

RALLYE

Résultats semestriels 2013

Bonnes performances sur ce semestre marquées par :

- La forte croissance des ventes totales de Casino (+37%) ainsi que du ROC (+51,9%) au premier semestre 2013
 - Croissance organique des ventes à 2,8%* au S1 2013, tirée par le maintien à un bon niveau des ventes à magasins comparables et par l'expansion à l'international
- Un résultat net normalisé part du Groupe de Casino à 193M€, en hausse de +8,3% au S1 2013
- L'allongement de la maturité moyenne de la dette bancaire et obligataire du périmètre holding de Rallye

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013, établis par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2013, ont été revus par les Commissaires aux comptes.

CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2013

Activités poursuivies (en M€)	S1 2012	S1 2013	Var.
Chiffre d'affaires	17 681	24 087	+36,2%
EBITDA ⁽¹⁾	1 010	1 450	+43,6%
Marge EBITDA	5,7%	6,0%	+31 bp
Résultat opérationnel courant (ROC)	632	952	+50,6%
Marge ROC	3,6%	4,0%	+38 bp
Résultat net, part du Groupe	(124)	167	
Résultat net normalisé ⁽²⁾, part du Groupe	(34)	(30)	

⁽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)

1. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 24,1 Mds€, en hausse de +36,2% par rapport au S1 2012. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 952 M€, en augmentation de +50,6%.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye est stable sur le semestre, à 2 689 M€ au 30 juin 2013, et en baisse de 46 M€ par rapport au 30 juin 2012. La maturité moyenne de la dette obligataire** a été étendue à 2,9 ans au 30 juin 2013, contre 2,7 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 150M€, avec un rendement de 3,75%.

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 249 M€ à fin juin 2013, suite à 16 M€ d'encaissements nets*** sur le semestre.

* Hors essence et calendaire, la croissance organique s'entend à périmètre et change constants ;

** Hors obligation échangeable ; *** Encaissements nets des appels de capitaux

2. ACTIVITE DES FILIALES

Casino : Ventes totales de Casino de 23,8 Mds€ au S1 2013, en forte croissance à +37% ; ROC en progression de +51,9% au 1^{er} semestre ; RNPG à 594M (contre 125M€ au S1 2012, soit 4,8x), et RNPG normalisé à 193M€, en progression de +8,3%

Le Résultat opérationnel courant (ROC) de Casino progresse fortement de +51,9% à 969M€, porté par l'intégration globale de GPA et de Monoprix ainsi que par l'excellente progression de l'Amérique Latine. Le ROC de la France s'établit à 254M€, en hausse de +1,2% par rapport au 1^{er} semestre 2012, en incluant la consolidation en intégration globale de Monoprix à partir du 2^{ème} trimestre 2013. Chez Casino France, les plans de baisses de coûts, qui se poursuivent sur l'ensemble de l'année, ont largement limité l'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur le ROC. Le ROC de l'International est en très forte croissance de +84,8% à 715M€ (+8,2% en organique¹). Le Brésil affiche une excellente progression de sa marge opérationnelle, notamment chez Viavarejo. La rentabilité de l'Asie se maintient à un niveau élevé, en particulier grâce à une solide marge des activités de distribution ainsi qu'à la forte contribution des galeries commerciales.

Sur le 1^{er} semestre 2013, les marchés à forte croissance ont représenté 61% du CA consolidé et 74% du ROC consolidé de Casino.

Le résultat net part du groupe ressort à 594M€. Retraité des éléments non récurrents, le résultat net normalisé part du Groupe s'établit à 193M€, en hausse de +8,3% par rapport au 1^{er} semestre 2012. Au 30 juin 2013, la dette financière nette de Casino s'établit à 8 856M€ ; elle devrait diminuer au 2^{ème} semestre, sous l'effet de la saisonnalité du free cash-flow, notamment liée au dégagement d'une ressource importante en fonds de roulement, ceci permettant d'atteindre un ratio de DFN/EBITDA inférieur à 2x.

Au 2^{ème} trimestre 2013, le CA consolidé de Casino est en forte progression de +40,4% (+37% au S1 2013), sous l'effet de la consolidation par intégration globale de GPA et de Monoprix ainsi que de la croissance des ventes de l'ensemble des filiales internationales. La croissance organique¹ s'établit à +3% (+1,3% en incluant l'essence et le calendrier), les variations de périmètre ont eu un impact de +43,8%, le change de -4,7%, et l'essence de -0,5%. Enfin, l'effet calendaire est de -1,6% en moyenne en France et de -0,9% à l'international. La croissance organique au S1 s'élève à +2,8%¹, tirée par le maintien à un bon niveau des ventes en comparable et par une expansion toujours très soutenue à l'international.

En France, les ventes organiques¹ au T2 sont en ligne avec le T1 2013 malgré les baisses de prix et l'environnement de consommation. Les ventes totales s'élèvent à 4 886M€ au 2^{ème} trimestre 2013, en hausse de +7,8%, sous l'effet notamment de la consolidation en intégration globale de Monoprix à partir du T2 2013. La croissance organique s'établit à -3,3%¹ au T2 2013 (contre -3,4% au T1), dans un contexte où Casino a poursuivi sa politique de baisses de prix initiées à fin 2012. Chez Géant, les ventes alimentaires à magasins comparables hors calendaire s'inscrivent en amélioration séquentielle (-5,9% au T2 2013 contre -7,7% au T1 2013), sous l'effet de l'amélioration du trafic. Hors effet des baisses de prix, les ventes alimentaires, en comparable hors calendaire, sont proches de l'équilibre au 2^{ème} trimestre. Les Supermarchés Casino, dont les indices prix s'améliorent (panéliste indépendant), ont connu une inflexion progressive des volumes, tirés par la marque propre, et du trafic client, consécutive aux baisses tarifaires. Les supérettes accélèrent le déploiement des formats Casino Shop et Shopping et poursuivent les ouvertures dans les nouveaux points de vente (gares, aéroports, autoroutes, etc.). Le volume d'affaires de Cdiscount enregistre une forte croissance de +16,5%. Ses ventes propres sont en croissance (+9,6%) et la marketplace représente déjà 13% du volume d'affaires total du site à fin juin. Les ventes totales de Franprix-Leader Price s'inscrivent en hausse de +3,1%, grâce à la poursuite de l'expansion du réseau et à des effets périmètre. Enfin, les ventes organiques¹ de Monoprix affichent une bonne performance, en progression séquentielle par rapport au T1 2013, tirée par l'amélioration des ventes à magasins comparables et par l'expansion soutenue sur tous les formats.

A l'international, la croissance organique continue d'être très soutenue sur l'ensemble des marchés, en accélération séquentielle (+9,7%¹ vs +8,3%¹ au T1 2013). Les ventes totales sont en hausse de +76,6% à 7 199M€, en particulier grâce à la consolidation en intégration globale de GPA depuis le 2^{ème} semestre 2012 et en dépit d'un effet change défavorable de -10% principalement lié à la dépréciation du real. En Amérique Latine, les ventes à magasins comparables¹ affichent une hausse de +6,7%, en progression séquentielle (+5,4% au T1 2013), reflétant notamment l'excellente performance de GPA au Brésil (+10,1% en comparable¹). La croissance organique¹ des ventes d'Exitto est de 3,2%, tirée par l'expansion et les excellentes performances de l'Uruguay. En Asie, la croissance à magasins comparables hors calendaire au T2 s'est établie à +2,2% et la croissance organique hors calendaire des ventes s'est maintenue à un niveau élevé de +9,9%. Les ventes totales ont progressé de +11,9%. En Thaïlande, Big C a affiché une croissance organique hors calendaire de ses ventes de +8,9%. La croissance à magasins comparables de +3% au T2 est supérieure à celle du T1 (+2,4%), grâce au leadership en prix, au grand succès des opérations commerciales et au développement de la carte de fidélité. Big C Vietnam affiche une bonne croissance de ses ventes en organique.

¹ Hors essence et calendaire : la croissance organique s'entend à périmètre et change constants (pour mémoire, GPA publie des ventes TTC et non retraitées de l'effet calendaire)

Groupe GO Sport : Ventes de Groupe GO Sport en baisse de 4,0% en comparable et EBITDA en recul au 1^{er} semestre 2013 ; Renforcement du partenariat international à l'achat avec l'adhésion de Forum Sport à STMI en mai 2013

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport pour le premier semestre 2013 s'élève à 310,8 M€, en baisse de 4,0% à magasins comparables et taux de change constants. Les ventes de **GO Sport France** ont reculé sur le semestre (-5,8% à parc comparable) dans un marché peu porteur. L'enseigne a mis à profit ce premier semestre pour lancer les plans d'actions annoncés fin 2012. **GO Sport Pologne** enregistre des ventes en hausse au S1 (0,8%) avec une forte croissance au T2 (5,6%), et affiche une amélioration de sa rentabilité. **Courir** confirme son succès avec un 6^{ème} semestre consécutif de hausse du chiffre d'affaires (1,3% au S1 2013), confirmant la pérennité du succès du nouveau concept. L'enseigne affiche également une rentabilité en hausse sur le semestre.

L'EBITDA de Groupe GO Sport s'inscrit en recul sur le 1^{er} semestre 2013, à -7,8 M€ principalement sous l'effet de la baisse du chiffre d'affaires. La dette financière nette retraitée¹ est stable par rapport à fin juin 2012, la cession du droit au bail du magasin Courir des Champs-Élysées ayant compensé les investissements réalisés au cours de la période.

3. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- **Casino** maintient ses objectifs pour 2013 :
 - Une forte croissance de son chiffre d'affaires publié
 - Une progression en organique de son activité et de son ROC
 - Le maintien d'une structure financière solide avec un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x
- **GO Sport** poursuivra au second semestre les chantiers stratégiques initiés au premier semestre 2013 ainsi que son plan d'optimisation des coûts et de massification des achats afin d'améliorer sa rentabilité. **Courir** consolidera les acquis du premier semestre, continuera d'affiner son positionnement et préparera le lancement de la franchise en France.
- La cession du **portefeuille d'investissements**, 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 2,0 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles au 30 juin 2013. La maturité moyenne des lignes de crédit a été allongée à 4,8 années, notamment grâce à l'extension de 2 ans du crédit syndiqué de Rallye signée mi-juillet 2013.

Rallye confirme son objectif de céder l'ensemble de son portefeuille d'investissements, en se donnant comme priorité d'optimiser le prix de sortie des actifs, afin de poursuivre l'amélioration de sa structure financière

Le conseil d'administration de Rallye a décidé de revenir à un rythme annuel de versement du dividende.

Calendrier des prochaines publications :

Mardi 15 octobre 2013 (après Bourse) : CA du 3^{ème} trimestre 2013

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 Endettement financier net IFRS retraité de l'encours de reverse factoring (encore appelé affacturage inversé)

ANNEXES

RESULTATS SEMESTRIELS 2013 DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

Activités poursuivies (en M€)	S1 2012	S1 2013	Var.
Chiffre d'affaires	17 681	24 087	+36,2%
EBITDA (1)	1 010	1 450	+43,6%
Résultat opérationnel courant (ROC)	632	952	+50,6%
Autres produits et charges opérationnels	(109)	516	
Coût de l'endettement financier net	(318)	(407)	
Autres produits et charges financiers	(52)	(25)	
Charge d'impôt	(100)	(286)	
Résultat net activités poursuivies	38	749	
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	(123)	167	
Résultat net activités abandonnées	(1)	(0)	
Résultat net	37	749	
Résultat net, part du Groupe	(124)	167	
Résultat net normalisé, part du Groupe	(34)	(30)	

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

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€)	S1 2012	Eléments retraités	S1 2012 normalisé	S1 2013	Eléments retraités	S1 2013 normalisé
Résultat opérationnel courant (ROC)	632	0	632	952		952
Autres produits et charges opérationnels	(109)	109	0	516	(516)	0
Résultat opérationnel	523	109	632	1 469	(516)	952
Coût de l'endettement financier net	(318)	0	(318)	(407)		(407)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(52)	33	(19)	(25)	13	(12)
Charge d'impôt ⁽²⁾	(100)	(31)	(131)	(286)	93	(193)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(16)	0	(16)	(2)		(2)
Résultat net des activités poursuivies	38	111	149	749	(411)	338
dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	162	22	184	582	(214)	368
Dont part du Groupe	(124)	89	(34)	167	(197)	(30)

- (1) Sont notamment retraités des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-7 M€ en 2012 et -13 M€ en 2013), ainsi que les variations de juste valeur des Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA (+32 M€ en 2012 et -15 M€ en 2013), ainsi que les instruments financiers non qualifiés de couverture (-44 M€ en 2012 et +26 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