

RALLYE

Résultats semestriels 2021

Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2021 arrêtés par le Conseil d'Administration du 29 juillet 2021, 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 sauvegarde.

<i>(en millions d'euros)</i>	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020 (retraité)
Chiffre d'affaires	14 482	16 141
EBITDA¹	1 092	1 051
Marge EBITDA	7,5%	6,5%
Résultat opérationnel courant (ROC)	438	387
Marge ROC	3,0%	2,4%
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	19	118
Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe	-117	-138
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	-71	40

Le chiffre d'affaires consolidé de Rallye s'élève à 14,5 Mds€ et le résultat opérationnel courant (ROC) à 438 M€ au 30 juin 2021.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye, avant retraitement IFRS, s'établit à 3 092 M€ au 30 juin 2021, contre 3 173 M€ au 31 décembre 2020. Après prise en compte des retraitements IFRS², la dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'établit à 2 796 M€.

Le résultat net normalisé des activités poursuivies part du Groupe Rallye s'établit à -117 M€ à fin juin 2021.

1. Périmètre holding³

- Offre globale sur la dette non sécurisée de Rallye dans le cadre d'une procédure d'enchères inversées

Offre de Rachat

L'Offre de Rachat d'un montant maximum de 75 M€ avait pour objectif (i) d'offrir aux porteurs de créances non sécurisées l'opportunité de se faire racheter tout ou partie de leurs créances à un prix déterminé dans le cadre d'une procédure d'enchères inversées et (ii) d'améliorer le profil d'endettement de Rallye, dans le cadre de la mise en œuvre de son Plan de Sauvegarde arrêté par le Tribunal de commerce de Paris le 28 février 2020.

Le comptes du 1^{er} semestre 2020 ont été retraités permettant leurs comparabilités aux comptes du 1^{er} semestre 2021. Ces retraitements résultent principalement de l'application rétrospective de la décision de l'IFRS IC relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de location et la durée d'amortissement des agencements dans le cadre de la norme IFRS 16.

¹ EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants.

² Les retraitements IFRS sont liés à l'application de la norme IFRS 9 relative aux instruments financiers suite à l'arrêté du plan de sauvegarde de Rallye par le Tribunal de Commerce de Paris le 28 février 2020 (cf. note 2.1 de l'annexe aux états financiers consolidés annuels). Le résultat net des activités poursuivies, part du Groupe Rallye est impacté à hauteur de -38 M€ par l'application de cette norme au 30 juin 2021.

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

Financement de l'Offre de Rachat

L'Offre de Rachat était financée par un nouveau financement remboursable in fine, composé d'une émission obligataire et d'un prêt, d'un montant global total de 82,4 M€ (incluant le financement de la commission d'arrangement due aux prêteurs), auprès de Fimalac et d'établissements bancaires.

Ce nouveau financement, dont les conditions étaient précisées dans le communiqué du 22 janvier 2021, dispose d'une maturité de 4 ans, étant précisé que les tirages pourront, sous réserve du respect des conditions préalables, avoir lieu jusqu'au 30 juin 2022 au plus tard.

Fixation du prix d'achat et résultats de l'offre globale de rachat lancée par Rallye sur sa dette non sécurisée

Rallye a fixé le prix d'achat dans le cadre de l'Offre de Rachat à 20 % du montant de la créance (soit le prix d'achat maximum initialement fixé par Rallye).

Le 11 février 2021, Rallye a annoncé les résultats de son Offre de Rachat.

Ainsi, après la levée des conditions suspensives :

- Rallye a acheté 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 total de sa dette nette de 156,3 M€ ; et
- le montant total de dette non sécurisée acquis dans le cadre de l'Offre de Rachat se décompose entre différents instruments tel qu'indiqué dans le communiqué de presse du 4 mai 2021.

Modification du plan de sauvegarde de Rallye

La réalisation de l'Offre de Rachat était notamment soumise à (i) l'approbation par le Tribunal de commerce de Paris de la modification du plan de sauvegarde de Rallye afin d'autoriser la réalisation effective de l'Offre de Rachat et la mise en place du financement de l'Offre de Rachat et (ii) la mise à disposition des fonds dans le cadre de ce nouveau financement.

Rallye a annoncé le 4 mai 2021 que le Tribunal de commerce de Paris avait approuvé la modification de son plan de sauvegarde, autorisant ainsi la réalisation effective de l'offre globale de rachat de sa dette non sécurisée et la mise en place du financement de celle-ci. Le règlement-livraison de l'Offre de Rachat est intervenu le 18 mai 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 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2021	31/12/2020
Créances sécurisées avec nantissements (titres Casino)	1 211	1 194
Créances non sécurisées	1 491	1 658
Créances sécurisées avec nantissements (sur d'autres filiales de Rallye)	136	134
Total - créances du plan de sauvegarde	2 838	2 986
Financements mis en place après l'arrêté du plan de sauvegarde	279	222
Total - dette financière brute	3 117	3 208
Trésorerie et autres actifs financiers	(25)	(34)
Total - dette financière nette avant retraitements IFRS	3 092	3 173
Retraitements IFRS (incluant l'impact de l'arrêté du plan de sauvegarde)	(296)	(334)
Total - dette financière nette	2 796	2 839

La dette financière brute du périmètre holding de Rallye s'élève à 3 117 M€ au 30 juin 2021, en baisse de -91 M€ sur le semestre, en raison principalement :

- De frais financiers (hors IFRS) de 63 M€ sur le premier semestre 2021 qui seront payés conformément aux termes du plan de sauvegarde de Rallye arrêté par le Tribunal de Commerce de Paris le 28 février 2020 ;

- De l'offre de rachat de la dette non sécurisée de Rallye pour un montant de 195,4 M€ moyennant un prix de rachat total de 39,1 M€, soit une réduction du montant total de sa dette nette de 156,3 M€.

La dette financière nette du périmètre holding de Rallye, avant retraitements IFRS, s'élève à 3 092 M€ au 30 juin 2021, contre 3 173 M€ au 31 décembre 2020.

La variation de la dette financière nette du périmètre holding de Rallye sur le premier semestre 2021 s'explique de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2021	31/12/2020
Dette financière nette (position d'ouverture)	2 839	3 000
Frais financiers (hors IFRS)	63	127
Frais de holding	12	38
Impact net de l'opération de rachat de dette	(113) ¹	-
Divers	(1)	6
Variation des retraitements IFRS (incluant l'impact de l'arrêté du plan de sauvegarde)	(4)	(333)
Dette financière nette (position de clôture)	2 796	2 839

Après prise en compte des retraitements IFRS pour -296 M€, la dette financière nette du périmètre holding de Rallye s'élève à 2 796 M€ au 30 juin 2021.

2. Activité des filiales

- Casino

Au S1 2021, le chiffre d'affaires consolidé de Casino atteint 14 480 M€, stable en organique² (-0,5%) et de -10,3% au total après prise en compte notamment des effets de change et d'hyperinflation de -7,2%, d'un effet périmètre de -2,2% et d'un effet essence de +0,5% :

- Sur le périmètre France Retail, le chiffre d'affaires est en recul de -7,3% en comparable. Y compris Cdiscount, la croissance comparable en France s'établit à -6,3%.
- Le E-commerce (Cdiscount) affiche un volume d'affaires (« GMV ») de près de 2 Mds€, en hausse de +2,3%³ (+14%³ sur deux ans), porté par l'expansion de la marketplace.
- Les ventes en Amérique latine sont en progression de +6,9% en organique², principalement soutenues par la très bonne performance du Cash & Carry (Assaí) en croissance de +22%³ en organique.

Le ROC de Casino s'établit à 444 M€ (438 M€ hors crédits fiscaux) soit une variation de +11,4% après impact du change et de +23,5% à taux de change constant (+22% hors crédits fiscaux) :

- En France (y compris Cdiscount), le ROC s'élève à 173 M€, dont 166 M€ sur le périmètre France Retail et 7 M€ pour Cdiscount. Le ROC des enseignes de distribution France Retail (hors GreenYellow, promotion immobilière et Vindémia) enregistre une forte croissance de +50% à 146 M€. Le ROC de GreenYellow s'élève à 19 M€ et celui de la promotion immobilière à 2 M€.
- En Amérique latine, le ROC s'établit à 271 M€ en hausse de +13,5% (+29,9% hors crédits fiscaux et effet de change), tiré par la poursuite de la forte dynamique des ventes chez Assaí, par le transfert des ventes vers l'e-commerce et le repositionnement des hypermarchés chez Multivarejo, et par le maintien de la rentabilité et l'effet positif du développement immobilier chez Éxito.

La Dette financière nette de Casino hors IFRS 5 est stable par rapport au 30 juin 2020, tant en France qu'au Latam, à 6,3 Mds€. Y compris IFRS 5, elle ressort à 5,5 Mds€ contre 4,8 Mds€ au S1 2020.

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 obligataire s'élèverait à 156 M€

² Hors essence et calendaire

³ Données publiées par la filiale

Au 30 juin 2021, la liquidité de Casino en France (y compris Cdiscount) est de 2,6 Mds€, dont 528 M€ de trésorerie et équivalents de trésorerie et 2 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées disponibles à tout moment. Casino dispose par ailleurs de 339 M€ sur un compte séquestre dédié au remboursement de la dette brute.

Le 27 juillet 2021, Casino a signé avec BNP Paribas un partenariat et un accord en vue de la cession de Floa pour 179 M€¹. Ce partenariat prévoit le développement de l'activité paiement fractionné « Floa Pay ». Dans ce cadre, Casino restera associé au succès du développement de l'activité paiement de Floa à hauteur de 30% de la valeur future créée². Casino a également sécurisé et constaté d'avance 99 M€ de complément de prix dans le cadre des JV Apollo et Fortress³. Le montant total des cessions signées ou sécurisées s'établit à 3,1 Mds€. Casino maintient sa cible de plan de cession France de 4,5 Mds€.

Enfin, Casino a amélioré les conditions financières, revu les covenants et étendu la maturité de son principal crédit syndiqué d'échéance initiale octobre 2023 à juillet 2026⁴ pour 1,8 Md€.

- **Groupe GO Sport**

Le 10 mars 2021, Rallye a annoncé l'entrée en négociation exclusive avec Financière Immobilière Bordelaise en vue de la cession de l'intégralité du capital de Groupe GO Sport pour un prix de 1 € sans aucune garantie de passif à la charge de Rallye.

La réalisation de ce projet, qui a reçu un avis favorable des instances représentatives du personnel de Groupe GO Sport ainsi que l'approbation de l'opération par les autorités de concurrence compétentes, reste soumise à la mainlevée par le Tribunal de commerce de Paris de l'inaliénabilité portant sur les titres Groupe GO Sport et à l'accord des banques de Groupe GO Sport sur le maintien et la modification de leurs encours actuels.

Dans le contexte des mesures restrictives liées à la poursuite de la crise sanitaire en 2021, Groupe GO Sport a obtenu le 28 juin 2021 un second PGE de 20 M€ qui porte à 55 M€ le total des PGE obtenu par Groupe GO Sport pour sécuriser sa liquidité.

Dans le cadre du processus de cession en cours, Groupe GO Sport est classé en IFRS 5 et ne figure plus dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

3. Perspectives

Les perspectives de Casino en France pour le second semestre 2021 sont les suivantes :

- **Tous les formats ayant une rentabilité très satisfaisante, priorité à la croissance avec l'expansion du parc de magasins et l'accélération du e-commerce :**
 - Ouverture de 400 magasins de proximité au S2 2021 (Franprix, Vival, Naturalia...) portant le total annuel à 750 ouvertures
 - Accélération du e-commerce sur des modèles structurellement rentables grâce aux partenariats exclusifs (Ocado, Amazon) et les solutions déployées en magasins
- **La poursuite du développement de Cdiscount, RelevanC et GreenYellow**
 - Poursuite des travaux préparatoires en vue de financer l'accélération de la croissance de GreenYellow et Cdiscount

¹ Incluant 129 m€ relatifs à la cession des titres et un complément de 50 M€ notamment liés au renouvellement des accords commerciaux entre Cdiscount, les enseignes Casino et Floa

² A horizon 2025

³ Dans le cadre des cessions immobilières réalisées en 2019

⁴ Mai 2025 si le prêt à terme (Term Loan B) à échéance août 2025 n'est pas remboursé ou refinancé à cette date

- La progression de la capacité d'autofinancement¹
 - Poursuite de la croissance de l'EBITDA
 - Forte réduction des charges exceptionnelles
 - Expansion sur les formats de proximité et l'e-commerce alimentaire, peu consommateurs de Capex

Contact presse : Havas Paris

Aliénor Miens - +33 6 64 32 81 75 / alienor.miens@havas.com

Frédéric Macioce - +33 6 84 76 62 29 / frederic.macioce@havas.com

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.

¹ Périmètre France hors GreenYellow dont le développement et la transition vers un modèle de détention d'actifs sont assurés par ses ressources propres

ANNEXES

RESULTATS SEMESTRIELS 2021

(DONNEES CONSOLIDEES)

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2021	1 ^{er} semestre 2020 (retraité)
Chiffre d'affaires	14 482	16 141
EBITDA	1 092	1 051
Résultat opérationnel courant (ROC)	438	387
Autres produits et charges opérationnels	10	-245
Coût endettement financier net	-280	132
Autres produits et charges financiers	-63	-289
Résultat avant impôt	105	-15
Produit (charge) d'impôt	-46	15
Quote-part du résultat des entreprises associées	29	14
Résultat net des activités poursuivies, part du Groupe	19	118
Résultat net normalisé des activités poursuivies, part du Groupe	-117	-138
Résultat net de l'ensemble consolidé, part du Groupe	-71	40

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 à l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitudes relatives aux traitements fiscaux ».

Les éléments financiers non récurrents regroupent les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap portant sur les titres GPA), les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens, et notamment les retraitements et les impacts de l'application de la norme IFRS 9 suite à l'arrêté du plan de sauvegarde de Rallye. Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités.

(en millions d'euros)	30/06/2021	Eléments de normalisation	30/06/2021 normalisé	30/06/2020 retraité	Eléments de normalisation	30/06/2020 retraité normalisé
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	438	-	438	387	-	387
Autres produits et charges opérationnels	10	-10	-	-245	245	-
Résultat Opérationnel	448	-10	438	142	245	387
Coût de l'endettement financier net ¹	-280	-4	-284	132	-385	-253
Autres produits et charges financiers ²	-63	-113	-176	-289	74	-215
Charge d'impôt ³	-46	-9	-55	15	-65	-50
Quote-part de résultat des sociétés associées	29	-	29	14	-	14
Résultat Net des activités poursuivies	88	-136	-48	14	-131	-117
dont intérêts minoritaires ⁴	69	-	69	-104	125	21
dont Part du Groupe	19	-136	-117	118	-256	-138

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.

² Sont retraités des autres produits et charges financiers de 2021, l'impact 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.