013.

## 2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- **Casino** se fixe pour objectifs en 2014 :
  - Le retour à une croissance organique positive du chiffre d'affaires en France
  - La poursuite d'une forte croissance organique du chiffre d'affaires à l'international
  - Une nouvelle progression organique du ROC
  - La poursuite de l'amélioration de la structure financière
- **Groupe GO Sport** mènera en 2014 ses plans d'actions avec un impératif : le retour aux fondamentaux du commerce, notamment à travers un partenariat renforcé avec les marques internationales, une plus grande autonomie laissée aux directeurs de magasins, ainsi qu'un plan d'optimisation des achats et de la logistique. **Courir** s'appuiera sur les acquis de 2013 afin de poursuivre sa croissance rentable, notamment grâce au lancement du e-commerce et de la franchise en France.
- La cession du **portefeuille d'investissements de Rallye**, composé d'actifs financiers et immobiliers diversifiés et de qualité, se poursuivra.
- **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide**, avec plus de 530 M€ de disponibilités et près de 2,1 Mds€ de lignes de crédit confirmées, non-utilisées et immédiatement disponibles au 31 décembre 2013. La maturité de la dette obligataire a été étendue et la maturité moyenne des lignes de crédit est stable à 4,4 années, notamment grâce à l'extension de 2 ans du crédit syndiqué de Rallye signée mi-juillet 2013.
- Les frais financiers de Rallye diminueront de manière mécanique dans les années à venir, suite aux refinancements obligataires à un coût bien inférieur à l'historique.



**Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs, notamment Casino, ainsi que son objectif de cession du portefeuille d'investissements**

Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 13 mai 2014 le versement d'un dividende de 1,83 € par action, stable par rapport à 2012, qui sera mis en paiement le 21 mai 2014.

### **Calendrier des prochaines publications :**

Lundi 14 avril 2014 (après Bourse) : CA du 1<sup>er</sup> trimestre 2014  
Mardi 13 mai 2014 : Assemblée Générale

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

# ANNEXES

## RESULTATS ANNUELS 2013 DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

Activités poursuivies (en M€)	2012	2013	Var.
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>42 663</b>	<b>49 306</b>	<b>+15,6%</b>
<b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>	<b>2 881</b>	<b>3 358</b>	<b>+16,6%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>2 006</b>	<b>2 364</b>	<b>+17,8%</b>
Autres produits et charges opérationnels	365	236	
Coût de l'endettement financier net	(708)	(830)	
Autres produits et charges financiers	(67)	(90)	
Charge d'impôt	(338)	(405)	
Quote-part de résultat des entreprises associées	6	18	
Résultat net activités poursuivies	1 264	1 293	
<b>Résultat net activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>246</b>	<b>174</b>	
Résultat net activités abandonnées	(2)	(2)	
Résultat net	1 262	1 291	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>245</b>	<b>173</b>	
<b>Résultat net normalisé, part du Groupe</b>	<b>72</b>	<b>75</b>	

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

## BILAN 2013 SIMPLIFIE DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2012*	2013
Actifs non-courants	28 634	29 209
Actifs courants	16 617	14 354
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>45 252</b>	<b>43 563</b>
Capitaux propres	13 714	13 867
Passifs financiers non courants	11 730	11 189
Autres passifs non courants	3 358	3 116
Passifs courants	16 450	15 390
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>45 252</b>	<b>43 563</b>

\* Les comptes antérieurement publiés ont été retraités de l'ajustement du PPA de GPA

## PASSAGE DU RESULTAT NET PUBLIE AU RESULTAT NET NORMALISE

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 retraitées 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€)	2012	Eléments retraités	2012 normalisé	2013	Eléments retraités	2013 normalisé
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>2 006</b>		<b>2 006</b>	<b>2 364</b>		<b>2 364</b>
Autres produits et charges opérationnels	365	(365)		236	(236)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 371</b>	<b>(365)</b>	<b>2 006</b>	<b>2 600</b>	<b>(236)</b>	<b>2 364</b>
Coût de l'endettement financier net	(708)		(708)	(830)		(830)
Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>	(67)	37	(30)	(90)	77	(13)
Charge d'impôt <sup>(2)</sup>	(338)	(156)	(494)	(405)	(97)	(502)
Quote-part de résultat des entreprises associées	6		6	18		18
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>1 264</b>	<b>(484)</b>	<b>780</b>	<b>1 293</b>	<b>(256)</b>	<b>1 037</b>
dont intérêts minoritaires <sup>(3)</sup>	1 018	(310)	708	1 119	(157)	962
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>246</b>	<b>(174)</b>	<b>72</b>	<b>174</b>	<b>(99)</b>	<b>75</b>

- (1) Sont notamment retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-22 M€ en 2012 et -25 M€ en 2013), les pertes de change sur les créances détenues sur l'Etat vénézuélien en USD (-2 M€ en 2012 uniquement), les variations de juste valeur des Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards, calls, ainsi que des instruments financiers non qualifiés de couverture (-12 M€ en 2012 et -52 M€ en 2013)
- (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