

RALLYE

Résultats annuels 2015

Forte baisse du coût de l'endettement financier net de Rallye, de 165 M€ à 112 M€ en 2015

Renforcement de la participation dans Casino à hauteur de 50,1% du capital

Maturité moyenne des lignes de crédit de Rallye portée à 4,6 ans (vs. 4,1 ans à fin 2014), suite notamment au refinancement du crédit syndiqué de 725 M€

Le Conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 8 mars 2016 sous la présidence de M. Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 31 décembre 2015.

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

CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DE L'ANNEE 2015

<i>Activités poursuivies (en M€)</i>	2014	2015
Chiffre d'affaires	49 155	46 832
EBITDA ⁽¹⁾	3 210	2 358
<i>Marge EBITDA</i>	6,5%	5,0%
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 235	1 445
<i>Marge ROC</i>	4,5%	3,1%
Résultat net, part du Groupe	(32)	(168)
Résultat net normalisé ⁽²⁾, part du Groupe	52	30

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 46,8 Mds€, en hausse de +1,6% à TCC ⁽³⁾. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 1 445 M€.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'élève à 2 968 M€ au 31 décembre 2015, contre 2 798 M€ à fin 2014. Cette hausse fait notamment suite au renforcement au capital de Casino opéré au cours du second semestre, pour un investissement total de 126 M€.

Le coût de l'endettement financier net de Rallye s'affiche en nette baisse en 2015 à 112 M€ contre 165 M€ un an plus tôt. Cette amélioration de 53 M€ est supérieure à l'objectif de réduction de 40 M€ donné en début d'année et reflète le remplacement au cours des semestres écoulés de la majorité des financements onéreux par des ressources moins coûteuses.

Le RNPG normalisé des activités poursuivies de Rallye s'établit à 30 M€ en 2015.

Au 31 décembre 2015, les covenants bancaires de Rallye sont confortablement respectés. Le ratio consolidé d'EBITDA sur coût de l'endettement financier net s'affiche à 3,44x (contre un covenant à 2,75x), et les capitaux propres sociaux de Rallye s'établissent à 1 716 M€ (contre un covenant à 1 200 M€). Par ailleurs, 18,5 M d'actions Casino sont nanties au 31 décembre 2015 sur les 56,7 M d'actions détenues.

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

⁽²⁾ 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)

⁽³⁾ TCC : Taux de change constant

1. ACTIVITE DES FILIALES

Groupe Casino

Les évolutions en organique et en comparable sont hors effets essence et calendaire

Ventes de 46,1 Mds€, en hausse de +1,6% à TCC⁽¹⁾. En France, net redressement de l'activité au S2 2015 et gains de parts de marchés continus chez Géant et Leader Price. A l'international, bonnes performances d'Éxito en Colombie, Uruguay et Argentine, bonne tenue de GPA Food et croissance de la part des formats les plus porteurs dans le mix au Brésil. Croissance continue du volume d'affaires (GMV) de Cnova grâce au développement des marketplaces. ROC de 1 446 M€, en repli par rapport à 2014, et résultat net normalisé part du Groupe de 412 M€. Réduction sensible de la DFN de Casino en France⁽²⁾ (à 6,1 Mds€). Annonce d'un plan de désendettement de l'ordre de 4 Mds€ avec une première étape significative réalisée au T1 2016 et des produits de cession consacrés à la poursuite du désendettement de Casino en France⁽²⁾.

En 2015, la croissance organique de Casino a été tirée par le redressement des activités en France au S2 et par l'adaptation rapide des filiales internationales à l'évolution de la conjoncture.

En France, la croissance organique des activités de distribution alimentaire s'établit à +1,1% en 2015, soutenue par le fort redressement de Géant Casino et de Leader Price ainsi que le déploiement des nouveaux concepts notamment chez Franprix et Supermarchés Casino. Le trafic client progresse de +1,9% en 2015.

Les ventes alimentaires en Amérique latine poursuivent leur croissance à +5,8% en organique. Exito poursuit son développement et enregistre de bonnes performances dans tous les pays. Au Brésil, les ventes de GPA Food sont tirées par les enseignes premium et de cash & carry.

Le nouveau management chez **Via Varejo** a accéléré les plans de baisse des coûts et la relance de la compétitivité. La filiale finit l'année avec des gains de part de marché au T4 2015.

Enfin, **l'activité E-commerce (Cnova)** enregistre un volume d'affaires (GMV) en hausse de +16,4% à TCC⁽¹⁾ en 2015. La progression des marketplaces reste élevée et leur quote-part rapportée au volume d'affaires atteint 20,5%. En 2015, le trafic est en augmentation de +28,9%. La part de marché de Cdiscount atteint 34,4%⁽³⁾ en janvier 2016, soit +3,8% sur un an.

En 2015, **l'EBITDA** de Casino s'élève à 2 343 M€ (2 499 M€ à TCC⁽¹⁾) et le **ROC** à 1 446 M€ (1 553 M€ à TCC⁽¹⁾). **En France**, l'EBITDA à 726 M€ et le ROC à 337 M€ ont été affectés au S1 2015 par les derniers effets de baisses de prix chez Géant et Leader Price. Monoprix et Franprix enregistrent de bonnes performances opérationnelles. Le ROC France, en redressement marqué au S2 2015 (390 M€), progresse de +34,1% par rapport au S2 2014 (291 M€). En France, Casino réalise des opérations de promotion immobilière dans le cadre du déploiement de son modèle dual, qui ont généré un EBITDA de 167 M€ en 2015, comparable à 2014 (162 M€).

Le ROC du segment **Latam Retail** s'inscrit en repli par rapport à 2014 à 703 M€. Au Brésil, l'inflation des coûts pèse sur la marge de l'année, dans un contexte de faible croissance du CA. La marge des activités de distribution alimentaire en Amérique latine se maintient à un niveau élevé à 4,8% et les performances de la Colombie, de l'Argentine et de l'Uruguay sont très satisfaisantes.

Le ROC du segment **Latam Electronics** est en baisse par rapport à 2014, à 271 M€, impacté par la forte contraction de l'activité à partir du T2 2015. Via Varejo a mis en œuvre des plans d'action significatifs visant à réduire sa base de coûts opérationnels.

Le ROC de **l'Asie** s'élève à 277 M€. Casino a annoncé le projet de cession de ses activités en Thaïlande et au Vietnam.

L'EBITDA du segment **E-commerce** est négatif en 2015. La performance opérationnelle de Cdiscount est satisfaisante avec un EBITDA positif au S2 2015. La performance au Brésil est impactée par l'environnement macroéconomique et par une fraude détectée chez Cnova Brazil.

⁽¹⁾ TCC : Taux de change constant

⁽²⁾ Casino en France : périmètre Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100%

⁽³⁾ Source : GFK, marché des biens techniques en France

Le Résultat Net normalisé Part du Groupe s'élève à 412 M€.

La **DFN consolidée** au 31 décembre 2015 s'établit à 6 073 M€. Le **Free cash-flow avant dividendes** (945 M€) consolidé couvre les investissements financiers (217 M€), les dividendes versés (570 M€) et les rachats d'actions et autres opérations (64 M€).

La **DFN de Casino en France**⁽¹⁾ à fin 2015 s'établit à 6 081 M€, en réduction de 20% sous l'effet de la réorganisation des actifs de Casino en Amérique latine. Le cash-flow opérationnel après impôts des activités françaises s'élève à 838 M€ et les dividendes reçus à 194 M€. Il couvre les capex nets (498 M€), les frais financiers (130 M€) et les dividendes versés aux actionnaires et aux porteurs de titres subordonnés de Casino (400 M€).

Casino a annoncé **un plan de désendettement de 4 Mds€** incluant notamment le projet de cession de Big C Thaïlande et Big C Vietnam. Casino a annoncé le 7 février 2016 la **cession de sa participation de 58,6 % dans Big C Thaïlande** pour un total de 3,1 Mds€. Cette transaction valorise Big C à 1,7x le chiffre d'affaires et à 16,8x l'EBITDA. Le closing aura lieu au plus tard le 31 mars 2016.

Autres actifs

Le **portefeuille d'investissements** de Rallye est évalué à 102 M€ à fin 2015 contre 143 M€ à fin 2014, notamment suite à 46 M€ d'encaissements nets sur l'année.

Le chiffre d'affaires consolidé de **Groupe GO Sport** en 2015 s'élève à 680 M€, en amélioration de +3,2% à magasins comparables et taux de change constant. Le volume d'affaires est en forte croissance, en lien avec le développement de tous les réseaux (intégrés, affiliés, e-commerce), et s'établit à plus de 830 M€ HT en 2015, contre 740 M€ deux ans plus tôt.

GO Sport France a vu sa dynamique commerciale se poursuivre, avec une nouvelle croissance des ventes en comparable sur l'exercice et une progression à la fois des clients et des volumes. **Courir** a connu sa sixième année de croissance consécutive, avec notamment l'intégration progressive au réseau de 18 magasins anciennement sous enseigne Bata. Les formules d'affiliation, tant pour GO Sport que pour Courir, fortes de leur succès, se développent de manière accélérée (avec un parc de respectivement 17 et 23 magasins à fin 2015, contre 7 et aucun à fin 2013). Les sites e-commerce du groupe ont connu une croissance soutenue et la stratégie multicanale a été renforcée, avec notamment l'installation de bornes d'achat en ligne dans les magasins GO Sport.

Enfin, **l'EBITDA et le ROC de Groupe GO Sport** s'affichent en progression par rapport à l'exercice 2014.

Tous réseaux confondus, Groupe GO Sport dispose à fin 2015 d'un **parc** de 515 magasins, dont 74 à l'étranger, contre respectivement 334 et 56 à fin 2013.

⁽¹⁾ Casino en France : périmètre Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100%

2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Les **perspectives de Casino** sont les suivantes :

- Un désendettement significatif
- Une stratégie de rotation des actifs
- Une croissance rentable en France
- En E-commerce, poursuite de la croissance et amélioration de la rentabilité
- Consolidation du leadership et croissance en Amérique latine

Les filiales cotées ont chacune communiqué leurs objectifs et perspectives à l'occasion de leurs résultats annuels.

S'agissant de la France, **Casino confirme les objectifs** suivants en 2016 :

- EBITDA d'environ 900 M€
- ROC supérieur à 500 M€
- Free cash-flow⁽¹⁾ après frais financiers et paiement du dividende⁽²⁾ d'au moins 200 M€

Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide, avec 1,5 Md€ de lignes de crédit confirmées, non-utilisées et immédiatement disponibles, bénéficiant d'une maturité allongée à 4,6 années, notamment suite au refinancement du crédit syndiqué Rallye au premier semestre 2015. Rallye remboursera une seule échéance obligataire en 2016, limitée à 389 M€, la suivante de 300 M€ n'étant due qu'en octobre 2018.

Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs ainsi que la solidité de sa structure financière

Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 18 mai 2016 le versement d'un dividende de 1,83 € par action, stable par rapport à 2014, qui sera mis en paiement le 27 mai 2016.

Calendrier :

Mercredi 18 mai 2016 : Assemblée Générale

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site internet de la société :

www.rallye.fr

Contact Rallye :

Franck HATTAB

+ 33 (0)1 44 71 13 73

⁽¹⁾ Périmètre holding du groupe Casino, incluant notamment les activités françaises et les holdings détenues à 100%

⁽²⁾ Cash-flow opérationnel après IS des activités françaises – Capex des activités françaises + dividendes reçus des filiales internationales et des SME – dividendes payés (y compris coupons de la dette hybride) – frais financiers nets

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 ANNUELS 2015 DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2014	2015
Chiffre d'affaires	49 155	46 832
EBITDA ⁽¹⁾	3 210	2 358
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 235	1 445
Autres produits et charges opérationnels	(501)	(478)
Coût de l'endettement financier net	(812)	(686)
Autres produits et charges financiers	19	(238)
Charge d'impôt	(321)	(69)
Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	76	73
Résultat net activités poursuivies	697	46
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	(32)	(168)
Résultat net activités abandonnées	(2)	4
Résultat net	696	50
Résultat net, part du Groupe	(33)	(166)
Résultat net normalisé, part du Groupe	52	30

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

BILAN 2015 SIMPLIFIE DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2014	2015
Actifs non-courants	30 432	27 759
Actifs courants	16 790	13 770
TOTAL ACTIFS	47 222	41 530
Capitaux propres	13 934	10 575
Passifs financiers non courants	11 611	11 772
Autres passifs non courants	3 262	2 883
Passifs courants	18 414	16 299
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	47 222	41 530

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 d'actions cotées du Groupe 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.

(en M€)	2014	Eléments retraités	2014 normalisé	2015	Eléments retraités	2015 normalisé
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 235	-	2 235	1 445	-	1 445
Autres produits et charges opérationnels	(501)	501	-	(478)	478	-
Résultat opérationnel	1 734	501	2 235	967	478	1 445
Coût de l'endettement financier net	(812)	-	(812)	(686)	-	(686)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	19	(11)	8	(238)	309	71
Charge d'impôt ⁽²⁾	(321)	(157)	(478)	(69)	(234)	(303)
Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	76	-	76	73	-	73
Résultat net des activités poursuivies	697	333	1 030	46	553	599
dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	729	249	978	214	353	568
Dont part du Groupe	(32)	84	52	(168)	198	30

(1) Sont retraités des autres produits et charges financiers, principalement les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil ainsi que les variations de juste valeur de Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA

(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