

# RALLYE

## Résultats semestriels 2017

**Refinancement de la souche octobre 2018 à des conditions équivalentes**, grâce à une émission obligataire de 350M€ de maturité 2023, très largement sursouscrite<sup>1</sup>

**Renforcement des fonds propres de 53 M€**, suite au succès du paiement du dividende en actions

**Au niveau de Casino: bons résultats au S1 2017 et relèvement des objectifs de rentabilité**

- Résultat Opérationnel Courant (ROC) Casino :
  - o **466 M€** contre 281 M€ au S1 2016
  - o **336 M€** contre 211 M€ au S1 2016 hors crédits fiscaux au Brésil
- **ROC de la France de 121 M€** contre 85 M€ au S1 2016, dont **83 M€ pour les activités de distribution alimentaire** contre 36 M€ au S1 2016
- **Capacité d'autofinancement (CAF)** des activités poursuivies à **582 M€** contre 390 M€ au S1 2016
- **CAPEX** des activités poursuivies de **452 M€** contre 506 M€ au S1 2016
- **Relèvement des objectifs annuels** : croissance du résultat opérationnel courant consolidé d'au moins 20 %, aux taux de clôture du 30 juin 2017.

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2017 arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 juillet 2017, ont été revus par les Commissaires aux comptes.

## CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DU PREMIER SEMESTRE 2017

| <i>en M€</i>  | <b>S1 2016<sup>2</sup></b><br><i>Retraité</i> | <b>S1 2017</b> |
|---|---|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>17 302</b>                                 | <b>18 974</b>  |
| <b>EBITDA<sup>3</sup></b>   | <b>596</b>                                    | <b>811</b>     |
| <i>Marge EBITDA</i>   | <i>3,4%</i>                                   | <i>4,3%</i>    |
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>  | <b>271</b>                                    | <b>456</b>     |
| <i>Marge ROC</i>  | <i>1,6%</i>                                   | <i>2,4%</i>    |
| <b>Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe</b>                       | <b>(186)</b>                                  | <b>(127)</b>   |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe</b>                         | <b>1 223</b>                                  | <b>(131)</b>   |
| <b>Résultat net normalisé<sup>4</sup> des activités poursuivies, part du Groupe</b> | <b>(61)</b>                                   | <b>(64)</b>    |

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 19,0 Mds€, en hausse de +9,7%. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 456 M€, en progression de +68% sur le semestre.

<sup>1</sup> Livre d'ordres réconcilié de plus de 2,6 Mds€, soit une sursouscription de plus de 7x

<sup>2</sup> Suite à la décision prise en fin d'année 2016 de céder Via Varejo (y compris Cnova Brésil), et en application de la norme IFRS 5 – « Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées », le compte de résultat clos le 30 juin 2016 a été retraité afin de présenter le résultat net après impôt de Via Varejo sur une ligne distincte du compte de résultat « Résultat net des activités abandonnées »

<sup>3</sup> EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

<sup>4</sup> Définition donnée en page 5

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

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 894 M€ au 30 juin 2017, contre 2 933M€ au 30 juin 2016.

Le RNPG normalisé des activités poursuivies de Rallye s'établit à -64 M€ à fin juin 2017.

Rallye a émis une nouvelle obligation de maturité janvier 2023 permettant de refinancer la souche d'octobre 2018, affichant un rendement de 4,375% en ligne avec le rendement de la souche refinancée.

Au 30 juin 2017, Rallye dispose d'une situation de liquidité solide avec 1,8 Mds€ de lignes de crédit confirmées et non-utilisées.

## 1. ACTIVITE DES FILIALES

### • Casino

**Au S1 2017, le chiffre d'affaires consolidé de Casino atteint 18,6 Mds€**, en croissance organique de +3,1%.

En France, la croissance s'établit à +0,1% en organique et à +0,9% en comparable, avec une bonne performance de l'alimentaire à +1,9% au 1<sup>er</sup> semestre. Les enseignes qualitatives et urbaines enregistrent de très bonnes performances. Monoprix, les Supermarchés Casino, et Franprix connaissent une accélération de leurs ventes comparables sur le semestre. Les ventes comparables des magasins franchisés de la Proximité sont en forte croissance. Les enseignes Leader Price et Géant poursuivent l'amélioration progressive de leur croissance comparable.

Le volume d'affaires (GMV) du E-commerce (Cdiscount) progresse de +10,5% en comparable<sup>1</sup> au S1 2017, soutenu par la bonne performance de la marketplace (quote-part de 33,4% dans le GMV au S1 2017).

Les activités de distribution alimentaire en Amérique latine affichent une croissance organique de +7,1% sur le semestre, tirée par le développement soutenu du cash & carry, le succès des plans de relance des hypermarchés au Brésil et la croissance des ventes totales d'Exitó.

**Le ROC de Casino s'établit à 466M€** au S1 2017 contre 281M€ au S1 2016, reflétant le succès des différentes enseignes en France et le redressement au Brésil.

En France, le ROC s'établit à 121M€, en hausse de +42,9% par rapport au S1 2016 (85M€). La marge progresse de + 39bp. Le résultat de promotion immobilière est en baisse tandis que le résultat de distribution (hors promotion immobilière) est en forte progression : celui-ci s'établit à 83M€ (vs 36M€ au S1 2016). Cette forte croissance est le reflet d'une performance opérationnelle élevée chez Monoprix et Franprix et d'une amélioration des résultats de Supermarchés Casino, Géant et Leader Price.

Le ROC du segment E-commerce s'inscrit en recul à -19M€ au S1 2017, reflétant les dépenses liées au plan stratégique (extension de l'assortiment, renforcement de la stratégie multicanale et upgrade technologique du site).

Le ROC des activités de distribution alimentaire en Amérique latine s'établit à 364M€. Il tient compte de crédits fiscaux enregistrés par GPA<sup>2</sup>. Retraité de ces éléments, le ROC progresse de +71,7% et de + 47,8 % à taux de change constant grâce à la forte amélioration des marges de Multivarejo et d'Assaí au Brésil.

**Le Résultat net normalisé<sup>3</sup> des activités poursuivies Part du Groupe de Casino** est de +48M€ au S1 2017 contre 56M€ au S1 2016.

La **Dette financière nette de Casino** au 30 juin 2017 s'inscrit en baisse de -11,8% et s'établit à 5 594 M€ contre 6 343 M€ à fin juin 2016.

**La Dette financière nette de Casino en France<sup>4</sup>** au 30 juin 2017 s'établit à 4 314 M€ contre 4 027 M€ au 30 juin 2016. Cette variation est essentiellement liée à des opérations financières ponctuelles (offre publique d'achat sur le flottant de Cnova et dénouement partiel d'un Total Return Swap).

<sup>1</sup> Les données comparables incluent les ajustements suivants : i) la vente ou fermeture en 2016 des sites spécialisés Comptoir des Parfums, Comptoir Santé et MonComerDéco, ii) la réduction volontaire des ventes B2B initiée au 3ème trimestre 2016, iii) le retraitement du chiffre d'affaires du magasin Image et Son dont la croissance a été pénalisée par un effet TNT/Euro en 2016 (impact de 1,7 pts et 2,3 pts respectivement sur la croissance du GMV et du chiffre d'affaires), iv) le retraitement de l'impact calendaire lié au démarrage des soldes d'été 2017 une semaine plus tard qu'en 2016 (impact de 1,0 pt et 0,9 pt respectivement sur la croissance du GMV et chiffre d'affaires), v) En vision Cnova, les ventes réalisées par Cdiscount avec les clients des hypermarchés et supermarchés du groupe Casino en France, suite à l'accord multicanal effectif en juin 2017, et vi) l'impact de l'année bissextile en 2016.

<sup>2</sup> Y compris les crédits fiscaux de 70 M€ au S1 2016 liés aux taxes PIS et COFINS cumulatifs et de 130 M€ au S1 2017 liés à la taxe ICMS-ST (« Tax substitution »)

<sup>3</sup> Définition donnée en page 5

<sup>4</sup> Périmètre : Casino Guichard Perrachon société mère, activités françaises et holdings détenues à 100 %

**La Capacité d'autofinancement des activités poursuivies** de Casino est en progression à 582 M€ contre 390 M€ au S1 2016.

**Les CAPEX des activités poursuivies** sont en baisse à 452 M€ contre 506 M€ au S1 2016.

- **Groupe GO Sport**

**Groupe GO Sport** affiche un volume d'affaires de plus de 470 M€ à fin juin 2017, en forte croissance (près de 6%). Les ventes s'établissent à 373 M€, en croissance totale de +7,0% et de +2,3% en comparable et à taux de change constant (malgré une base de comparaison élevée au S1 2016 du fait de l'Euro 2016).

**GO Sport France** a accéléré les campagnes de communication autour du nouveau positionnement (« *le coach de votre pratique sportive* »), le e-commerce monte en puissance, et l'expérience d'achat se digitalise. Les efforts de rationalisation du parc intégré et de développement de l'affiliation se poursuivent.

La croissance reste très dynamique pour **Courir** avec la progression soutenue de l'ensemble des canaux de distribution (intégrés, affiliés, discount) et la forte accélération du e-commerce.

**GO Sport Pologne** réalise un 6<sup>ème</sup> semestre consécutif de croissance, le programme d'excellence opérationnelle porte ses fruits, et la digitalisation de l'enseigne s'accélère (communication internet et mobile, réseaux sociaux).

L'EBITDA et le ROC consolidés du groupe GO Sport sont en progression par rapport au S1 2016 pour le sixième semestre consécutif.

## **2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES**

Compte tenu des résultats du S1 2017, Casino **relève sa guidance de croissance du résultat opérationnel courant** consolidé à au moins 20 %, aux taux de clôture du 30 juin 2017.

En France, Casino vise désormais une croissance supérieure à 15 % du résultat opérationnel courant en distribution alimentaire et anticipe une contribution de ses activités de promotion immobilière de l'ordre de 60 M€.

**Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide**, avec 1,8 Md€ de lignes de crédit confirmées et non-utilisées, bénéficiant d'une maturité moyenne de 4 années. Rallye a refinancé son échéance obligataire d'octobre 2018. Le paiement du dividende en actions, à hauteur de 78%, a permis à Rallye de conforter son équation de cash-flow récurrent positive et de renforcer ses fonds propres de 53M€.



**Rallye confirme sa stratégie de valorisation de ses actifs et la solidité de sa structure financière, à travers le maintien d'une équation de cash-flow récurrent positive**

**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

## 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 SEMESTRIELS 2017 DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

| (en M€)   | S1 2016 <sup>(2)</sup><br>Retraité | S1 2017       |
|---|------------------------------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>17 302</b>                      | <b>18 974</b> |
| <b>EBITDA <sup>(1)</sup></b>  | <b>596</b>                         | <b>811</b>    |
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                              | <b>271</b>                         | <b>456</b>    |
| Autres produits et charges opérationnels                                | (416)                              | (278)         |
| Coût de l'endettement financier net                                     | (187)                              | (246)         |
| Autres produits et charges financiers                                   | 0                                  | (39)          |
| Résultat avant IS   | (332)                              | (106)         |
| Charge d'impôt  | 29                                 | 23            |
| Quote-part de résultat net des sociétés associées et coentreprises      | 13                                 | 3             |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                           | <b>(289)</b>                       | <b>(80)</b>   |
| Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe                  | (186)                              | (127)         |
| Résultat net des activités abandonnées                                  | 2 713                              | (14)          |
| <b>Résultat net</b>   | <b>2 424</b>                       | <b>(94)</b>   |
| <b>Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe</b> | <b>(61)</b>                        | <b>(64)</b>   |

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

(2) Le S1 2016 est retraité suite à la décision de céder Via Varejo prise fin 2016 et conformément à la norme IFRS 5, l'activité de Via Varejo (y compris Cnova Brésil) est reclassée en activité abandonnée

## BILAN SEMESTRIEL 2017 SIMPLIFIE DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

| <i>(en M€)</i>                           | <b>31/12/2016</b> | <b>S1 2017</b> |
|--|-------------------|----------------|
| Actifs non-courants                      | 24 790            | 24 069         |
| Actifs courants                          | 18 876            | 15 377         |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                      | <b>43 666</b>     | <b>39 446</b>  |
| Capitaux propres                         | 12 631            | 11 627         |
| Passifs financiers non courants          | 10 064            | 10 464         |
| Autres passifs non courants              | 2 716             | 2 288          |
| Passifs courants                         | 18 254            | 15 067         |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> | <b>43 666</b>     | <b>39 446</b>  |

### 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 non récurrents.

Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. À 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.

| <i>(en M€)</i>  | <b>S1 2016</b> | <b>Éléments Retraités</b> | <b>S1 2016 normalisé</b> | <b>S1 2017</b> | <b>Éléments retraités</b> | <b>S1 2017 normalisé</b> |
|---|----------------|---------------------------|--------------------------|----------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>                        | <b>271</b>     | -                         | <b>271</b>               | <b>456</b>     | -                         | <b>456</b>               |
| Autres produits et charges opérationnels                          | (416)          | 415                       | 0                        | (277)          | 277                       | -                        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                      | <b>(145)</b>   | <b>415</b>                | <b>270</b>               | <b>179</b>     | <b>277</b>                | <b>456</b>               |
| Coût de l'endettement financier net                               | (187)          | -                         | (187)                    | (246)          | -                         | (246)                    |
| Autres produits et charges financiers                             | 0              | (42)                      | (42)                     | (39)           | (23)                      | (62)                     |
| Charge d'impôt  | 29             | (68)                      | (39)                     | 23             | (80)                      | (57)                     |
| Quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises | 13             | -                         | 13                       | 3              | -                         | 3                        |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                     | <b>(289)</b>   | <b>305</b>                | <b>16</b>                | <b>(80)</b>    | <b>175</b>                | <b>94</b>                |
| dont intérêts minoritaires <sup>1</sup>                           | (103)          | 180                       | 77                       | 47             | 112                       | 159                      |
| <b>Dont part du Groupe</b>  | <b>(186)</b>   | <b>125</b>                | <b>(61)</b>              | <b>(127)</b>   | <b>63</b>                 | <b>(64)</b>              |

<sup>1</sup> Sont retraités des intérêts ne donnant pas le contrôle les montants associés aux éléments retraités ci-dessus