

Communication suite à l'annonce récente de S&P

18 janvier 2016

Mesdames, Messieurs,

Suite à l'annonce par S&P d'une mise sous revue de la notation de crédit du groupe vendredi dernier, nous avons reçu un certain nombre de questions de la part des investisseurs et nous aimerions profiter de cette conférence téléphonique pour y répondre d'une manière transparente et efficace.

Cette communication répondra à 11 questions que nous avons reçues et qui nous semblent particulièrement pertinentes.

Il n'y aura pas de session de questions & réponses par la suite.

La première question est la suivante :

1) Qu'est-ce qu'un « Credit Watch Negative » (mise sous revue négative) ?

- Un « Credit Watch » est un processus formel de mise sous revue de la notation de crédit, dont l'objectif est d'aboutir à une conclusion dans un délai de 90 jours
- Au cours de ce processus, Casino travaillera activement aux côtés de S&P, comme il l'a toujours fait, afin de discuter en toute transparence de la stratégie du Groupe, de sa confiance en ses perspectives commerciales et en son plan de désendettement
- A l'issue de la période de mise sous revue, notre notation de crédit pourra être soit maintenue, soit abaissée
- A ce stade, la notation de crédit de Casino chez S&P est inchangée à BBB-.

La deuxième question est la suivante :

2) D'après vous, quels ont été les éléments déclencheurs du « Credit Watch » ?

- D'après nous, le Credit Watch a été déclenché par les développements récents suivants, qui pourraient avoir un impact sur le profil de crédit de Casino :
 - La mise sous revue par S&P a eu lieu après la publication de notre chiffre d'affaires du T4 2015, dans un contexte de préoccupations croissantes sur la situation macroéconomique des pays émergents et la récession au Brésil
 - Casino a également annoncé la semaine dernière le lancement d'un processus de cession pour ses activités en Thaïlande après avoir reçu des marques d'intérêts fortes
- Indépendamment de la volatilité des marchés à court terme, la notation de crédit d'une société revue par S&P repose généralement sur l'examen du profil de risque opérationnel (« Business Risk Profile ») et financier (« Financial Risk Profile »), qui dépendent de la stratégie et des tendances financières à long terme.

La troisième question est la suivante :

3) Partagez-vous les préoccupations de S&P quant à la situation du Brésil ?

- Pour mémoire, S&P a dégradé la notation de crédit souveraine du Brésil à “sub-Investment Grade” le 9 septembre 2015
- Comme nous l’avons souligné lors de la publication récente de notre chiffre d’affaires du T4 2015, nos opérations au Brésil continuent à bien performer en distribution alimentaire, avec notamment un gain de parts de marché pour le commerce de gros (« cash and carry »), les supermarchés et les commerces de proximité ; nous sommes confiants en la capacité de GPA à délivrer une bonne performance en 2016
- Pour les activités non-alimentaires, notre chiffre d’affaires a baissé dans un contexte de détérioration des achats de biens durables par les ménages brésiliens. Néanmoins, nous avons réussi à limiter la baisse du chiffre d’affaires de Via Viarejo au T4 2015 par rapport aux trimestres précédents, grâce à des plans d’actions permettant de garantir un meilleur positionnement prix, particulièrement via la mise en place de promotions plus efficaces
- Tout comme en 2015, notre priorité pour 2016 est de maintenir un cashflow opérationnel positif pour toutes nos activités brésiliennes.

La quatrième question est la suivante:

4) Est-ce que le Credit Watch tient compte de la cession de Big C Thaïlande ?

- Conformément aux annonces récentes de Casino, le groupe va exécuter un plan de cessions significatif en 2016, incluant :
 - La cession de la participation de Casino dans Big C Thaïlande
 - La cession des activités de Casino au Vietnam
 - La monétisation d’actifs immobiliers en Colombie
 - La cession d’autres actifs non-stratégiques
- Concernant la cession de Big C Thaïlande, nous sommes très confiants en notre capacité à mener à bien cette vente, étant donnée la qualité des opérations de Big C et les marques d’intérêts que nous avons déjà reçues
- Ce plan se monte à environ 4 Mds€
- Pour mémoire, le groupe a une expérience reconnue pour réaliser ses plans de cessions dans de bonnes conditions, afin d’améliorer sa structure financière
- Nous comprenons que, dans le cadre du processus de Credit Watch, tous ces éléments seront analysés et pris en compte par S&P pour l’évaluation du profil de crédit de Casino.

La cinquième question est la suivante :

5) Quel est l’impact du Credit Watch sur la position de financement et de liquidité de Casino ?

- Il n’y a pas d’impact, ni sur le financement de Casino, ni sur sa liquidité
- La disponibilité de nos lignes de crédit existantes ne dépend pas de la notation de crédit du groupe.

La sixième question est la suivante:

6) Y-a-t-il des covenants financiers liés au rating dans la structure financière de Casino ou des filiales de Casino?

- Non, il n'y a pas de covenants financiers liés à la notation de crédit dans la structure financière de Casino et de ses filiales.

La septième question est la suivante:

7) Vous engagez-vous à maintenir votre statut Investment Grade?

- Casino est attaché à son statut « Investment Grade »

La huitième question est la suivante :

8) Etes-vous confiant en votre capacité à réduire la dette nette de la holding Casino ?

- Dès 2015, la dette holding de Casino Guichard a été significativement réduite suite à la réorganisation de nos opérations en Amérique Latine ; le montant de la dette à fin d'année sera donné lors de la communication de nos résultats pour l'année 2015
- En 2016, nous allons accélérer substantiellement la réduction de la dette nette holding de Casino Guichard grâce au plan de cessions déjà mentionné et à la génération d'un « free cash flow » après dividendes et charges financières pour les activités françaises, attendu à plus de 200 M€.

La neuvième question est la suivante:

9) Comment allez-vous allouer les produits de cessions en 2016 ?

- Notre priorité principale est de désendetter la holding Casino Guichard afin de continuer à améliorer notre flexibilité financière
- En fonction des conditions de marché, nous pourrions envisager le rachat d'obligations sur une base sélective, comme nous avons l'habitude de le faire.

La dixième question est la suivante:

10) Quels sont vos besoins de liquidité et de financement?

- Comme mentionné dans le communiqué de presse du 21 décembre 2015, la liquidité de Casino est solide
- A la fin de l'année 2015, Casino affichera une position de trésorerie significative, bien au-delà de l'encours de billets de trésorerie, et disposera de plus de 3,5 Mds€ de lignes de crédit confirmées non tirées, avec une maturité moyenne de près de 4 ans. Les ressources de Casino couvrent confortablement les remboursements à venir au-delà de 2017
- Les seuls remboursements de dette de la holding Casino au cours des deux prochaines années sont ceux des obligations (386 M€ en 2016 et 552 M€ en 2017), ainsi que l'encours de billets de trésorerie (ce montant étant en permanence significativement inférieur au montant des lignes de crédits confirmées non tirées)
- Les obligations remboursables en actions de 500 M€ émises par Monoprix arriveront à maturité en décembre 2016. Aucun décaissement n'y est associé, sauf si Casino décide d'exercer son option d'achat sur ces obligations.

La onzième question est la suivante:

11) Quelles sont les implications pour Rallye, qui est mentionné dans la note S&P?

- Pour toute question concernant Rallye, nous vous recommandons de vous adresser directement au management de Rallye, mais nous répondrons à cette question à partir de l'information publique dont nous disposons sur Rallye
- Nous rappelons que Rallye n'est pas noté
- Il n'y a pas d'impact sur la liquidité de Rallye, qui reste solide et s'élève à 1,9 Mds€ de facilités de crédit disponibles au 30 juin 2015 avec des remboursements de dette bancaire et obligataire limités à 389 M€ sur la période 2016-2017
- Il n'y a pas d'impact sur les covenants de la dette de Rallye, qui ne dépendent pas du cours de bourse ou de la notation de crédit de Casino, ni de l'actif net réévalué ou du « Loan To Value » de Rallye
- Enfin, il n'y a pas de covenants sur la dette obligataire de Rallye.

Merci de votre attention, le script de ce call est disponible sur notre site web.

Cette dernière question marque la fin de cette conférence téléphonique. Nous sommes ravis de répondre, via notre équipe Relations Investisseurs, aux questions additionnelles que vous pourriez avoir.

Antoine Giscard d'Estaing, Directeur financier groupe

Disclaimer

Ce document 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.

Le présent communiqué contient des déclarations prospectives. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront. Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par le Groupe. Le Groupe opère dans un environnement concurrentiel et en évolution rapide. Le Groupe n'est donc pas en mesure d'anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité, leur impact potentiel sur son activité ou encore dans quelle mesure la matérialisation d'un risque ou d'une combinaison de risques pourrait avoir des résultats significativement différents de ceux mentionnés dans toute information prospective. Ces informations sont données uniquement à la date du présent document. Le Groupe ne prend aucun engagement de publier des mises à jour de ces informations ni des hypothèses sur lesquelles elles sont basées, à l'exception de toute obligation légale ou réglementaire qui lui serait applicable.