

Fnac Darty (Présentation du T1 2025)

23 avril 2025

INTRODUCTION

Jean-Brieuc Le Tinier

Bonsoir à toutes et à tous,

Merci de participer à notre conférence téléphonique pour la présentation de notre activité du 1^{er} trimestre 2025. Je suis ce soir avec l'équipe des relations investisseurs, Domitille Vielle et Laura Parisot.

Je vais vous présenter nos résultats et nous répondrons ensuite à vos questions.

PRELIMINARY REMARKS

En slide 3, laissez-moi vous donner quelques précisions concernant notre reporting.

L'acquisition d'Unieuro donne une nouvelle dimension européenne à notre Groupe. Aussi, il nous a semblé pertinent d'adapter notre information financière en conséquence. Nous communiquons donc à partir d'aujourd'hui selon les 2 zones géographiques suivantes : la France, qui représente 60% des ventes du Groupe et le Reste de l'Europe, qui représente 40%. Cette dernière zone inclut l'Italie, la Belgique, le Portugal, l'Espagne, et la Suisse. Le détail des retraitements figure en annexe du communiqué de presse déjà disponible sur notre site internet.

Enfin, et sauf mention contraire, afin de mieux refléter la performance économique de nos activités, nous allons cette année commenter les évolutions en données comparables « pro forma », comme si Unieuro avait été consolidé dans nos comptes depuis le 1^{er} janvier 2024.

Je souhaite également souligner des effets périmètre importants liés à des fermetures de magasins, soit définitives comme le magasin des Champs Elysées en France, soit temporaires pour 2 magasins en Espagne pour rénovation et travaux.

Enfin, je souhaite re-détailler avec vous les impacts sur notre compte de résultat de l'intégration d'Unieuro et de la déconsolidation de la billetterie.

Si on commence par Unieuro.

100% du compte de résultat d'Unieuro sera consolidé dans le compte de résultat du Groupe Fnac Darty. Les intérêts minoritaires que vous verrez dans le compte de résultat du Groupe dès le 30 juin prochain, représenteront

principalement les 49% de quote-part du résultat net d'Unieuro revenant à notre co-investisseur, Ruby Equity Investments.
L'impact sur notre BPA 2024 n'était pas significatif.

Et tous les impacts sur notre compte de résultat 2024 sont détaillés dans les informations proforma publiées en février 2025, annexés au communiqué de presse afférent.

En ce qui concerne la billetterie.

Nous avons cédé 17% du capital de France Billet à CTS Eventim en novembre 2024 et, si nous conservons une participation de 35% dans la société, nous n'en n'avons plus le contrôle et nous ne pouvons plus consolider cette activité par intégration globale, mais par mise en équivalence. Nous enregistrerons donc à l'avenir notre quote-part de résultat net de la Billetterie, après impôts, en ROC et en résultat net courant part du Groupe pour le même montant. Vous comprendrez donc que l'impact net sur le ROC est visible, de l'ordre d'une dizaine de millions d'euros, mais que l'impact sur le résultat net part du Groupe l'est nettement moins, puisque nous consoliderons toujours 35% du résultat net de la billetterie contre 52% auparavant.

Q1 2025 HIGHLIGHTS

Voici les éléments clés du premier trimestre que je vous détaillerai tout au long de cette présentation.

Notre chiffre d'affaires est en légère progression en données comparables pro forma hors effet calendaire défavorable de -1% sur le trimestre.

L'intégration d'Unieuro est en bonne voie, les premiers chantiers sont d'ores et déjà lancés et nous permettront de délivrer les synergies attendues d'au moins 20 millions d'euros d'ici à fin 2026. Nous communiquerons plus largement sur ce sujet lors de notre journée investisseurs en juin.

Notre marge brute pro forma progresse fortement sur la période avec une amélioration de 60 points de base.

Et bien sûr, nous reviendrons également sur le succès de notre émission obligataire à échéance 2032 qui nous a permis de racheter plus de 77% des Océanes 2027 en circulation et d'allonger la maturité de notre endettement.

Q1 2025 REVENUE AT €2,314M

Si on passe au slide 5. Comme je vous l'annonçais en introduction, Fnac Darty a enregistré au premier trimestre un chiffre d'affaires quasi stable à -0,6% en données comparables pro forma et de +29% en données publiées.

Retraité d'un effet calendaire particulièrement défavorable de 1%, le chiffre d'affaires est en légère progression sur la période. Pour rappel, le mois de février 2024 comptait 29 jours, contre 28 jours cette année, ce qui explique l'importance de l'effet calendaire.

Par ailleurs, l'essentiel de la baisse du chiffre non comparable s'explique par la déconsolidation de la billetterie et les fermetures de magasins en France (dont Champs Elysées) et en Espagne avec des fermetures provisoires pour travaux de Callao et Valence Bonaire.

Nos ventes en ligne s'élèvent à 21% du chiffre d'affaires de la période.

Le Click & Collect, indicateur clé de notre performance, représente 49% de nos ventes en ligne ce trimestre. L'intégration d'Unieuro, et de son activité web et Click & Collect, actuellement moins performante que le reste du Groupe, vient très légèrement diminuer ce taux, qui aurait été supérieur à 52%, mais nous offre une marge de progression pour l'avenir.

Par catégorie.

Si on regarde maintenant la performance par catégorie : Les services et la catégorie diversification poursuivent leur dynamique positive avec des croissances à deux chiffres.

Les signaux positifs observés en fin d'année 2024 sur les ventes d'électroménager se poursuivent. Le petit électroménager affiche toujours une bonne performance et le gros électroménager est porté principalement par l'Italie.

Les produits techniques enregistrent un recul de leur activité, impactés par de faibles volumes en téléphonie.

Enfin, les produits éditoriaux sont en recul, toujours impactés par le gaming qui ne bénéficie pas encore des lancements majeurs attendus dès la fin du premier semestre avec le lancement de la Switch 2 en juin.

MIXED SALES PERFORMANCE ACROSS EUROPE

Rentrons maintenant dans le détail des performances du Groupe par géographie sur le slide 5.

La zone France est en recul de 2,6% en données réelles et de - 1,2% en données comparables par rapport au 1^{er} trimestre 2024. L'effet périmètre traduit notamment la fermeture définitive du magasin des Champs-Elysées.

Le Groupe a continué de surperformer le marché sur le 1^{er} trimestre 2025. D'après les derniers chiffres à fin mars publiés par la Banque de France ce

matin, nos marchés sont en recul d'environ 2% au premier trimestre. Dans ce contexte, nous sommes satisfaits de notre surperformance en données comparables qui témoigne à nouveau de la solidité de notre modèle.

Avec l'acquisition d'Unieuro, la répartition géographique de notre chiffre d'affaires se rééquilibre, la France représente au premier trimestre, 59% du chiffre d'affaires total du Groupe contre 76% à la même période l'an dernier.

Dans le Reste de l'Europe, les ventes qui représentent 41% du chiffre d'affaires total du Groupe, sont en progression de +0,4% en données comparables pro forma, avec prise en compte du chiffre d'affaires de l'Italie en 2024 comme indiqué en introduction.

L'Italie justement est en croissance de 1,4% en données comparables pro forma. Cette évolution reflète la bonne dynamique de consommation des ménages italiens.

La Belgique recule de 3,6% en données comparables, toujours impactée par une très forte intensité concurrentielle.

Le Portugal progresse de 0,9% en données comparables, porté par le dynamisme des ventes en ligne.

L'Espagne progresse également de 1,7% en données comparables, tirée par la bonne dynamique des magasins. L'effet périmètre, comme je l'ai déjà dit, traduit notamment les fermetures provisoires des magasins de Callao et Valence Bonaire pour rénovation. Fermetures provisoires.

Enfin en Suisse, l'activité est quasi stable à -0,5% en données comparables portée par le dynamisme des ventes en ligne. L'effet périmètre traduit la fermeture des derniers shop in shop Manor en Suisse alémanique l'an dernier.

GROSS MARGIN

En slide 6, regardons notre taux de marge brute.

Sur le trimestre il est facialement en recul de 110 points de base en données réelles impacté par l'intégration de la marge brute d'Unieuro, qui est inférieure à celle du Groupe.

En pro forma, c'est-à-dire à périmètre comparable incluant Unieuro en 2024, il est en progression de 60 points de base.

Cette bonne performance s'explique notamment par la progression des activités de services et notamment Darty Max qui compense l'effet dilutif de la franchise et l'impact négatif de la déconsolidation de la billetterie.

LONG DATED DEBT MATURITY PROFILE

En slide 8, un mot sur la maturité de notre endettement.

Nous avons réalisé avec succès le mois dernier une émission obligataire pour un montant total de 300 millions d'euros à échéance avril 2032 portant un taux d'intérêt annuel fixe de 4,75%.

Nous avons profité d'un bon environnement de marché et cette opération a été accueillie favorablement par une base diversifiée d'investisseurs institutionnels, en France, au royaume uni, en l'Allemagne et à l'international, et a été sursouscrite plusieurs fois.

Le produit brut de cette émission a été utilisé pour racheter les obligations convertibles 2027. Plus de 77% des OCEANES en circulation ont été apportées lors de l'invitation de rachat pour un montant de 147 millions d'euros.

En parallèle, nos banques ont accepté d'étendre la maturité de nos lignes de crédit renouvelable RCF et DDTL, d'un montant cumulé de 600 millions d'euros, à mars 2030 avec 2 options d'extension d'un an chacune à mars 2031 et mars 2032, permettant ainsi de couvrir l'échéance 2029 en taille et l'échéance 2032 en maturité.

Fnac Darty est noté par les agences de notation S&P Global, Fitch Ratings et Scope Ratings. En mars 2025, Standard & Poor's a relevé la perspective de Fnac Darty à « stable », contre « négative » auparavant, et a confirmé la notation BB+ du Groupe. Cette révision repose sur la solidité des performances opérationnelles, le renforcement de la position concurrentielle du Groupe grâce notamment à l'acquisition d'Unieuro et une politique financière prudente et maîtrisée. Les agences Fitch Ratings et Scope Ratings ont toutes deux confirmé leurs notations respectives à BB+ et BBB associées à une perspective « stable ».

En conclusion, nous bénéficions d'une maturité allongée et nous avons sécurisé notre liquidité à long terme.

OUTLOOK

Pour conclure en slide 9. Nous sommes, vous l'avez compris, satisfaits de notre performance sur ce premier trimestre.

Nous réaffirmons les objectifs communiqués en février dernier à savoir l'anticipation d'un Résultat Opérationnel Courant 2025 en croissance « mid-single » digit par rapport à 2024 hors billetterie.

Enfin, nous nous réjouissons de vous retrouver pour notre Journée investisseurs qui se tiendra, sur invitation, le 11 juin prochain, à Vivatech, le salon dédié aux nouvelles technologies. Je vous remercie pour votre attention et je suis maintenant prêt à répondre à vos questions.

Q&A

Opérateur

Première question de Clément Genelot de Bryan Garnier. Je vous laisse la parole.

Clément Genelot

Bonsoir, Jean-Briec. Deux questions, si vous le permettez. Tout d'abord, sur le chiffre d'affaires, dans les chiffres de la Banque de France, on voit une baisse en février et en mars. Est-ce que c'est aussi le cas pour Fnac France et est-ce que cela se poursuit en avril ?

Ma deuxième question porte sur les prix d'achat. Avez-vous été approchés par des fournisseurs asiatiques qui seraient prêts à augmenter votre volume mensuel en échange d'un prix légèrement inférieur compte tenu de l'évolution des tarifs, et est-ce que ce serait une bonne chose pour vous, parce que, peut-être, cela vous permettrait d'offrir des prix légèrement plus bas avec un volume élevé, ou au contraire, est-ce que cela impliquerait des augmentations à court terme ?

Jean-Briec Le Tinier

Très bien. Merci, Clément. Maintenant, pour votre première question, les chiffres de la Banque de France sont très négatifs en février, mais il y a un fort effet calendaire pour février puisque nous avons perdu un jour. Cela a donc eu un impact significatif sur les ventes.

Je ne vais pas faire de commentaire sur les ventes mois par mois, mais nous avons surperformé, en gros, le marché tout au long du trimestre. Et je ne ferai aucun commentaire sur le mois d'avril. Nous y reviendrons en juillet.

La deuxième question, je rappellerai que notre métier n'est pas d'acheter, mais de vendre, et que par conséquent, il se peut que nous soyons approchés par des fournisseurs qui augmenteront leur volume en échange de prix plus bas. Nous sommes extrêmement prudents à ce sujet - en ce qui concerne l'accumulation de stocks. Nous sommes très prudents en ce qui concerne nos flux de trésorerie. Nous verrons si cela se produit.

Mais nous resterons dans les limites de ce que nous pensons que le marché peut absorber. Nous ne sommes pas là pour absorber les stocks excédentaires de nos fournisseurs. Et nous l'examinerons, si cela se produit. Nous sommes très prudents, en effet, en ce qui concerne notre flux de trésorerie et la capacité du marché à l'absorber.

Clément Genelot

Merci beaucoup. Je vous remercie de votre attention.

Opérateur

M. Le Tinier, les questions sont terminées. Il n'y a plus de questions.

Jean-Brieuc Le Tinier

Merci pour vos questions, nos prochains rendez-vous sont, d'une part notre Assemblée générale, le 28 mai prochain, à laquelle nous vous encourageons tous à voter.

La présentation de notre plan stratégique moyen terme le 11 juin. Si vous n'avez pas encore répondu présent, je vous invite à le faire sans tarder car les places sont limitées.

Enfin, nous vous donnons rendez-vous le 23 juillet pour nos résultats semestriels.

Je vous remercie encore pour votre attention et je vous souhaite une excellente soirée.