

Paris, le 30 juillet 2010

# RALLYE

## Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010

**Résultat opérationnel courant en hausse de 13,1%,  
sous l'effet de la hausse du ROC de Casino de +12,0% (+5,7% avant reclassement de la  
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises en impôt)**

**Réduction de la dette financière nette de Rallye et renforcement de la liquidité**

Le conseil d'administration de la société Rallye s'est réuni le 29 juillet 2010 sous la présidence de Monsieur Jean-Charles NAOURI afin d'arrêter les comptes au 30 juin 2010.

### RESULTATS 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2010

Données consolidées - Comptes ayant fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux comptes

(en M€)	S1 2009 <sup>(1)</sup>	S1 2010	Var.
<b>CA HT des activités poursuivies</b>	<b>13 030</b>	<b>13 910</b>	<b>+6,8%</b>
<b>EBITDA<sup>(2) (3)</sup></b>	<b>794</b>	<b>865</b>	<b>+8,9%</b>
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)<sup>(3)</sup></b>	<b>464</b>	<b>525</b>	<b>+13,1%</b>
Charge d'impôt	-78	-108	
Résultat net activités poursuivies	77	82	+6,5%
<b>Résultat net activités poursuivies, part du Groupe</b>	<b>-38</b>	<b>-56</b>	
Résultat net activités abandonnées	3	-8	
Résultat net	80	74	-7,5%
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>-37</b>	<b>-60</b>	

(1) Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence.

(2) EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants.

(3) Le Groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt en France suite au changement fiscal lié à la loi de finances 2010 votée le 30 décembre 2009 et supprimant l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle :

- À compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge relative à la CVAE (cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises) est présenté sur la ligne « impôt sur le résultat », conformément à la position retenue par le Groupe et aux dispositions d'IAS 12
- Ce reclassement, qui a un impact positif de 32,5 M€ sur l'EBITDA et le ROC, est neutre sur le résultat net.

## 1. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 13,9 Mds€, en hausse de +6,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 525 M€, en augmentation de +13,1%. Il intègre notamment l'impact favorable du reclassement de la taxe professionnelle (CVAE) en « impôt sur le résultat » pour 32,5 M€. Le résultat net, part du Groupe s'établit à -60 M€ contre -37 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

La dette financière nette de Rallye a par ailleurs été réduite de 89 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009 et s'établit ainsi à 2 589 M€ au 30 juin 2010.

Le portefeuille d'investissements de Rallye est évalué à 497 M€ au 30 juin 2010, contre 517 M€ au 31 décembre 2009. Cette évolution reflète la cession d'une dizaine de lignes de portefeuille d'investissements financiers au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, dans le segment LBO en Europe, pour un montant total de 27 M€, ainsi que des appréciations de valeur d'actifs en portefeuille pour 6 M€.

## 2. ACTIVITE DES FILIALES AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2010

**Casino : accélération de la croissance des ventes au 2<sup>nd</sup> trimestre (+8,5% et +2,9% en organique hors essence), hausse du ROC de +12,0% (+5,7% avant reclassement de la CVAE en impôt) et progression de +10,5% du Résultat net normalisé<sup>1</sup>, part du Groupe – Fort développement de l'International qui représente désormais 37% du chiffre d'affaires et 36% du ROC**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, Casino a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 13,6 Mds€, en forte croissance de +7,1% (+8,5% sur le T2), les taux de change ayant eu un impact favorable de +4,5% et l'effet périmètre ayant pénalisé les ventes à hauteur de -1,1%.

En organique, la progression du chiffre d'affaires ressort à +3,7% au 1<sup>er</sup> semestre (+2,8% hors essence), reflétant une accélération sensible par rapport à l'année 2009 (-0,1% hors essence), tant en France qu'à l'International.

**En France**, les ventes en organique progressent de +1,0% sur le 1<sup>er</sup> semestre (-0,3% hors essence), en amélioration au 2<sup>ème</sup> trimestre sous l'effet principalement du redressement des ventes à magasins comparables de Leader Price porté par les initiatives commerciales de l'enseigne. Les ventes totales de Franprix-Leader Price sont stables sur le semestre (après une progression de +3,2% au T2). Monoprix enregistre une performance très satisfaisante de ses ventes (+3,8%) au 1<sup>er</sup> semestre. Les ventes organiques hors essence de Géant Casino reculent de -4,6% sur le semestre. L'enseigne a poursuivi ses plans d'actions visant à renforcer sa dynamique commerciale tant en alimentaire qu'en non-alimentaire. Casino Supermarchés affiche des ventes organiques en hausse de +0,9% (hors essence), tandis que les supérettes enregistrent une baisse limitée (-1,4%). Les autres activités ont connu une progression solide de leur chiffre d'affaires, portée par le dynamisme de Cdiscount.

**L'International** affiche une croissance très élevée de ses ventes à +20,1% et +9,8% en organique sur le 1<sup>er</sup> semestre, en accélération au 2<sup>ème</sup> trimestre. Cette croissance organique (+12,2% en Amérique du Sud, +6,4% en Asie) est portée par le dynamisme des ventes à magasins comparables en Amérique du Sud, la performance satisfaisante de Big C en Thaïlande en comparable et la poursuite d'une croissance très forte au Vietnam.

Le ROC du Groupe progresse de +12,0% et de +5,7% avant reclassement de la CVAE en impôt, porté par la forte croissance du résultat de l'International. En France, le ROC recule de -5,5% en organique, sous l'effet notamment de la relance commerciale des enseignes Géant et Leader Price. Le ROC de l'International progresse de +34,5% (+18,6% en organique) avec une marge opérationnelle en hausse de +30bp en organique, sous l'effet d'une amélioration sensible de la rentabilité tant en Amérique du Sud qu'en Asie. Le Résultat net normalisé<sup>1</sup>, part du Groupe progresse de +10,5%, à 208 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La dette financière nette s'est établie à 5 368 M€ à fin juin 2010, en baisse de 635 M€ par rapport à fin juin 2009, et l'ensemble des ratios de dette se sont ainsi améliorés par rapport au 30 juin 2009. Les deux opérations d'échanges obligataires réalisées depuis le début de l'année pour un total d'environ 1,3 Md€ ont permis d'améliorer sensiblement le profil de la dette et d'allonger la maturité moyenne de la dette obligataire.

**Groupe GO Sport : un 1<sup>er</sup> semestre difficile, notamment pour GO Sport France, avec un CA en recul de -8,2% mais des performances encourageantes chez Courir et des magasins « pilotes » aux résultats prometteurs**

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe GO Sport au 30 juin 2010 s'élève à 310,7 M€, en recul de -9,6% à magasins comparables et taux de change constants par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

**En France**, Groupe GO Sport a été pénalisé par le décalage des soldes d'été sur le 2<sup>nd</sup> semestre, ayant coûté respectivement 4 et 5 points de croissance à magasins comparables chez GO Sport France et Courir. Le chiffre d'affaires de l'enseigne GO Sport enregistre ainsi une baisse de -11,1% à magasins comparables au 1<sup>er</sup> semestre 2010, le recul du trafic expliquant l'essentiel du reste de la baisse. L'enseigne a notamment été affectée par la réalisation de travaux pour rénovation dans 29 des premiers magasins du réseau. Les ventes de Courir sont en retrait de -5,8% à magasins comparables au 1<sup>er</sup> semestre, mais quasi-stables hors impact du décalage des soldes d'été sur le S2, confirmant l'amélioration de tendance constatée depuis fin 2009.

---

<sup>1</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

**En Pologne**, l'évolution du chiffre d'affaires à magasins comparables et taux de change constants (-5,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2010, par rapport à 2009) a été pénalisée par un contexte économique morose.

Le taux de marge commerciale enregistre une progression de 2,1 points par rapport au 30 juin 2009, à 40,4%, du fait de gains logistiques, de stocks assainis et de la progression du poids de la marque propre. La marge commerciale diminue en valeur absolue de 4,3 M€ sous l'effet du recul du chiffre d'affaires, en ligne avec la baisse de l'EBITDA et du ROC, qui s'établissent respectivement à -1,1 M€ et -11,1 M€.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à -15,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre -5,0 M€ au 30 juin 2009, montant qui intégrait 2,9 M€ d'indemnités reçues suite à un accord transactionnel avec un bailleur.

La dette financière nette ressort à 68,7 M€, en baisse de 11,4 M€ par rapport au 30 juin 2009.

### 3. CONCLUSION

#### ➤ **Rallye dispose d'un portefeuille d'actifs aux fondamentaux solides :**

- **Casino** a confirmé au cours du 1<sup>er</sup> semestre le bon positionnement de son mix de formats en France et le dynamisme de ses activités à l'International, dont la contribution au ROC a sensiblement augmenté. En France, Casino vise le renforcement de ses parts de marché, grâce à l'amélioration de la compétitivité prix de ses enseignes et à l'accélération de l'expansion sur les formats de proximité et de discount. A l'International, la qualité des actifs de Casino, sur des pays à fort potentiel, permet d'anticiper une croissance élevée et rentable en 2010 et au delà. Casino confirme ainsi son objectif d'un ratio DFN/EBITDA inférieur à 2,2x à fin 2010, notamment par la poursuite du plan de cessions d'actifs d'1 Md€.
- **Groupe GO Sport**, conforté par les résultats très encourageants des nouveaux concepts GO Sport et Courir dans les magasins « pilotes », entend continuer la mise en œuvre de son plan d'actions axé sur la différenciation de l'offre via notamment le déploiement du nouveau concept, le renforcement de la relation client et la maîtrise des coûts et des investissements tant chez GO Sport que chez Courir.
- **Un portefeuille d'investissements** financiers et immobiliers diversifié et de qualité, en cours de cession.

- #### ➤ **Rallye bénéficie d'une situation de liquidité renforcée**, avec plus de 2 Mds€ de ressources disponibles, dont 1,4 Md€ de lignes de crédit confirmées, non utilisées et immédiatement disponibles, et près de 800 M€ de disponibilités. La maturité de la dette a été rallongée au cours du 1<sup>er</sup> semestre grâce à une gestion dynamique de la dette obligataire et bancaire, avec la levée de 500 M€ sur le marché obligataire, le rachat de 123 M€ d'obligations d'échéance 2011 et le remboursement de 323 M€ de prêts moyen terme.



**Rallye confirme son engagement de poursuivre l'amélioration de sa structure financière et de réduire sensiblement sa dette financière nette d'ici fin 2012**

Le conseil d'administration de Rallye a décidé de procéder au versement d'un acompte sur dividende de 0,80 € par action, stable par rapport à l'an dernier, qui sera mis en paiement le 7 octobre 2010. Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions de la totalité de l'acompte sur dividende.

#### **Calendrier des prochaines publications :**

Mercredi 13 octobre 2010 : chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2010

Pour plus d'informations, veuillez consulter le site internet de la société : [www.rallye.fr](http://www.rallye.fr)

#### Contact

**RALLYE**

Didier Carlier

+33 (0)1 44 71 13 73

**Annexe : Chiffre d'affaires consolidé de Rallye 2009/2010**  
(En millions d'euros)

	<b>2009 *</b>	<b>2010</b>	<b>Variation</b>
<b>Premier trimestre :</b>			
Casino	6 256	6 609	+5,6%
Groupe GO Sport	172	164	-4,4%
Autres **	2	4	-
<b>Total premier trimestre</b>	<b>6 430</b>	<b>6 777</b>	<b>+5,4%</b>
<b>Deuxième trimestre :</b>			
Casino	6 432	6 980	+8,5%
Groupe GO Sport	167	147	-12,1%
Autres **	3	6	-
<b>Total deuxième trimestre</b>	<b>6 601</b>	<b>7 133</b>	<b>+8,1%</b>
<b>Premier semestre :</b>			
Casino	12 688	13 589	+7,1%
Groupe GO Sport	339	311	-8,2%
Autres **	5	10	-
<b>Total premier semestre</b>	<b>13 030</b>	<b>13 910</b>	<b>+6,8%</b>

\* Les actifs de Super de Boer ont été cédés fin 2009. Les données 2009 ont été retraitées en conséquence

\*\* Correspond à l'activité holding et au portefeuille d'investissements