

RALLYE

Résultats annuels 2018

Signature en septembre 2018 d'une **ligne de 500 M€ sans nantissement sur les actions Casino** portant le dispositif de liquidité à plus de 2,2 Mds€

Exercice du put sur l'obligation échangeable 2020 par 99% des porteurs représentant un nominal de 370 M€

Cession par Groupe Go Sport de l'activité Courir pour un montant de 283 M€ finalisée le 28 février 2019

Au niveau de Casino:

- En 2018, Casino a dépassé ses objectifs :
 - o Croissance du chiffre d'affaires consolidé de **+4,7 % en organique à 36,6 Mds€** ;
 - o Résultat Opérationnel Courant Groupe (ROC) à **1 209 M€ soit +18,0 % en organique** hors crédits fiscaux, et +9,8% y compris crédits fiscaux (au-delà des objectifs respectifs de +10% et >0) ;
 - o Croissance du ROC de la distribution France de **+15,7 % en organique**, au-delà de l'objectif initial de +10 %; ROC France total à 579M€ ;
 - o Poursuite de l'excellente performance en Amérique Latine, portée par le succès du Cash & Carry et la redynamisation des autres formats ;
 - o Réduction de la Dette Financière Nette France à **2,7 Mds€** (contre 3,7 Mds€ en 2017) ;
 - o Exécution du plan de cession de 1,5 Md€. Au vu de l'avance sur le calendrier initial et des offres indicatives reçues sur d'autres actifs non stratégiques, **la nouvelle cible est fixée à au moins 2,5 Mds€ à réaliser d'ici le T1 2020**

- **Après la profonde transformation menée depuis 4 ans sur ses activités en France, le Groupe dispose d'un modèle adapté aux mutations du marché et présente ses perspectives 2019-2021:**
 - o Ouverture de 300 magasins premium et proximité d'ici 2021;
 - o Accroissement de la part des formats porteurs avec une exposition aux hypermarchés réduite à 15% du volume d'affaires (21 % en 2018) ;
 - o Position de numéro 1 sur le bio en 2021 avec un chiffre d'affaires de 1,5 Md€ (1 Md€ en 2018) ;
 - o 30%¹ de l'activité réalisée en E-commerce en 2021 (18 %¹ à fin 2018);
 - o Leadership sur la livraison à domicile alimentaire avec les partenariats Ocado et Amazon Prime Now;
 - o **Développement de nouvelles activités de services autour des actifs du Groupe :** Energie (GreenYellow), exploitation des données (3W.relevanC), et Data Center (ScaleMax)

- **En France, Casino fixe les objectifs financiers suivants sur les trois prochaines années :**
 - o Progression de la **marge d'EBITDA** et du **ROC de la distribution** de **+ 0,2 pt/an** ;
 - o Croissance du ROC de la distribution de **+ 10 %/an** ;
 - o **Cash-flow libre⁽³⁾ de 0,5 Md€/an** avec des **capex** retail bruts **inférieurs à 350M€/an, en ligne avec les amortissements**

Le Conseil d'administration s'est réuni le 13 mars 2019 pour arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2018.

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.

¹ Chiffre d'affaires dans les enseignes et volume d'affaires (« GMV ») de Cdiscount.

² Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, et avant frais financiers.

Note : Les variations de chiffre d'affaires organique et comparable sont hors essence et calendaire.

CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DE L'ANNEE 2018

<i>en M€</i>	2017	2018
Chiffre d'affaires	38 302	37 495
EBITDA¹	1 910	1 879
<i>Marge EBITDA</i>	5,0%	5,0%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 207	1 209
<i>Marge ROC</i>	3,2%	3,2%
Résultat Net des activités poursuivies, Part du Groupe	(99)	(218)
Résultat Net de l'ensemble consolidé, Part du Groupe	(102)	(223)
Résultat Net normalisé² des activités poursuivies, Part du Groupe	26	(14)

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 37,5 Mds€. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 1 209 M€, stable sur l'année.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 899 M€ au 31 décembre 2018, contre 2 877 M€ au 31 décembre 2017. L'équation de cash-flow récurrent³ de Rallye a été à nouveau positive en 2018 à +5 M€.

Rallye a signé en septembre 2018 une ligne de 500 M€ maturité juin 2020 portant le dispositif de liquidité à plus de 2,2 Mds€.

Le put sur l'obligation échangeable 2020 a été exercé par 99% des porteurs de la souche représentant un montant nominal de 370 M€.

Au 31 décembre 2018, les covenants bancaires de Rallye sont confortablement respectés. Le ratio consolidé d'EBITDA sur coût de l'endettement financier net s'élève à 4,14x (contre un covenant à 2,75x), et les capitaux propres sociaux de Rallye s'établissent à 1 788 M€ (contre un covenant à 1 200 M€).

1. ACTIVITE DES FILIALES

- Casino

En 2018, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe atteint 36,6 Mds€, soit une hausse de +4,7 % en organique (hors essence et calendaire) et une variation de -2,4 % notamment après prise en compte de l'impact négatif du change.

En France, l'activité est marquée par le succès commercial de l'ensemble des formats. Le volume d'affaires total s'inscrit en hausse de +2,8 %⁴

Le E-commerce (Cdiscount) affiche un fort dynamisme avec un volume d'affaires (« GMV ») en hausse de +9,3 %⁵ en organique, porté par la contribution croissance de la marketplace et les revenus de monétisation.

Les ventes en **Amérique latine** sont soutenues par la très bonne performance d'Assai (+24 % en organique), le redressement de Multivarejo et la nouvelle dynamique d'Exitto.

¹ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

² Définition donnée en page 6

³ Dividendes reçus de Casino, nets des dividendes versés par Rallye, des frais financiers nets et des frais généraux

⁴ Volume d'affaires (alimentaire et non alimentaire) dans les enseignes et GMV Cdiscount

⁵ Les variations organiques incluent les ventes et services en corners mais excluent les ventes réalisées avec les clients des hypermarchés et supermarchés du groupe Casino, et 1001Pneus (acquisition en octobre 2018). Exclusion totale de -1,1 point et de -1,7 point respectivement

Le ROC Groupe s'établit à 1 209 M€ soit une hausse de +9,8 % en organique et une variation de -0,3 % après impact défavorable du change. Hors crédits fiscaux, le ROC Groupe s'inscrit en croissance de +18,0 % en organique et de +8,2 % au total.

En **France**, le ROC s'élève à 579 M€, en progression de +8,4 % en organique. Le ROC de la distribution s'établit à 518 M€ soit une hausse de +15,7 % en organique. Il bénéficie :

- de la hausse du ROC de la distribution de 69 M€ soit une rentabilité en hausse de +0,2 pt poursuivant l'amélioration des années précédentes ;
- du développement des activités complémentaires (GreenYellow, data avec 3W.relevanC) ;
- de la rationalisation du parc qui s'accroîtra en 2019 ;
- de la bonne dynamique des ralliements et de la franchise.

Le taux de marge opérationnelle courante s'élève à 3,0%, en hausse de +18 bp.

Le ROC du **E-commerce (Cdiscount)** s'améliore fortement avec une marge opérationnelle en hausse de +124 bp et un EBITDA en hausse de +30 M€, sous l'effet de la progression de la marketplace et des activités de monétisation.

Le ROC des activités de la **distribution alimentaire en Amérique latine** s'élève à 644 M€, soit une hausse de +7,1 % en organique et une variation de -9,7 % après impact du change. Hors crédits fiscaux, le ROC est en hausse de + 22,3 % en organique et de + 3,4 % au total. La marge opérationnelle du segment s'élève à 4,1%.

Le Résultat Net normalisé des activités poursuivies Part du Groupe s'élève à 318 M€ contre 351 M€ en 2017 soit -2,0% à changes constants, sous l'effet de la hausse du taux d'impôt (à 27,0% contre 20,6% en 2017, année qui bénéficiait de l'annulation de la taxe sur les dividendes en France).

La CAF des activités poursuivies du Groupe Casino s'établit à 1 574 M€ (contre 1 541 M€ en 2017).

La Dette financière nette du groupe Casino au 31 décembre 2018 est de 3,4 Mds€ contre 4,1 Mds€ au 31 décembre 2017.

La Dette financière nette de Casino en France¹ au 31 décembre 2018 atteint 2,7 Mds€, contre 3,7 Mds€ au 31 décembre 2017, sous l'effet du plan de cession d'actifs.

Le ratio de **dette financière nette sur EBITDA** des activités poursuivies s'établit à 1,8x, contre 2,2x en 2017.

- **Groupe GO Sport**

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport s'élève à 885 millions d'euros, en croissance de + 9,8 % par rapport à 2017 et en amélioration de + 4,9 % à magasins comparables et taux de change constant.

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport hors Courir s'élève à 494 millions d'euros, en croissance de + 5,4 % par rapport à 2017 et en amélioration de + 3,3 % à magasins comparables et taux de change constant.

GO Sport France voit son chiffre d'affaires du parc intégré comparable croître de +6%. La clarification du positionnement commercial de l'enseigne autour du concept de coach et la réorganisation du merchandising des chaussures en magasins sous forme de mural portent leurs fruits avec une hausse du trafic de +3%.

GO Sport Pologne a ouvert deux nouveaux points de vente dans un contexte de forte intensité concurrentielle et de fermeture des magasins le dimanche. L'ouverture d'un site e-commerce marque le lancement de la stratégie omnicanale.

Enfin, la cession des activités de l'enseigne Courir à Equistone pour une valeur de 283M€ a été finalisée le 28 février 2019.

Afin d'accélérer la transformation du Groupe, la direction de la société a été renouvelée début 2019 avec la nomination de Philippe Favre, en qualité de Président et Brice Garnier, en qualité de Directeur Général. Membres du cabinet Prospères, ils possèdent une expertise reconnue dans la gestion des sociétés en transformation.

Tous réseaux confondus, GO Sport dispose à fin 2018 d'un parc de 328 magasins, dont 77 à l'étranger.

¹ Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100%

2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Au vu des plans déjà réalisés et des nouvelles initiatives engagées, Casino vise pour 2019 :

- Sur le segment Retail France : un ROC de la distribution en croissance de +10 %, un cash-flow libre¹ de 0,5 Md€, et une nouvelle réduction de la dette financière nette ;
- Sur le segment E-commerce (Cdiscount) : une forte amélioration de l'EBITDA, soutenue par la croissance de la marketplace et des activités de monétisation ;
- Sur le segment Amérique latine : une progression de la marge d'EBITDA, de +30 bp de marge d'EBITDA au Brésil et une amélioration de la marge d'EBITDA en Colombie.

Perspectives financières, Casino vise en France en 2019-2021 :

- Une marge de ROC de la distribution et d'EBITDA de + 0,2 point par an ;
- Une croissance du ROC de la distribution de + 10 % par an ;
- Un cash-flow libre¹ de 0,5 Md€ par an ;
- Un montant de Capex retail bruts inférieur à 350 M€ par an, en ligne avec les amortissements.

Rallye a maintenu une équation de cash-flow récurrent² légèrement positive en 2018 et un dispositif de liquidité solide avec plus de 1,3 Md€ de lignes de crédit non-utilisées au 31/12/2018.



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

Le Conseil d'Administration du 13 mars 2019 a pris la décision de proposer à la prochaine Assemblée Générale un dividende stable pour la société. Rallye proposera ainsi à l'Assemblée Générale du 15 mai 2019 le versement d'un dividende de 1,00 € par action en numéraire, qui sera mis en paiement le 22 mai 2019.

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

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.

¹ Avant dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux porteurs de TSSDI, et avant frais financiers

² Dividendes reçus de Casino, nets des dividendes versés par Rallye, des frais financiers nets et des frais généraux

ANNEXES¹

RESULTATS ANNUELS 2018

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2017	2018
Chiffre d'affaires	38 302	37 495
EBITDA²	1 910	1 879
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 207	1 209
Autres produits et charges opérationnels	(490)	(383)
Coût de l'endettement financier net	(480)	(454)
Autres produits et charges financiers	(85)	(164)
Résultat avant IS	152	207
Charge d'impôt	(41)	(209)
Quote-part de résultat net des sociétés associées et des coentreprises	10	14
Résultat net des activités poursuivies	121	13
dont part du Groupe	(99)	(218)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	220	230
Résultat net des activités abandonnées	47	(21)
<i>dont part du Groupe</i>	(4)	(5)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	51	(16)
Résultat net de l'ensemble consolidé	169	(8)
dont part du Groupe	(102)	(223)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	271	215

¹ Les états financiers 2017 et 2018 reflètent l'application de la norme IFRS 5 pour tenir compte du projet de cession de Via Varejo. En conséquence, l'activité de Via Varejo (y compris celle de Cnova Brésil) est reclassée en activité abandonnée depuis 2016. Les actifs et passifs de cette activité sont présentés sur une ligne séparés du bilan. Dans le cadre des nouvelles normes applicables au 1er janvier 2018, les comptes 2017 et 2018 sont établis en conformité avec la norme IFRS 15. Les comptes 2018 tiennent également compte de l'application de la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers et de la norme IAS 29 relative au traitement de l'hyperinflation en Argentine. L'application prospective des amendements à IFRS 2 a conduit au reclassement au 1er janvier 2018 d'une dette de 5 M€ en intérêts ne donnant pas le contrôle sur le segment Latam.

² EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants.

BILAN 2018 SIMPLIFIE DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2017	2018
Actifs non-courants	23 182	21 458
Actifs courants	16 594	17 711
Total actifs	39 776	39 169
Capitaux propres	11 229	10 187
Passifs financiers non courants	9 559	9 477
Autres passifs non courants	2 139	2 044
Passifs courants	16 849	17 461
Total capitaux propres et passifs	39 776	39 169

PASSAGE DU RESULTAT NET PUBLIE AU RESULTAT NET NORMALISE

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts afférents à ces retraitements.

Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap et Forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens.

(en M€)	2017	Eléments retraités	2017 normalisé	2018	Eléments retraités	2018 normalisé
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 207	-	1 207	1,209	-	1,209
Autres produits et charges opérationnels	(490)	490	-	(383)	383	-
Résultat Opérationnel	717	490	1 207	825	383	1,209
Coût de l'endettement financier net	(480)	-	(480)	(454)	-	(454)
Autres produits et charges financiers	(85)	(40)	(125)	(164)	54	(110)
Charge d'impôt	(41)	(104)	(145)	(209)	(9)	(218)
Quote-part de résultat des sociétés associées	10	-	10	14	-	14
Résultat Net des activités poursuivies	121	346	468	13	428	441
Dont intérêts minoritaires ¹	220	222	442	230	224	454
Dont Part du Groupe	(99)	124	26	(218)	204	(14)

¹ Sont retraités des intérêts ne donnant pas le contrôle les montants associés aux éléments retraités ci-dessus.