

RALLYE

Résultats annuels 2017

Refinancement de la souche octobre 2018 à des conditions équivalentes, grâce à une émission obligataire de 350M€ de maturité 2023, très largement sursouscrite¹

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

Au niveau de Casino:

- **Objectif de progression de ROC de +20% atteint**
- **Chiffre d'affaires consolidé de 37,8 Mds€** en progression de **+5,0%** au total et de **+3,2%** en organique
 - o **En France** : le mix de formats unique et les plans d'actions, permettent de réaliser la **meilleure performance** commerciale du **secteur** et d'améliorer la rentabilité. Le volume d'affaires (incluant Cdiscount) progresse de +2,3%² à 22Mds€
 - o **E-commerce** : **accélération du développement** grâce au plan stratégique chez Cdiscount et au partenariat noué avec Ocado pour disposer de la meilleure solution technique en e-commerce alimentaire (logistique et livraison)
 - o **En Amérique latine** : développement significatif du format porteur de Cash & Carry et poursuite de la diversification des revenus (immobilier, crédits aux consommateurs)
- **Résultat Opérationnel Courant (ROC) de 1 242 M€** soit +20,1%
 - o **En France**, hausse du ROC à 556 M€ (508 M€ en 2016) : bonne tenue de la rentabilité chez Franprix et Monoprix, meilleure contribution des Supermarchés Casino et progression de la rentabilité de Géant
 - o **E-commerce** : marge opérationnelle en amélioration séquentielle au deuxième semestre
 - o **En Amérique latine** : forte progression du ROC à 713 M€ (contre 538 M€ en 2016)
- **Résultat Net normalisé Part du Groupe** de +372 M€ en hausse de +9,0%

Le Conseil d'administration s'est réuni le 7 mars 2018 pour arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2017.

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.

CHIFFRES CLES DU COMPTE DE RESULTAT DE L'ANNEE 2017

<i>en M€</i>	2016	2017
Chiffre d'affaires	36 784	38 634
EBITDA³	1 710	1 941
<i>Marge EBITDA</i>	<i>4,6%</i>	<i>5,0%</i>
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 033	1 237
<i>Marge ROC</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,2%</i>
Résultat Net des activités poursuivies, Part du Groupe	(150)	(89)
Résultat Net de l'ensemble consolidé, Part du Groupe	1 203	(92)
Résultat Net normalisé⁴ des activités poursuivies, Part du Groupe	17	36

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

² Hors essence et calendaire

³ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

⁴ Définition donnée en page 6

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

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 38,6 Mds€, en hausse de +5,0%. Le résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 1 237 M€, en progression de +19,7% sur l'année.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 877 M€ au 31 décembre 2017, contre 2 899 M€ au 31 décembre 2016. L'équation de cash-flow récurrent¹ de Rallye a été à nouveau positive en 2017 à +29M€ en ligne avec 2016, notamment grâce à :

- la poursuite de l'optimisation des frais financiers nets et des frais généraux par rapport à leur niveau de 2016
- l'ajustement de la politique de dividende de Rallye avec un dividende payé en 2017 de 1,40€ par action (contre 1,83€ en 2016) et l'option d'un paiement en actions qui a été exercée par 78% des droits dont 100% pour la quote-part de Foncière Euris.

Le RNPG normalisé des activités poursuivies de Rallye s'établit à 36 M€ à fin décembre 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. La situation de liquidité est solide avec 1,7 Md€ de lignes de crédit confirmées et non-utilisées.

Au 31 décembre 2017, les covenants bancaires de Rallye sont confortablement respectés. Le ratio consolidé d'EBITDA sur coût de l'endettement financier net s'élève à 4,04x (contre un covenant à 2,75x), et les capitaux propres sociaux de Rallye s'établissent à 1 775 M€ (contre un covenant à 1 200 M€).

1. ACTIVITE DES FILIALES

- Casino

En 2017, le chiffre d'affaires atteint 37,8 Mds€, en croissance de +5,0% au total et de +3,2% en organique.

En France les ventes sont en croissance de +0,8% en comparables et +0,1% en organiques notamment grâce aux enseignes qualitatives et à service (Franprix, Monoprix, Casino Supermarchés). Franprix (trafic à +3,1%), déploie son nouveau concept Mandarine et des initiatives innovantes. Monoprix (trafic à +2,1%), enregistre une bonne performance des ventes alimentaires et accélère son expansion. Les Supermarchés Casino confortent leur dynamique commerciale, portée par les bonnes performances des produits frais, du bio et par le développement du nouveau concept. La Proximité poursuit l'essor de la franchise et de son nouveau concept, « Le Petit Casino ». Leader Price déploie son nouveau concept « Next » et poursuit l'amélioration de son parc. Géant poursuit son redressement avec des ventes alimentaires en croissance et la réduction des surfaces non-alimentaires.

Le **E-commerce** enregistre une croissance significative de son volume d'affaires (GMV) de +10%, portée par une croissance historique des ventes au T3, un Black Friday record et la mise en place du plan stratégique au T2 2017. Cdiscount améliore sa part de marché de près de 2 points en moyenne au second semestre et enregistre un trafic en hausse de +12% avec 946 millions de visites.

En **Amérique latine**, dans un contexte de décélération de l'inflation alimentaire, la croissance organique s'élève à +6,4% sur l'année, portée par le succès d'Assaí. Exito poursuit sa dynamique d'expansion avec le développement du Cash & Carry en Colombie, de son nouveau concept « Carulla Fresh Market », et d'activités complémentaires à la distribution (l'immobilier et le programme de fidélité national multi-enseignes). Chez Multivarejo, les hypermarchés Extra affichent une bonne performance et les volumes de Pão de Açúcar sont en amélioration. Assaí est en très forte croissance, grâce à la dynamique d'expansion et la force de son modèle commercial.

Le ROC s'établit à 1 242M€, soit +20,1% à taux de change courant et +16,7% à taux de change constant.

En **France**, le ROC s'élève à 556 M€, en progression de +9,5% grâce à la bonne tenue de la rentabilité chez Franprix et Monoprix, la meilleure contribution des Supermarchés Casino, et la progression de la rentabilité chez Géant. La promotion immobilière enregistre un bon résultat de ses activités à 92 M€. Le taux de marge opérationnelle courante augmente de +26 bp, à 2,9% grâce à l'activité de distribution.

Le ROC du **E-commerce** est en recul cette année, à -27 M€ contre -11 M€ en 2016, impacté par les investissements réalisés au premier semestre dans le cadre du plan stratégique de Cdiscount. Ce plan s'est

¹ Dividendes reçus de Casino, nets des dividendes versés par Rallye, des frais financiers nets et des frais généraux

traduit par de bons résultats, permettant à la rentabilité de s'améliorer au second semestre et d'atteindre au T4 un niveau supérieur à celle de 2016.

Le ROC des activités de distribution alimentaire en **Amérique latine** s'élève à 713 M€, en hausse de +32,7% au total et de +11,3% hors effet des crédits fiscaux. La marge opérationnelle du segment s'inscrit en hausse de +69 bp, à 4,2%. Chez Exito, la marge recule à 4,0% soit -120 bp. Chez GPA Food, la marge s'inscrit en hausse de +148 bp, à 4,3%.

Le **Résultat Net normalisé des activités poursuivies Part du Groupe** s'élève à 372 M€ contre 341 M€ en 2016, en hausse de +9,0%.

La **CAF des activités poursuivies du Groupe Casino** s'améliore de +14,7% pour s'établir à 1 573 M€.

La **Dette financière nette du groupe Casino** au 31 décembre 2017 s'établit à 4,1 Mds€.

La **Dette financière nette de Casino en France** hors Cdiscount¹ au 31 décembre 2017 est de 3,7 Mds€ impactée par les investissements financiers du premier semestre (rachat du flottant de Cnova notamment) et de l'évolution du besoin en fonds de roulement en fin d'année.

- **Groupe GO Sport**

Groupe GO Sport réalise un volume d'affaires de plus de 980 M€ en 2017 (+ 5%), le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 807 M€, en croissance de +7,7% par rapport à 2016.

GO Sport France affiche un volume d'affaires d'environ 465 M€ en 2017 et des ventes à magasins comparables en progression de +0,5%. L'omnicanalité est au cœur de la stratégie de l'enseigne via la refonte du site e-commerce et le développement d'une offre cross-canal complète (e-reservation, click & collect, store-to-web). La rationalisation du parc de magasins intégrés et le développement de l'affiliation se poursuivent.

Courir enregistre une année record avec un volume d'affaires de plus de 330 M€, en hausse de 23% du fait de la très bonne performance de tous les canaux et d'une croissance à magasins comparables qui reste très soutenue pour la 8^{ème} année consécutive. Le digital est au cœur de la stratégie de Courir avec une forte accélération du e-commerce.

A l'international, l'activité de **Franchise** reste dynamique avec l'ouverture de 10 magasins GO Sport et 7 Courir en 2017 et un potentiel de développement encore important, notamment en Inde (signature d'un partenariat avec le conglomérat Lulu). En **Pologne**, les ventes totales sont en croissance à taux de change constant.

L'EBITDA et le ROC de Groupe GO Sport s'affichent en progression pour la quatrième année consécutive.

Tous réseaux confondus, Groupe GO Sport dispose à fin 2017 d'un parc de 564 magasins, dont 96 à l'étranger.

2. CONCLUSION ET PERSPECTIVES

En 2018, Casino confirme ses priorités stratégiques :

- Privilégier la croissance sur les meilleurs formats
- Accélérer le développement du digital et de l'omnicanal
- Poursuivre les plans d'actions de baisse de coûts et d'amélioration de la supply chain
- Accroître la génération de cash et renforcer la structure financière

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

Casino se fixe comme objectifs :

- Pour le **résultat opérationnel courant** :
 - **En France**, il vise pour la distribution alimentaire une progression organique¹ du ROC hors immobilier supérieure à 10%, portée par la croissance des formats les plus rentables, par la progression de la rentabilité des hypermarchés et de la proximité
 - **Au total**, Casino vise une croissance organique¹ de son ROC consolidé et supérieure à 10% hors crédits fiscaux
- En France, un **cash-flow libre**² des activités poursuivies hors exceptionnel couvrant les frais financiers et les dividendes et permettant d'améliorer la dette financière nette
- Une **réduction de la dette financière nette** consolidée avec :
 - Le retour à l'équilibre du cash-flow libre chez Cdiscount
 - Un cash-flow libre² des activités poursuivies hors exceptionnel supérieur à 1 Md€ au total
 - Une enveloppe d'investissement autour d'1 Md€
 - Et l'effet potentiel important de la cession de Via Varejo

Rallye bénéficie d'une situation de liquidité très solide, avec 1,7 Md€ de lignes de crédit confirmées et non-utilisées, bénéficiant d'une maturité moyenne de 3,6 années. 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 maintiendra en 2018 une équation cash-flow récurrent positive par une gestion optimisée de ses frais financiers et de ses frais généraux, ainsi qu'en ajustant sa politique de dividende.



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

Afin de permettre à Rallye de conforter une équation de cash-flow récurrent positive, le Conseil d'Administration du 7 mars 2018 a pris la décision de proposer à la prochaine Assemblée Générale un dividende ajusté pour la société. Rallye proposera ainsi à l'Assemblée Générale du 23 mai 2018 le versement d'un dividende de 1,00 € par action, qui sera mis en paiement le 21 juin 2018. Les actionnaires auront la possibilité d'opter pour le paiement en actions.

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 Hors change et périmètre

² Avant dividendes versés aux actionnaires et porteurs de titres subordonnés TSSDI et hors frais financiers

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 ANNUELS 2017¹ (DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2016	2017
Chiffre d'affaires	36 784	38 634
EBITDA²	1 710	1 942
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 033	1 237
Autres produits et charges opérationnels	(634)	(490)
Coût de l'endettement financier net	(435)	(480)
Autres produits et charges financiers	(49)	(85)
Résultat avant IS	(85)	182
Charge d'impôt	(40)	(48)
Quote-part de résultat net des sociétés associées et des coentreprises	19	10
Résultat net des activités poursuivies	(107)	143
dont part du Groupe	(150)	(89)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	43	232
Résultat net des activités abandonnées	2 161	(47)
<i>dont part du Groupe</i>	1 353	(4)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	808	51
Résultat net de l'ensemble consolidé	2 054	191
dont part du Groupe	1 203	(92)
<i>dont intérêts minoritaires</i>	851	283

¹ Les états financiers 2016 et 2017 reflètent l'application d'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 les passifs de cette activité sont présentés sur une ligne séparée du bilan.

² EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

BILAN 2017 SIMPLIFIE DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en M€)	2016	2017
Actifs non-courants	24 881	23 217
Actifs courants	18 785	16 645
Total actifs	43 666	39 862
Capitaux propres	12 631	11 263
Passifs financiers non courants	10 064	9 559
Autres passifs non courants	2 716	2 131
Passifs courants	18 254	16 908
Total capitaux propres et passifs	43 666	39 862

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€)	2016	Eléments retraités	2016 normalisé	2017	Eléments retraités	2017 normalisé
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	1 033	-	1 033	1 237	-	1 237
Autres produits et charges opérationnels	(634)	634	-	(490)	490	-
Résultat Opérationnel	399	634	1 033	747	490	1 237
Coût de l'endettement financier net	(435)	-	(435)	(480)	-	(480)
Autres produits et charges financiers	(49)	(50)	(100)	(85)	(40)	(125)
Charge d'impôt	(40)	(155)	(195)	(48)	(103)	(151)
Quote-part de résultat des sociétés associées	19	-	19	10	-	10
Résultat Net des activités poursuivies	(107)	429	322	143	347	491
Dont intérêts minoritaires ¹	43	262	305	232	223	455
Dont Part du Groupe	(150)	166	17	(89)	125	36

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