

# RALLYE

## Résultats semestriels 2015

**Ventes totales du Groupe Casino de 23,7 Mds€ au S1 2015 et retour à la croissance organique en France au T2 2015**

**Résultats du Groupe Casino impactés par les effets des baisses de prix en France et le ralentissement économique au Brésil**

**Forte baisse du coût de l'endettement financier net S1 2015 de Rallye de 34 M€, à 57 M€**

**Poursuite de la dynamique commerciale de Groupe GO Sport**

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2015, établis par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2015, ont été revus par les Commissaires aux comptes.

### CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2015

| Activités poursuivies (en M€)                                | S1 2014 <sup>(3)</sup> | S1 2015       |
|--|------------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                    | <b>23 556</b>          | <b>23 995</b> |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>                                 | <b>1 292</b>           | <b>986</b>    |
| <i>Marge EBITDA</i>  | 5,5%                   | 4,1%          |
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                   | <b>811</b>             | <b>507</b>    |
| <i>Marge ROC</i>   | 3,4%                   | 2,1%          |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                          | <b>(112)</b>           | <b>(81)</b>   |
| <b>Résultat net normalisé <sup>(2)</sup>, part du Groupe</b> | <b>(60)</b>            | <b>(79)</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)

<sup>(3)</sup> Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective d'IFRIC 21

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye atteint 24,0 Mds€, en hausse de +1,9% par rapport au chiffre d'affaires S1 2014 retraité. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 507 M€.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'inscrit à 2 783 M€ au 30 juin 2015, contre 2 798 M€ au 31 décembre 2014. La maturité moyenne des lignes de crédit a été portée à 4,9 années (contre 4,1 années à fin 2014) suite notamment au refinancement en mai 2015 du crédit syndiqué Rallye de 725 M€.

Le coût de l'endettement financier net de Rallye s'est nettement réduit au S1 2015 à 57 M€, en diminution de 34 M€, suite à la mise en place de financements moins onéreux et à la baisse des taux d'intérêt.

Le Résultat Net Part du Groupe publié est en progression au premier semestre 2015, à -81 M€.

Le RNPG normalisé des activités poursuivies de Rallye est en retrait, à -79 M€ au 30 juin 2015.

**Groupe Casino : Chiffre d'affaires consolidé de 23,7 Mds€, en progression de +1,8%. ROC Groupe de 521 M€, en repli par rapport au S1 2014. Résultat Net Part du Groupe en progression à 75 M€ et Résultat Net normalisé Part du Groupe en baisse à 63 M€**

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe Casino atteint 11,8 Md€, quasiment stable en organique par rapport au T2 2014 en dépit du contexte macroéconomique au Brésil.

En **France**, le trimestre est marqué par un retour à la croissance (+0,4% en organique et +0,1 % en comparable) grâce à la croissance de Géant et au redressement de Leader Price. Chez **Géant**, les ventes comparables sont en hausse de +2,0%, tirées par la progression du trafic (+4,0%) et des volumes (+5,0%). Chez **Leader Price**, les ventes comparables sont en amélioration séquentielle à -0,9% sur le trimestre avec une croissance du trafic (+7,0%) et des volumes en hausse (+1,3%).

Les ventes alimentaires en **Amérique Latine** se maintiennent à un bon niveau (+6,1% en organique et +2,4% en comparable) grâce à l'ensemble des filiales. **GPA Food** affiche de bonnes performances avec une croissance organique soutenue meilleure qu'au T1 2015 (+7,3%), un trafic et des volumes en progression (+4,8% et +6,9% respectivement) en dépit d'un effet de base élevé (prenant fin en juillet) et du contexte macroéconomique. Chez **Exito**, les ventes sont toujours satisfaisantes avec une progression du trafic en Colombie et de bonnes performances en Uruguay. La dégradation des ventes de **Via Varejo** s'explique pour partie par l'effet de base lié à la Coupe du monde et pour partie par la baisse de la consommation dans le secteur des biens durables. Dans ce contexte, l'enseigne poursuit ses gains de part de marché. L'intérêt économique de Casino dans Via Varejo s'élève à 17,9%.

Enfin, l'activité du **E-commerce (Cnova)** enregistre une forte croissance au T2 2015 avec un volume d'affaires (GMV) en hausse de +25,8% à taux de change constant (TCC)<sup>1</sup>. Le trafic augmente de +38,9% avec 396 millions de visites au 2<sup>ème</sup> trimestre. La progression des marketplaces reste élevée sur les deux zones géographiques, France et Brésil.

Au S1 2015, l'EBITDA du Groupe Casino s'élève à 994 M€ et le ROC à 521 M€.

En **France**, l'EBITDA et le ROC s'inscrivent en repli par rapport au S1 2014. Les baisses de prix réalisées en 2013 et 2014, essentiellement chez Géant et Leader Price, impactent encore significativement les marges commerciales de ces enseignes. Cet effet s'estompera au S2 2015. Les autres enseignes réalisent une performance proche de celle de l'exercice précédent.

Le ROC du **Latam Retail** s'inscrit à - 7,8% à TCC. Au Brésil, l'inflation rapide des coûts (énergie, salaires) pèse sur la marge du 1<sup>er</sup> semestre. Des plans d'efficacité opérationnelle ont été lancés pour compenser cet effet sur la deuxième partie de l'année. Les autres filiales d'Amérique Latine (Colombie, Uruguay et Argentine) maintiennent des niveaux de marges satisfaisants.

Le ROC du **Latam Electronics** est en baisse de -27,0% à TCC, impacté par la forte contraction de l'activité à partir du 2<sup>ème</sup> trimestre. Via Varejo a mis en œuvre des plans d'action significatifs pour optimiser son réseau de magasins et privilégier les familles de produits les plus performantes, ainsi que pour réduire ses coûts en magasin et dans ses structures.

L'**Asie** affiche une augmentation de son ROC de +6,4% à TCC. En Thaïlande, le semestre est marqué par une bonne maîtrise opérationnelle et une très bonne performance des galeries commerciales. Au Vietnam, Big C poursuit une croissance rentable.

Hors nouveaux pays, la marge commerciale du **E-commerce** progresse entre le T1 et le T2 2015. L'EBITDA et le ROC s'inscrivent en amélioration séquentielle sur le semestre. Les frais d'exploitation (logistique, marketing, IT, etc.) sont en hausse par rapport au S1 2014 du fait des investissements de développement de Cnova.

Le **Résultat financier normalisé** de la période s'élève à -223 M€, en amélioration par rapport à l'année précédente (-296 M€) avec notamment une bonne maîtrise des frais financiers en France sous l'effet des opérations de refinancement et de la baisse des taux. Au Brésil (GPA et Via Varejo), la très forte hausse des taux locaux est compensée par une gestion optimisée de l'escompte des créances commerciales et par l'effet de change. Les charges financières de Cnova sont en baisse grâce au renforcement de son bilan.

Le **Résultat Net normalisé Part du Groupe** s'inscrit à 63 M€, en baisse sous l'effet principalement des baisses de prix passées en France et du ralentissement au Brésil. Le **Résultat Net publié Part du Groupe** atteint 75 M€, en progression par rapport au S1 2014 (35 M€).

La **Dettes financières nettes** au 30 juin 2015 s'établissent à 8 512 M€. La progression de la dette sur un an glissant s'explique à hauteur de 264 M€ par des écarts de conversion (liés à la baisse du réal brésilien, du peso colombien et à l'appréciation du bath thaïlandais) des actifs de trésorerie au Brésil et en Colombie et des dettes en Thaïlande, 205 M€ par les acquisitions réalisées par Exito (essentiellement Super Inter) et 247 M€ par la dégradation du BFR de Via Varejo. Compte tenu de la saisonnalité du Cash-flow, la DFN à fin 2015 devrait être inférieure à celle de fin 2014. Sur un an glissant, le **Cash-flow libre** s'établit à 354 M€.

<sup>1</sup> Donnée publiée par la filiale

## Autres actifs

Groupe GO Sport : Poursuite d'une croissance soutenue des ventes de Groupe GO Sport au S1 2015 (+5,3% en comparable)

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport s'est amélioré de +5,3% à magasins comparables et taux de change constants. GO Sport France a maintenu sa dynamique commerciale, avec une nouvelle croissance des ventes en comparable sur le semestre et une progression à la fois des clients et des volumes. Courir a accéléré sa croissance avec notamment l'intégration progressive au réseau de 18 magasins anciennement sous enseigne Bata. Enfin, 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 15 et 14 magasins à fin juin 2015).

L'EBITDA et le ROC de Groupe GO Sport sont en légère progression ce semestre par rapport au S1 2014.

## Portefeuille d'investissements

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 127 M€ au 30 juin 2015, après 22 M€ d'encaissements nets<sup>1</sup> sur le semestre.

## 2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- Au second semestre, **Casino** poursuivra le déploiement de ses priorités stratégiques :
  - En France, retour à la croissance et amélioration de la rentabilité
  - Au Brésil, renforcement des plans d'action opérationnels et de réductions des coûts
  - Maintien des bonnes performances d'Exito et de Big C
  - Poursuite de la forte croissance de Cnova
  - La mise en œuvre d'une étape majeure dans l'intégration des filiales de Casino en Amérique Latine
- **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide**, avec près de 1,9 Md€ de lignes de crédit confirmées, non-utilisées et immédiatement disponibles, dont la maturité a été étendue à 4,9 années.



**Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs, notamment Casino, ainsi que son objectif de réduction de frais financiers d'au moins 40 M€ en 2015**

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> Encaissements nets des appels de capitaux

# ANNEXES

## RESULTATS SEMESTRIELS 2015 DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

| (en M€)   | S1 2014 <sup>(2)</sup> | S1 2015       |
|---|------------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>23 556</b>          | <b>23 995</b> |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>                                      | <b>1 292</b>           | <b>986</b>    |
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                        | <b>811</b>             | <b>507</b>    |
| Autres produits et charges opérationnels                          | (179)                  | 69            |
| Coût de l'endettement financier net                               | (405)                  | (315)         |
| Autres produits et charges financiers                             | 30                     | (165)         |
| Charge d'impôt  | (136)                  | 10            |
| Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises | 31                     | 35            |
| Résultat net activités poursuivies                                | 153                    | 141           |
| <b>Résultat net activités poursuivies, part du Groupe</b>         | <b>(112)</b>           | <b>(81)</b>   |
| Résultat net activités abandonnées                                | (0)                    | 4             |
| Résultat net  | 153                    | 144           |
| <b>Résultat net, part du Groupe</b>                               | <b>(112)</b>           | <b>(80)</b>   |
| <b>Résultat net normalisé, part du Groupe</b>                     | <b>(60)</b>            | <b>(79)</b>   |

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

(2) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective d'IFRIC 21

## BILAN S1 2015 SIMPLIFIE DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

| (en M€)                                  | 31/12/2014 <sup>(1)</sup> | S1 2015       |
|--|---------------------------|---------------|
| Actifs non-courants                      | 30 432                    | 30 492        |
| Actifs courants                          | 16 790                    | 13 412        |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                      | <b>47 222</b>             | <b>43 904</b> |
| Capitaux propres                         | 13 934                    | 13 121        |
| Passifs financiers non courants          | 11 611                    | 11 334        |
| Autres passifs non courants              | 3 262                     | 3 254         |
| Passifs courants                         | 18 414                    | 16 196        |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> | <b>47 222</b>             | <b>43 904</b> |

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective d'IFRIC 21

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

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 indexés 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.

Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités.

| (en M€)   | S1 2014<br>ajusté de<br>l'impact<br>IFRIC 21 | Eléments<br>retraités | S1 2014<br>normalisé | S1<br>2015  | Eléments<br>retraités | S1 2015<br>normalisé |
|---|--|-----------------------|----------------------|-------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                        | <b>811</b>                                   |                       | <b>811</b>           | <b>507</b>  |                       | <b>507</b>           |
| Autres produits et charges opérationnels                          | (179)  | 178                   | (1)                  | 69          | (70)                  | (0)                  |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                      | <b>633</b>                                   | <b>178</b>            | <b>811</b>           | <b>576</b>  | <b>(70)</b>           | <b>506</b>           |
| Coût de l'endettement financier net                               | (405)  |                       | (405)                | (315)       |                       | (315)                |
| Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>              | 30   | (18)                  | 12                   | (165)       | 183                   | 18                   |
| Charge d'impôt <sup>(2)</sup>                                     | (136)  | (30)                  | (166)                | 10          | (110)                 | (100)                |
| Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises | 31   |                       | 31                   | 35          |                       | 35                   |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                     | <b>153</b>                                   | <b>130</b>            | <b>283</b>           | <b>141</b>  | <b>3</b>              | <b>144</b>           |
| dont intérêts minoritaires <sup>(3)</sup>                         | 265  | 79                    | 344                  | 222         | 1                     | 223                  |
| <b>Dont part du Groupe</b>  | <b>(112)</b>                                 | <b>51</b>             | <b>(60)</b>          | <b>(81)</b> | <b>2</b>              | <b>(79)</b>          |

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