

RALLYE

Résultats annuels 2014

Progression de l'activité 2014 de Rallye sous l'effet de la croissance organique du chiffre d'affaires de Casino

Baisse du coût de l'endettement financier net 2014 de Rallye de 23 M€, à 165 M€

Offre publique d'achat simplifiée suivie du retrait obligatoire de Groupe GO Sport

Le Conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 16 février 2015 sous la présidence de M. Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 31 décembre 2014.

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 2014

Activités poursuivies (en M€)	2013 ⁽³⁾	2014	2014 à TCC ⁽⁴⁾
Chiffre d'affaires	48 519	49 155	
EBITDA ⁽¹⁾	3 299	3 210	
<i>Marge EBITDA</i>	6,8%	6,5%	
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 323	2 235	
<i>Marge ROC</i>	4,8%	4,5%	
Résultat net, part du Groupe	175	(32)	
Résultat net normalisé ⁽²⁾, part du Groupe	75	52	71

⁽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⁾ Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective des normes IFRS 11 et IFRIC 21 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix.

⁽⁴⁾ Taux de change constant

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 49,2 Mds€, en hausse de +1,3% par rapport au chiffre d'affaires 2013 retraité. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 2 235 M€, en recul de -3,8%.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'élève à 2 798 M€ au 31 décembre 2014, contre 2 697 M€ à fin 2013. La maturité moyenne de la dette obligataire a été étendue à 3,8 ans au 31 décembre 2014, contre 3,1 ans à fin 2013, notamment grâce à l'émission en avril 2014 d'une obligation de 500 M€ de maturité 7 ans et de rendement 4%. Cette émission s'est accompagnée du rachat de 110,6 M€ de chacune des deux souches obligataires d'échéances respectives janvier 2015 (coupon de 8,375%) et novembre 2016 (coupon de 7,625%). Suite au remboursement le 20 janvier de l'obligation d'échéance 2015, la maturité moyenne de la dette obligataire de Rallye a été portée à 4,5 années.

Le coût de l'endettement financier net de Rallye s'est infléchi à la baisse en 2014 de 23 M€, s'établissant à 165 M€, suite aux opérations de refinancement menées sur l'année.

Le RNPG normalisé des activités poursuivies de Rallye s'établit à 52 M€ en 2014. A taux de change constant, il est de 71 M€.

1. ACTIVITE DES FILIALES

Groupe Casino : Progression du chiffre d'affaires en organique de +4,7% à 48,5 Mds€. En France, fin du cycle de repositionnement tarifaire des enseignes discount (Géant et Leader Price) et développement satisfaisant des enseignes qualitatives et de proximité, croissance organique soutenue (+6,8%) des activités de distribution à l'international et forte croissance du volume d'affaires de Cnova (+26,6%). ROC de 2 231 M€, en progression organique de +5,6% et Résultat Net normalisé Part du Groupe (RNPG) de 556 M€ (-3,9% à taux de change constant), sous l'effet des baisses de prix décidées en France. Ratio de Dette Financière Nette / EBITDA de 1,8x.

En 2014, la croissance organique du Groupe Casino a été satisfaisante (+4,7%), tirée par l'amélioration des ventes à magasins comparables en France, une expansion soutenue à l'international sur l'ensemble des zones et les bonnes performances du E-commerce.

En France, la croissance organique des activités de distribution alimentaire s'établit à -2,1% en 2014, avec un trafic et des volumes positifs depuis le 4^{ème} trimestre.

A l'international (hors e-commerce), le Groupe Casino a vu ses activités progresser à un rythme de croissance organique élevé (+6,8%) en 2014 (+8,5% en incluant le E-commerce).

Enfin, l'activité du **E-commerce** (Cnova) a enregistré une très forte croissance, sur la tendance des années précédentes, avec un volume d'affaires et un chiffre d'affaires en hausse respectivement de +26,6% et +25,4% en organique. L'augmentation continue du nombre de clients et de la fréquence d'achat ont contribué au fort développement des ventes propres des sites.

En 2014, l'**EBITDA** du Groupe Casino s'élève à **3 191 M€**, en progression de +4,1% en organique. Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** à **2 231 M €** progresse de +5,6% en organique, la marge opérationnelle courante augmentant de +7 bp.

Le ROC des activités de distribution alimentaire en **France** s'établit à 396 M€, en repli par rapport à 2013 sous l'effet des baisses de prix importantes réalisées notamment chez Leader Price. Dans les enseignes Casino, des plans d'efficacité opérationnelle ont été mis en œuvre pour compenser les investissements tarifaires. Monoprix et Franprix ont maintenu un niveau de rentabilité satisfaisant. **A l'international**, l'ensemble des activités ont vu leur rentabilité augmenter en organique durant l'année. La progression s'inscrit à +11,9% pour le ROC des activités alimentaires en Amérique Latine. Par ailleurs, le ROC de la distribution de produits électroniques et de meubles (Viavarejo) a enregistré une excellente croissance à +35,7% et celui de la distribution alimentaire en Asie a augmenté de +1,5%. L'activité **E-commerce** a dégagé un ROC quasiment stable par rapport à 2013 hors impact du lancement de nouveaux sites internationaux durant l'exercice. La trésorerie nette générée par Cnova s'élève à 203 M€¹, en hausse significative par rapport à l'exercice précédent (x3,6).

Le **Résultat Net normalisé Part du Groupe** s'inscrit à 556 M€, en baisse de -10,1% sous l'effet principalement de la conversion des résultats des filiales étrangères en euros et des baisses de prix décidées en France. Retraité des variations de change, le Résultat Net normalisé Part du Groupe s'élève à 594 M€. Le Résultat Net publié Part du Groupe s'établit à 253 M€ après prise en compte d'éléments exceptionnels non récurrents liés notamment aux changements de périmètre du Groupe Casino au Brésil et dans le E-commerce.

La capacité d'autofinancement s'élève à 2 015 M€, en progression de +9,1% à taux de change constant et les Capex nets ont été maîtrisés à 1 511 M€ (vs 1 535 M€ en 2013 hors Mercialys). Le Cash-flow libre² s'établit à 846 M€ (vs 866 M€ en 2013).

La **Dette financière nette** au 31 décembre 2014 s'inscrit à 5 822 M€, soit 1,8x l'EBITDA de la période.

Nota : Les évolutions en organique et en comparable sont hors effets essence et calendaire.

¹ Donnée publiée par Cnova, hors produits de l'introduction en Bourse

² Capacité d'autofinancement + Variation de BFR – Capex nets – Données 2013 hors Mercialys

Autres actifs

Portefeuille d'investissements

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 143 M€ à fin 2014, après 74 M€ d'encaissements nets¹ sur l'année.

Groupe GO Sport : Retour à la croissance des ventes de Groupe GO Sport (+2,9% en comparable), avec une accélération séquentielle au fil de l'année

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport pour l'année 2014 s'élève à 655,1 M€, en amélioration de +2,9% à magasins comparables et taux de change constants. GO Sport France a vu une relance de sa dynamique commerciale, avec une accélération au quatrième trimestre. Courir affiche une excellente progression de ses ventes, confirmant le succès de l'enseigne. Depuis le **5 novembre 2014**, date du retrait de la cote, Rallye détient 100% du capital et des droits de vote de Groupe GO Sport.

2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- **Casino** se fixe pour objectifs en 2015 :
 - En France² :
 - Une progression du chiffre d'affaires annuel en organique
 - Un ROC annuel supérieur à celui de l'exercice précédent
 - A l'international² :
 - Une croissance organique soutenue de l'activité
 - Une croissance du ROC supérieure à celle du chiffre d'affaires
 - Au total, une progression organique du ROC
 - Une amélioration de son ratio DFN/EBITDA de l'ordre de 0,2x
- **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide**, avec 1,9 Md€ de lignes de crédit confirmées, non-utilisées et immédiatement disponibles. La maturité de la dette obligataire a été étendue à 4,5 années.
- Les frais financiers de Rallye diminueront de manière mécanique dans les années à venir, suite aux refinancements à un coût bien inférieur à l'historique. Suite aux refinancements opérés en 2014, les frais financiers de Rallye devraient s'améliorer d'au moins 40 M€ en 2015.

Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs, notamment Casino, ainsi que son objectif de réduction de frais financiers

Rallye proposera à l'Assemblée Générale du 19 mai 2015 le versement d'un dividende de 1,83 € par action, stable par rapport à 2013, qui sera mis en paiement le 29 mai 2015.

Calendrier :

Mardi 19 mai 2015 : 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 Encaissements nets des appels de capitaux

² Hors E-commerce

ANNEXES

RESULTATS ANNUELS 2014 DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2013 ⁽²⁾	2014
Chiffre d'affaires	48 519	49 155
EBITDA ⁽¹⁾	3 299	3 210
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 323	2 235
Autres produits et charges opérationnels	240	(501)
Coût de l'endettement financier net	(829)	(812)
Autres produits et charges financiers	(89)	19
Charge d'impôt	(394)	(321)
Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	42	76
Résultat net activités poursuivies	1 294	697
Résultat net activités poursuivies, part du Groupe	175	(32)
Résultat net activités abandonnées	(2)	(2)
Résultat net	1 292	696
Résultat net, part du Groupe	174	(33)
Résultat net normalisé, part du Groupe	75	52

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

(2) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective des normes IFRS 11 et IFRIC 21 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix.

BILAN 2014 SIMPLIFIE DE RALLYE (DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2013 ⁽¹⁾	2014
Actifs non-courants	29 125	30 434
Actifs courants	14 084	16 790
TOTAL ACTIFS	43 209	47 224
Capitaux propres	13 919	13 932
Passifs financiers non courants	11 064	11 611
Autres passifs non courants	3 109	3 263
Passifs courants	15 118	18 417
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	43 209	47 224

(1) Les comptes antérieurement publiés ont été retraités consécutivement à l'application rétrospective des normes IFRS 11 et IFRIC 21 ainsi qu'aux modifications portant principalement sur la détermination de la juste valeur des actifs et des passifs acquis de Monoprix.

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€)	2013	Eléments retraités	2013 normalisé	2014	Eléments retraités	2014 normalisé
Résultat opérationnel courant (ROC)	2 323		2 323	2 235		2 235
Autres produits et charges opérationnels	240	(240)		(501)	501	
Résultat opérationnel	2 563	(240)	2 323	1 734	501	2 235
Coût de l'endettement financier net	(829)		(829)	(812)		(812)
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	(89)	77	(12)	19	(11)	8
Charge d'impôt ⁽²⁾	(394)	(96)	(490)	(321)	(157)	(478)
Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises	42		42	76		76
Résultat net des activités poursuivies	1 294	(259)	1 035	697	333	1 030
dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	1 119	(158)	960	729	249	978
Dont part du Groupe	175	(101)	75	(32)	84	52

(1) Sont retraités des autres produits et charges financiers, principalement les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-25 M€ en 2013 et -25 M€ en 2014) ainsi que les variations de juste valeur du Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA (-89 M€ en 2013 et -63 M€ en 2014, les autres variations (15 M€ en 2013 et -38 M€ en 2014).

(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