

RALLYE

Résultats semestriels 2022

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2022 arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2022, ont été revus par les Commissaires aux comptes. Ils ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation compte-tenu des prévisions, établies pour les douze prochains mois pour Rallye, qui font apparaître une situation de trésorerie compatible avec les engagements prévisionnels pris dans le cadre de la procédure de sauvegarde¹ et les frais de fonctionnement en tenant compte de la trésorerie disponible de Rallye (25 M€² au 30 juin 2022).

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2022 | 1 ^{er} semestre 2021 (retraité) |
|--|-------------------------------|---|
| Chiffre d'affaires | 15 905 | 14 482 |
| EBITDA³ | 1 064 | 1 087 |
| Marge EBITDA | 6,7% | 7,5% |
| Résultat opérationnel courant (ROC) | 375 | 434 |
| Marge ROC | 2,4% | 3,0% |
| Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe | (48) | 18 |
| Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe | (132) | (116) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe | (54) | (72) |

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 15,9 Md€ et le résultat opérationnel courant (ROC) à 375 M€ au 30 juin 2022. Le résultat net normalisé des activités poursuivies part du Groupe Rallye s'établit à -132 M€ à fin juin 2022.

1. Périmètre holding⁴

Offre globale de rachat par Rallye sur sa dette non sécurisée

Le 9 mai 2022, le Tribunal de commerce de Paris a approuvé la modification du plan de sauvegarde de Rallye, autorisant la réalisation effective de l'offre globale de rachat de sa dette non sécurisée lancée le 23 mars 2022. Rallye a ainsi racheté un montant total de dette non sécurisée de 242,3 M€, moyennant un prix de rachat total de 36,6 M€, soit une réduction du montant de dette de 234,8 M€ (incluant les intérêts courus). Le règlement-livraison de l'Offre de Rachat est intervenu le 16 mai 2022.

Le comptes du 1^{er} semestre 2021 ont été retraités permettant leurs comparabilités aux comptes du 1^{er} semestre 2022. Ces retraitements résultent principalement de l'application rétrospective des décisions de l'IFRS IC portant sur les coûts d'implémentation, de configuration et de personnalisation des logiciels en mode SaaS et relative à la norme IAS 19.

¹ Pour rappel aucun versement n'est prévu au titre du plan de sauvegarde en 2022 et 2023.

² Après tirage du financement de 15 M€ souscrit auprès de Fimalac.

³ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants

⁴ Le périmètre holding de Rallye comprend Rallye et ses filiales ayant une activité liée au portefeuille d'investissements

Dettes financières nettes du périmètre Rallye holding

Le passage de la dette financière brute à la dette financière nette du périmètre holding de Rallye est détaillé ci-dessous :

| (en millions d'euros) | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|---|--------------|--------------|
| Créances sécurisées avec nantissements (titres Casino) | 1 247 | 1 228 |
| Créances non sécurisées | 1 270 | 1 518 |
| Créances sécurisées avec nantissements (sur d'autres filiales de Rallye) | 139 | 137 |
| Total - créances du plan de sauvegarde | 2 656 | 2 883 |
| Financements mis en place après l'arrêté du plan de sauvegarde | 373 | 295 |
| Total - dette financière brute | 3 029 | 3 178 |
| Trésorerie et autres actifs financiers ⁽¹⁾ | (25) | (17) |
| Total - dette financière nette avant retraitements IFRS | 3 004 | 3 161 |
| Retraitements IFRS (incluant l'impact de l'arrêté du plan de sauvegarde) ⁽²⁾ | (271) | (343) |
| Total - dette financière nette | 2 733 | 2 818 |

(1) Dont 25 M€ au 30 juin 2022 au niveau de la société Rallye, comprenant le tirage réalisé en juin 2022 des 15 M€ souscrit auprès de Fimalac, contre 16 M€ au 31 décembre 2021.

(2) En 2020, la société Rallye avait analysé le traitement comptable découlant des modifications induites par le plan d'apurement des passifs et les autres modifications apportées sur les passifs financiers et plus particulièrement l'existence de modification substantielle au sens de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

La mise en œuvre de cette norme, au regard des spécificités de la procédure de sauvegarde, avait entraîné un retraitement des passifs financiers de 334 M€ au 31 décembre 2020, depuis porté à 343 M€ au 31 décembre 2021 suite d'une part, à l'opération de rachat de dette, et d'autre part, au report de deux des échéances du plan de sauvegarde et enfin ramené à un montant de 271 M€ au 30 juin 2022 suite principalement à la deuxième opération de rachat de dette effectuée sur le 1^{er} semestre 2022. Ce montant, comptabilisé en réduction de la dette financière consolidée, est amorti de façon actuarielle (à travers le taux d'intérêt effectif de la dette) via une majoration du coût d'endettement financier net selon les modalités de remboursement tel que défini dans le plan de sauvegarde.

Le traitement comptable de l'opération avec la réduction du passif financier et son corollaire en majoration future de la charge d'intérêts est la traduction de la norme IFRS 9 et ne modifie pas les dispositions du plan de sauvegarde et le montant du passif financier à rembourser conformément au plan d'apurement.

La dette financière brute du périmètre holding de Rallye s'élève à 3 029 M€ au 30 juin 2022, en baisse de 149 M€ sur le semestre, en raison principalement :

- des frais financiers (hors IFRS) de 63 M€ enregistrés sur le premier semestre 2022 qui seront payés conformément aux termes du plan de sauvegarde de Rallye arrêté par les jugements du 28 février 2020 et du 26 octobre 2021 du Tribunal de Commerce de Paris, et leur documentation contractuelle.
- de l'offre de rachat de la dette non sécurisée de Rallye pour un montant de 242,3 M€ moyennant un prix de rachat total de 36,6 M€, soit une réduction du montant total de sa dette nette de 234,8 M€ (incluant les intérêts courus).

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye, avant retraitement IFRS, s'établit à 3 004 M€ au 30 juin 2022, contre 3 161 M€ au 31 décembre 2021.

La variation de la dette financière nette du périmètre holding de Rallye sur le premier semestre 2022 s'explique de la façon suivante :

| (en millions d'euros) | S1 2022 | 2021 |
|--|--------------|--------------|
| Dettes financières nettes (position d'ouverture) | 2 818 | 2 839 |
| Frais financiers (hors IFRS) | 63 | 123 |
| Frais de holding | 9 | 19 |
| Impacts nets des opérations de rachat de dettes non sécurisées ⁽¹⁾ | (166) | (113) |
| Divers | 6 | 1 |
| Variation des retraitements IFRS (incluant l'impact de l'arrêté du plan de sauvegarde) | 3 | (52) |
| Dettes financières nettes (position de clôture) | 2 733 | 2 818 |

(1) Hors retraitements IFRS (i.e. l'accélération des passifs à amortir selon la norme IFRS 9 sur la dette rachetée), les impacts nets des opérations de rachat de dettes réalisées au 1^{er} semestre 2021 et au 1^{er} semestre 2022 s'élèvent respectivement à 156 M€ et 235 M€.

Après prise en compte des retraitements IFRS pour -271 M€, la dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'élève à 2 733 M€ au 30 juin 2022.

Rallye est exposée aux facteurs de risques et aléas inhérents à la bonne exécution du plan de sauvegarde sur la durée, qui font l'objet d'une description détaillée dans le Document d'enregistrement universel de Rallye afférent à l'exercice 2021, disponible sur le site internet du groupe, et déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 20 avril 2022 sous le numéro D.22-0314.

L'exécution des plans de sauvegarde de Rallye et de ses sociétés mères dépend essentiellement de la capacité distributive de Casino ainsi que de différentes options de refinancement. La capacité distributive de Casino est encadrée par sa documentation financière qui autorise la distribution de dividendes¹ dès lors que le ratio de dette financière brute / EBITDA après loyers (France Retail + E-commerce) est inférieur à 3,5x. Au 30 juin 2022, le ratio de dette financière brute / EBITDA après loyers s'établit à 7,12x contre 6,47x au 31 décembre 2021 et 5,50x au 30 juin 2021 (cf. tableau en annexe).

2. Activité de Casino²

Au S1 2022, le **chiffre d'affaires consolidé de Casino** atteint 15,9 Md€, en progression de +5,7 % en données comparables³, +3,0 % en organique³ et +9,8 % en données publiées après prise en compte notamment des effets de change et d'hyperinflation en Argentine de +6,6 %, d'un effet périmètre de -0,1 %, d'un effet essence de +0,7 % et d'un effet calendaire de -0,4 % :

- Sur le périmètre France Retail, le chiffre d'affaires est en progression de +1,0 % en comparable.
- Le E-commerce (Cdiscount) affiche un volume d'affaires (« GMV ») de 1,8 Md€, en recul de -9,9 %⁴ (+2,3 %⁴ par rapport au S1 2019), dans un contexte de marché difficile et une base de comparaison élevée au S1 2021 en raison de la pandémie.
- Les ventes en Amérique latine sont en progression de +13,2 % en comparable³, principalement soutenues par les très bonnes performances du Cash & Carry (Assaí) et Grupo Éxito.

Le **ROC de Casino** s'établit à 380 M€, en recul de -13,7 % (-21,8 % à change constant).

- Le ROC France Retail s'élève à 141 M€ (163 M€ au S1 2021), dont 86 M€ pour les enseignes de distribution (hors GreenYellow et promotion immobilière). Le ROC de GreenYellow s'élève à 27 M€ et celui de la promotion immobilière à 28 M€⁵. La marge de ROC France Retail s'élève à 2,0 %.
- Le ROC E-commerce est de -32 M€ contre 6 M€ au S1 2021 et -17 M€ au S1 2019. L'évolution par rapport au S1 2019 s'explique par les coûts de développement d'Octopia.
- En Amérique latine, le ROC s'établit à 271 M€ stable par rapport au S1 2021 (-9,7 % hors crédits fiscaux et effet de change), tiré par la poursuite de la forte dynamique des ventes chez Assaí et Grupo Éxito, avec un recul de GPA Brésil lié aux fermetures des hypermarchés (déstockages avant cessions) et à un effort promotionnel renforcé.

La **Dette financière nette de Casino** hors IFRS 5 s'établit à 7,5 Md€, dont 5,1 Md€ en France et 2,4 Md€ en Amérique latine, en hausse par rapport au niveau de fin 2021 en raison de la saisonnalité de l'activité. Y compris IFRS 5, elle ressort à 6,6 Md€, dont 4,3 Md€ en France et 2,3 Md€ en Amérique latine.

¹ Au-delà d'un dividende ordinaire représentant 50 % du Résultat Net Part du Groupe (RNPG) avec un minimum de 100 M€ par an dès 2021 et 100 M€ supplémentaires utilisables en une ou plusieurs fois pendant la durée de vie des instruments.

² Une information plus détaillée de l'activité de Casino est communiquée directement par la filiale.

³ Hors essence et calendaire

⁴ Donnée publiée par la filiale

⁵ Liés à la déneutralisation de promotion immobilière réalisée avec Mercialys (les opérations de promotion immobilière réalisées avec Mercialys sont neutralisées dans l'EBITDA à hauteur de la participation du Groupe dans Mercialys ; une baisse de la participation de Casino dans Mercialys ou une cession par Mercialys de ces actifs se traduisent donc par une reconnaissance d'EBITDA antérieurement neutralisé)

Au 30 juin 2022, la **liquidité de Casino** en France (y compris Cdiscount) est de 2,2 Md€, dont 405 M€ de trésorerie et équivalents de trésorerie ¹ et 1,8 Md€ de lignes de crédit confirmées non tirées disponibles à tout moment ². Casino dispose par ailleurs de 111 M€ sur un compte séquestre sécurisé dédié au remboursement de la dette brute sécurisée au 30 juin 2022 (95 M€ au 11 juillet 2022 suite à des rachats de dette obligataire sécurisée de maturité janvier 2024).

Les **covenants du RCF** sont respectés ² avec une marge de 227 M€ sur la dette brute pour le covenant dette brute sécurisée / EBITDA après loyers, et une marge de 215 M€ sur l'EBITDA pour le covenant EBITDA après loyers / Coûts financiers nets.

Le 28 juillet 2022, Casino a signé avec Ardian un accord en vue de la **cession de GreenYellow** pour une valeur d'entreprise de 1,4 Md€ et une valeur des capitaux propres de 1,1 Md€. Après réinvestissement de 165 M€, Casino percevrait 600 M€ ³. Suite à l'accord en vue de la cession de GreenYellow, le **plan de cession atteint désormais 4,0 Md€**.

3. Perspectives

Les perspectives de Casino en France sur le second semestre 2022 sont les suivantes :

Dans un contexte inflationniste, la priorité de Casino reste la croissance et le maintien d'un bon niveau de rentabilité assurant la progression de la génération de cash-flow.

Au premier semestre 2022, malgré un environnement économique instable, Casino a renoué avec la croissance.

Pour le second semestre 2022, dans un contexte de forte inflation, Casino entend maintenir sa dynamique de croissance :

- Poursuite du plan d'expansion de 800 ouvertures sur les formats de proximité (Monop', Franprix, Naturalia, Spar, Vival...), principalement en franchise (376 réalisées à fin S1)
- Développement des activités retail et e-commerce les plus porteuses (Casino Hyper Frais, partenariats Gorillas, Amazon et Ocado)

Pour l'année 2022, Casino confirme viser :

- Le maintien d'un **niveau de rentabilité élevé et l'amélioration de la génération de cash-flow**
- La **poursuite du plan de cession de 4,5 Md€** en France dont la **réalisation complète est attendue d'ici fin 2023**

Contact presse :

PLEAD

Étienne Dubanchet +33 6 62 70 09 43 etienne.dubanchet@plead.fr

Disclaimer

Ce communiqué de presse a été préparé uniquement à titre informatif et ne constitue pas, et ne saurait être considéré comme une sollicitation ou une offre pour la vente ou l'achat de valeurs mobilières ou d'instruments financiers. De même, il ne constitue pas et ne saurait être considéré comme un conseil en investissement. Il n'a, à aucun égard, de liens avec les objectifs d'investissement, la situation financière ou les besoins spécifiques de tout destinataire. Aucune déclaration ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie en ce qui concerne l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans le présent communiqué. Il ne constitue pas et ne saurait être considéré par les destinataires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce communiqué peuvent être modifiées sans préavis.

¹ Montant hors GreenYellow, classé en IFRS 5

² Covenants testés le dernier jour de chaque trimestre – en dehors de ces dates, le montant du tirage n'est pas limité

³ Dont 30 M€ versés au closing dans un compte séquestre sous réserve du respect d'indicateurs opérationnels

ANNEXES

Résultats semestriels 2022 (données consolidées)

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2022 | 1 ^{er} semestre 2021 (retraité) |
|---|-------------------------------|---|
| Chiffre d'affaires | 15 905 | 14 482 |
| EBITDA | 1 064 | 1 087 |
| Résultat opérationnel courant (ROC) | 375 | 434 |
| Autres produits et charges opérationnels | (286) | 8 |
| Coût endettement financier net | (292) | (280) |
| Autres produits et charges financiers | (95) | (63) |
| Résultat avant impôt | (298) | 99 |
| Produit (charge) d'impôt | 112 | (44) |
| Quote-part du résultat des entreprises associées | 5 | 29 |
| Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe | (48) | 18 |
| Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe | (132) | (116) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe | (54) | (72) |

Passage du résultat net publié au résultat net normalisé

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 et (iv) de l'application des règles IFRIC 23.

Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions, les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens, les retraitements et les impacts de l'application de la norme IFRS 9 suite à l'arrêté, et le report de 2 années supplémentaires, du plan de sauvegarde de Rallye (nets du résultat des Offres de Rachat sur sa dette non sécurisée réalisées en 2021 et 2022).

| (en millions d'euros) | S1 2022 | Éléments de normalisation | S1 2022 normalisé | S1 2021 (retraité) | Éléments de normalisation | S1 2021 normalisé (retraité) |
|---|--------------|------------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Résultat opérationnel courant (ROC) | 375 | | 375 | 434 | | 434 |
| Autres produits et charges opérationnels | (286) | 286 | | 8 | (8) | |
| Résultat opérationnel | 89 | 286 | 375 | 442 | (8) | 434 |
| Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾ | (292) | (24) | (316) | (280) | (4) | (284) |
| Autres produits et charges financiers ⁽²⁾ | (95) | (137) | (232) | (63) | (113) | (176) |
| Produit / (Charge) d'impôt ⁽³⁾ | 112 | (86) | 26 | (44) | (9) | (53) |
| Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises | 5 | | 5 | 29 | | 29 |
| Résultat net des activités poursuivies | (181) | 39 | (142) | 84 | (134) | (50) |
| Dont intérêts ne donnant pas le contrôle ⁽⁴⁾ | (133) | 123 | (10) | 66 | | 66 |
| Dont part du Groupe | (48) | (84) | (132) | 18 | (134) | (116) |

(1) Sont retraités du coût de l'endettement financier net, principalement les effets liés à l'application de la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers suite à l'arrêté du plan de sauvegarde de Rallye en 2020 tel qu'amendé en 2021 ainsi que l'annulation des intérêts calculés, depuis l'ouverture de la procédure de sauvegarde, sur la dette non sécurisée de Rallye rachetée lors de l'Offre de Rachat réalisée au 1^{er} semestre 2022.

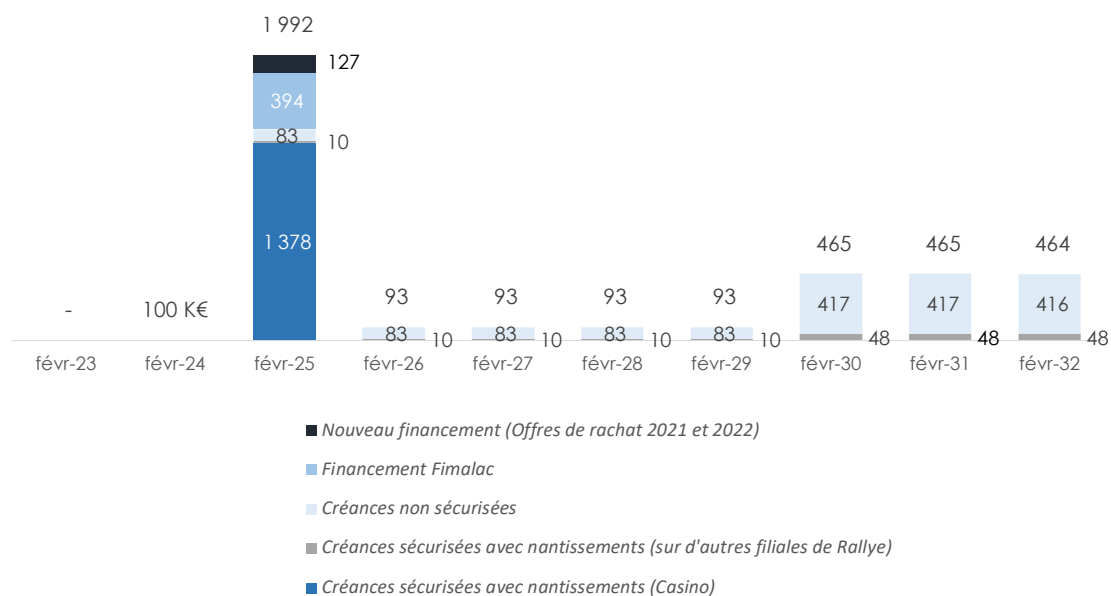
(2) Sont retraités des autres produits et charges financiers, les impacts nets positifs liés aux Offres de Rachat de la dette non sécurisée de Rallye réalisées au cours du 1^{er} semestre 2021 et du 1^{er} semestre 2022.

(3) Sont retraités de la charge d'impôt, les effets d'impôt correspondants aux éléments retraités ci-dessus.

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

Profil d'amortissement estimé des passifs de Rallye (en millions d'euros)

Le profil d'amortissement estimé du passif de Rallye ci-dessous intègre l'impact de l'offre de rachat sur la dette non sécurisée (cf. « 1. Périmètre holding » de ce communiqué) et la prise en compte de l'impact de la courbe forward des taux :



Informations additionnelles

Détail du ratio dette financière brute / EBITDA
encadrant la distribution de dividendes dans la documentation financière de Casino

Données 12 mois glissants (France Retail + E-commerce)

| (en millions d'euros) | 30/06/2022 | 31/12/2021 | 30/06/2021 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Chiffre d'affaires ⁽¹⁾ | 16 021 | 16 101 | 16 319 |
| EBITDA ⁽¹⁾ | 1 393 | 1 464 | 1 599 |
| (-) impact des loyers ⁽²⁾ | (601) | (622) | (640) |
| (i) EBITDA consolidé ajusté yc loyers ⁽¹⁾⁽³⁾ | 792 | 842 | 959 |
| (ii) Dette financière brute ⁽¹⁾⁽⁴⁾ | 5 639 | 5 450 | 5 279 |
| (iii) Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾ | 413 | 569 | 538 |
| Ratio dette financière brute / EBITDA (ii/i) ⁽¹⁾ | 7,12x | 6,47x | 5,50x |

¹ Données non auditées, périmètre tel que défini dans les documentations de refinancement de novembre 2019 avec principalement Segisor comptabilisé dans le périmètre France Retail + E-commerce

² Intérêts payés sur les dettes de loyer et le remboursement des passifs de loyer tels que définis dans la documentation

³ L'EBITDA après loyers (ie. remboursements des passifs de loyers et des intérêts au titre des contrats de location)

⁴ Emprunts et dettes financières