

RALLYE

Résultats annuels 2021

Les comptes consolidés et annuels 2021 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 17 mars 2022. 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 prenant en compte la trésorerie disponible de Rallye (15,5M€ au 31 décembre 2021) et 15M€ de financements disponibles et non tirés souscrits auprès de Fimalac.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées par les commissaires aux comptes et le rapport de certification est en cours d'émission.

(en millions d'euros)	2021	2020 (retraité*)
Chiffre d'affaires	30 555	31 919
EBITDA²	2 514	2 721
Marge EBITDA	8,2%	8,5%
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 180	1 405
Marge ROC	3,9%	4,4%
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe Rallye	(140)	(43)
Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du groupe Rallye	(105)	(41)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du groupe Rallye	(274)	(306)

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 30,6 Md€ et le résultat opérationnel courant (ROC) à 1 180 M€ au 31 décembre 2021. Le résultat net normalisé des activités poursuivies part du Groupe Rallye s'établit à - 105 M€ au 31 décembre 2021.

1. Périmètre holding³

- Offre globale de rachat réalisée par Rallye sur sa dette non sécurisée

Le 4 mai 2021, 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 22 janvier 2021 et la mise en place du financement de celle-ci. Rallye a ainsi racheté un montant total de dette non sécurisée de 195,4 M€, moyennant un prix de rachat total de 39,1 M€, soit une réduction du montant de dette de 156,3 M€. Le règlement-livraison de l'Offre de Rachat est intervenu le 18 mai 2021.

* Les comptes 2020 ont été retraités suite à l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative aux modalités d'étalement de la dette liée à certains avantages postérieurs à l'emploi.

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

² EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants.

³ Le périmètre holding de Rallye comprend Rallye et ses filiales ayant une activité liée au portefeuille d'investissements.

- Report de deux ans des échéances des plans de sauvegarde de Rallye et de ses sociétés-mères

Le Tribunal de commerce de Paris a décidé le 26 octobre 2021 de reporter de deux ans les échéances des plans de sauvegarde et, corrélativement, d'étendre la durée de ces derniers (cf. communiqué de presse de la société en date du 27 octobre 2021). Cette décision du tribunal fait l'objet de procédures de tierce opposition.

- Plan de sauvegarde de Rallye

Suite au report de deux ans des échéances des plans de sauvegarde de Rallye et de ses sociétés mères, la prochaine échéance significative du plan de Rallye sera en février 2025. Pour mémoire, le plan de sauvegarde de Rallye dépend principalement de la capacité distributive de Casino qui est encadrée par sa documentation financière qui autorise la distribution de dividendes¹ dès lors que le ratio dette financière brute / EBITDA après loyers (France Retail + E-commerce) est inférieur à 3,5x. Au 31 décembre 2021, le ratio dette financière brute / EBITDA après loyers (France Retail + E-commerce) s'établit à 6,47x. Par ailleurs, Casino a communiqué qu'afin de prioriser le désendettement, le Conseil d'administration de Casino proposera à l'Assemblée générale 2022 de ne pas verser de dividende en 2022 au titre de l'exercice 2021.

- Dette financière nette 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)	31/12/2021	31/12/2020
Créances sécurisées avec nantissements (titres Casino)	1 228	1 194
Créances non sécurisées	1 518	1 658
Créances sécurisées avec nantissements (sur d'autres filiales de Rallye)	137	134
Total - créances du plan de sauvegarde	2 883	2 986
Financements mis en place après l'arrêté du plan de sauvegarde	295	222
Total - dette financière brute	3 178	3 208
Trésorerie et autres actifs financiers ⁽¹⁾	(17)	(34)
Total - dette financière nette avant retraitements IFRS	3 161	3 173
Retraitements IFRS (incluant l'impact de l'arrêté du plan de sauvegarde) ⁽²⁾	(343)	(334)
Total - dette financière nette	2 818	2 839

(1) Dont 15,5M€ au niveau de la société Rallye

(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. 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) et reconstitué progressivement 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 3 178 M€ au 31 décembre 2021, en baisse de 30 M€, en raison principalement :

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

- De frais financiers (hors IFRS) de 123 M€ enregistrés sur l'exercice 2021 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 195 M€ moyennant un prix de rachat total de 39 M€, soit une réduction du montant total de sa dette de 156 M€.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye, avant retraitements IFRS, s'élève à 3 161 M€ au 31 décembre 2021, contre 3 173 M€ au 31 décembre 2020.

La variation de la dette financière nette du périmètre holding de Rallye sur l'année 2021 s'explique de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2021	2020
Dette financière nette (position d'ouverture)	2 839	3 000
Frais financiers (hors IFRS)	123	127
Frais de holding	19	38
Impact net de l'opération de rachat de dettes non sécurisées ⁽¹⁾	(113)	
Divers	1	6
Variation des retraitements IFRS (incluant l'impact de l'arrêté du plan de sauvegarde)	(52)	(333)
Dette financière nette (position de clôture)	2 818	2 839

(1) Hors retraitements IFRS (i.e. l'accélération des passifs à amortir selon la norme IFRS 9 sur la dette rachetée), l'impact net de l'opération de rachat de dettes s'élève à 156 M€.

Après prise en compte de la variation des retraitements IFRS (-52 M€ en 2021 et -333 M€ en 2020), la dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'élève à 2 818 M€ au 31 décembre 2021.

- Cession de Groupe Go Sport

La cession de Groupe Go Sport à Hermione People & Brand, filiale de Financière Immobilière Bordelaise est intervenue le 10 décembre 2021.

- Résultat net de la société Rallye

Le résultat net 2021 de la société Rallye s'établit à - 334 M€ (contre - 99 M€ en 2020). Il intègre notamment un produit financier non récurrent de + 156 M€ lié au rachat de dette non sécurisée et une provision pour dépréciation sur titres Casino d'un montant de - 315 M€ afin de ramener la valeur historique des titres de participation à la valeur d'utilité calculée au 31 décembre 2021, représentant une valeur d'utilité par action de 74,49€. Le total des capitaux propres de la société Rallye s'établit ainsi à 1 095 M€ au 31 décembre 2021 (contre 1 429 M€ au 31 décembre 2020).

2. Activité de Casino

Les années 2020 et 2021 ont été marquées par la pandémie qui a affecté les géographies et formats du Groupe de manière différenciée selon les périodes.

Sur un an :

- Le chiffre d'affaires Groupe s'inscrit à 30,5 Md€ à -0,8%¹, incluant une évolution de -5,4% en France Retail liée à l'effet de la crise sanitaire sur la région parisienne et les zones touristiques, un chiffre stable sur Cdiscount, et une hausse de +2,7% au Latam
- L'EBITDA s'établit à 2 527 M€ incluant 1 281 M€² sur les enseignes de distribution en France³ (-1,7% vs 2020), 106 M€ pour Cdiscount (-18% par rapport à une année 2020 exceptionnelle), et 1 035 M€ au Latam hors crédits fiscaux (+9% à change constant)

Sur deux ans, par rapport à la période pré-covid, le Groupe enregistre les effets positifs de l'ensemble de ses plans de transformation :

- En France, sur les enseignes de distribution, la marge d'EBITDA progresse de +83 bps grâce aux plans d'efficience (EBITDA stable malgré la baisse du chiffre d'affaires liée à la crise sanitaire)
- Sur Cdiscount, profonde transformation du modèle vers un mix relatif sur la marge (marketplace, marketing digital et B2B) avec un EBITDA en amélioration de +54%
- Au Latam, progression du chiffre d'affaires de +15% et de l'EBITDA de +29%⁴

Le Groupe est désormais bien positionné sur toutes ses géographies :

- En France, repositionnement sur les formats adaptés aux nouvelles tendances de consommation (premium, proximité et e-commerce)
- En Amérique latine, après deux opérations structurantes (spin-off d'Assaí, cession de 70 hypermarchés de GPA à Assaí), le Groupe dispose d'actifs prêts à accélérer sur leurs marchés

La dette nette du Groupe s'établit à 5,9 Md€ (contre 4,6 Md€ en 2020 et 5,7 Md€ en 2019).

En France, l'exécution du plan de cession a ralenti du fait de la pandémie. 400 M€ de cessions ont été sécurisées depuis janvier 2021 dont l'essentiel sera encaissé en 2022. Dans ce contexte, en lien avec les éléments transitoires notamment liés au repositionnement opéré en France, la dette nette France Retail⁵ évolue de 3,7 Md€ en 2020 à 4,4 Md€ en 2021.

Le Groupe vise désormais l'achèvement de son plan de cession de 4,5 Md€ (dont 1,3 Md€ restant à réaliser) d'ici fin 2023.

3. Perspectives 2022

- Casino

En 2021, le groupe Casino a finalisé son repositionnement sur les formats durablement porteurs, avec un niveau de rentabilité très satisfaisant

En 2022, dans un contexte de normalisation de la situation sanitaire, le Groupe affirme sa confiance à retrouver une dynamique de croissance en capitalisant sur ses actifs différenciants et ses services innovants :

- Les formats de proximité (Monop', Franprix, Naturalia, Spar, Vival...) avec une cible de plus de 800 ouvertures, principalement en franchise
- La confirmation du leadership sur l'e-commerce, notamment en livraison à domicile en s'appuyant sur les partenaires Ocado, Amazon et Gorillas et sur le réseau de magasins

Maintien d'un niveau de rentabilité élevé et amélioration de la génération de cash-flow

¹ Progression comparable

² Cf communiqué du 28 janvier 2022

³ France Retail hors GreenYellow, promotion immobilière et Vindémia (cédé au 30 juin 2020)

⁴ A change constant, hors crédits fiscaux

⁵ Dette nette hors IFRS 5, hors GreenYellow

Poursuite du plan de cession de 4,5 Md€ en France. Au vu des différentes options disponibles, le groupe Casino affirme sa confiance dans la réalisation complète de ce plan d'ici fin 2023

- Rallye

Le Conseil d'administration de Rallye proposera à l'Assemblée générale 2022 de ne pas verser de dividende en 2022 au titre de l'exercice 2021.

À la connaissance de la Société, à la date d'arrêté des comptes, aucun évènement n'est survenu qui serait susceptible de remettre en cause les engagements d'amortissements des créances prévus dans le cadre du plan de sauvegarde.

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.

ANNEXES

RESULTATS ANNUELS 2021

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en millions d'euros)	2021	2020 (retraité*)
Chiffre d'affaires	30 555	31 919
EBITDA	2 514	2 721
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 180	1 405
Autres produits et charges opérationnels	(661)	(800)
Coût endettement financier net	(494)	(151)
Autres produits et charges financiers	(280)	(394)
Résultat avant impôt	(255)	60
Produit (charge) d'impôt	84	(80)
Quote-part du résultat des entreprises associées	48	44
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe Rallye	(140)	(43)
Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du groupe Rallye	(105)	(41)
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du groupe Rallye	(274)	(306)

BILAN 2021 SIMPLIFIE DE RALLYE

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en millions d'euros)	31/12/2021	31/12/2020 (retraité*)
Actifs non-courants	22 088	21 779
Actifs courants	9 497	10 099
TOTAL ACTIFS	31 585	31 878
Capitaux propres	3 829	4 337
Passifs financiers non courants	10 295	9 575
Autres passifs non courants	5 528	5 708
Passifs courants	11 933	12 258
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	31 585	31 878

* Les comptes 2020 ont été retraités suite à l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative aux modalités d'étalement de la dette liée à certains avantages postérieurs à l'emploi.

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 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 (nette du résultat de l'offre de rachat sur la dette non sécurisée réalisée en 2021).

(en millions d'euros)	Exercice 2021	Éléments de normalisation	Exercice 2021 normalisé	Exercice 2020 retraité	Éléments de normalisation	Exercice 2020 normalisé retraité
Résultat opérationnel courant (ROC)	1 180		1 180	1 405		1 405
Dont crédit fiscaux Brésil	28		28	139		139
Dont promotion immobilière France	13		13	63		63
Autres produits et charges opérationnels	(661)	661		(800)	800	
Résultat opérationnel	519	661	1 180	605	800	1 405
Coût de l'endettement financier net ⁽¹⁾	(494)	(51)	(545)	(151)	(335)	(486)
Dont crédit fiscaux Brésil	23		23	104		104
Autres produits et charges financiers ⁽²⁾	(280)	(113)	(393)	(394)	67	(327)
Produit / (Charge) d'impôt ⁽³⁾	84	(147)	(63)	(80)	(179)	(259)
Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises	48		48	44		44
Résultat net des activités poursuivies	(123)	350	227	24	353	377
Dont intérêts ne donnant pas le contrôle ⁽⁴⁾	17	315	332	67	351	418
Dont part du Groupe	(140)	35	(105)	(43)	2	(41)

(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 et au report des échéances de 2 années supplémentaires en 2021.

(2) Sont retraités des autres produits et charges financiers de 2021, l'impact net positif lié à l'offre de rachat de la dette non sécurisée de Rallye.

(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.

INFORMATIONS ADDITIONNELLES SUR LE DETAIL DU RATIO DETTE FINANCIERE BRUTE / EBITDA
ENCADRANT LA DISTRIBUTION DE DIVIDENDES DANS LA DOCUMENTATION FINANCIERE DE CASINO

Données 12 mois glissants au 31 décembre 2021

<i>(en millions d'euros)</i>	France Retail + E-commerce
Chiffre d'affaires ¹	16 101
EBITDA ¹	1 464
<i>(-) impact des loyers²</i>	(622)
(i) EBITDA consolidé ajusté yc loyers ^{1 3}	842
(ii) Dette financière brute ^{1 4}	5 450
(iii) Trésorerie et équivalents de trésorerie ^{1 5}	569
Ratio dette financière brute / EBITDA (ii/i)^{1 5}	6,47x

¹ Données non auditées, périmètre tel que défini dans les documentations de refinancement 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

⁵ Données au 31 décembre 2021