FNAC DARTY

Enrique Martinez
Chief Executive Officer

Merci. Bonjour à toutes et à tous, je vous remercie d'être avec nous ce matin, dans un délai d'invitation très court.

Nous avons évidemment des informations très importantes à partager avec vous, et vous le savez, nous sommes très attachés à maintenir un dialogue régulier et transparent avec vous.

AGENDA

Donc, l'agenda, je vais tout d'abord vous présenter le projet d'offre que nous avons reçu et sur lequel Notre Conseil d'administration s'est réuni ce week-end, et que nous avons publié ce matin.

Ensuite, Jean-Brieuc vous présentera nos résultats 2025 préliminaires à ce stade.

Enfin, nous serons disponibles tous les deux pour répondre à vos questions.

TRANSACTION HIGHLIGHTS

Pour celles et ceux qui sont connectés sur le webcast, sur la page 4 de la présentation, donc la nouvelle importante de ce matin, vous l'avez déjà tous vu, c'est que EP Group a transmis au Conseil d'administration de la Fnac Darty, vendredi soir, après la clôture, un projet d'une offre publique d'achat en numéraire sur l'intégralité des titres et donnant accès au capital de Fnac Darty.

Vous le savez déjà, EP GROUP est le premier actionnaire du Groupe depuis 2023 au travers de sa filiale Vesa et, sans préjuger de l'avis du comité de Groupe et de l'avis motivé que rendra le Conseil d'administration, nous nous réjouissons d'ores et déjà de cette marque d'intérêt.

Au fil des années, nous avons construit avec EP GROUP une relation de confiance :

Cela nous a permis de mener une stratégie ambitieuse, tout d'abord avec notre plan Everyday, qui s'est achevé en 2025 avec succès, puis désormais avec Beyond everyday à horizon 2030.

Cela nous a également permis d'avoir tout le soutien nécessaire pour réaliser l'acquisition transformante d'Unieuro en Italie, dont nous sommes très contents, comme Jean-Brieuc vous l'expliquera tout à l'heure. Evidemment nous commenterons la performance dans le détail fin février mais c'est d'ores et déjà à saluer.

Dans le détail, quelles sont les caractéristiques de l'offre ?

EP GROUP propose une offre d'achat en numéraire visant les actions Fnac Darty à un prix de 36 euros par action ainsi les OCEANEs de la société, au prix unitaire de 81,09 euros.

L'offre envisagée est uniquement soumise au seuil de réussite obligatoire de 50 % du capital ou des droits de vote, prévu par le règlement général de l'AMF.

EP GROUP a par ailleurs indiqué qu'il n'entendait pas solliciter la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire à l'issue de l'offre.

Le Conseil d'administration s'est réuni ce week-end et a pris acte de l'intention de Daniel Křetínský de poursuivre les principales orientations stratégiques mises en œuvre par la Société.

Après examen approfondi du projet d'offre, le Conseil d'administration a unanimement accueilli favorablement l'opération envisagée. Bien sûr, cela ne préjuge pas de l'avis motivé qu'il émettra à la suite de la remise du rapport de l'expert indépendant, ni de l'avis du Comité de groupe.

Le Conseil d'administration a constitué un Comité ad hoc présidé par Sandra Lagumina et composé de 3 autres administrateurs.

Sur recommandation de ce Comité ad hoc, le Conseil d'administration a désigné le cabinet Ledouble, représenté par Madame Agnès Piniot, en qualité d'expert indépendant afin d'établir un rapport sur le caractère équitable des conditions financières de l'offre.

L'avis motivé du Conseil et le rapport de l'expert seront rendus publics en temps voulu et le dépôt auprès de l'AMF suivra en cas de confirmation.

En termes de calendrier, le dépôt de l'offre publique d'achat auprès de l'AMF devrait intervenir avant la fin du premier trimestre 2026.

Elle serait par ailleurs soumise à l'obtention de certaines autorisations réglementaires, notamment au titre des subventions étrangères et du contrôle des concentrations. Une analyse du dossier par l'antitrust est également prévue mais n'est pas un obstacle à l'ouverture de l'offre.

On passe à la slide numéro 5.

EP GROUP INTENTIONS

Cette offre s'inscrit dans la continuité d'un partenariat solide, je vous rappelle qu'EP Group au travers de sa filiale VESA détient 28,5% du capital, est l'actionnaire de référence du Groupe depuis 2023.

Elle constitue une étape pour accompagner l'accélération de notre plan stratégique Beyond everyday.

Par ailleurs, ils ont clairement indiqué vouloir conserver la politique de dividende du Groupe.

Pour conclure, l'offre doit faire l'objet d'un examen approfondi et doit recevoir toutes les autorisations nécessaires. Ce que nous pouvons dire à ce stade, c'est que le conseil accueille favorablement cette marque d'intérêt de notre actionnaire de référence. Son projet s'inscrit pleinement dans notre stratégie ambitieuse de renforcer notre leadership sur nos marchés dans la durée et de définir les nouveaux standards d'un commerce qui a du sens.

Dans le cadre de l'offre, nous avons publié un preview de nos résultats dans le cadre de nos obligations de transparence.

Je vais laisser Jean-Brieuc vous monter plus en détail, mais en deux mots, je voulais vous dire que nous avons réalisé une année très solide dans un contexte de consommation, vous le savez, difficile, et particulièrement en France. Nous obtenons un résultat de 2 % de marge EBIT. Les cash flows sont très positifs.

La bonne performance des pays en dehors de la France et particulièrement l'Italie, qui enregistre une progression très solide de son résultat opérationnel et très satisfaisante. Mais pour plus de détails, je passe la parole maintenant à Jean-Brieuc.

2024 RESTATEMENT

Jean-Brieuc Le Tinier
Chief Financial Officer

Merci, Enrique. Bonjour et très bonne année à toutes et à tous. Merci d'être avec nous aujourd'hui.

Depuis le premier semestre 2025, notre communication financière est basée sur des données 2024 que l'on a appelé comparables c'est à dire incluant l'intégration d'Unieuro et la déconsolidation de l'activité billetterie.

Aujourd'hui, nous vous présentons des données 2024 retraitées pour tenir compte de 2 nouveaux évènements.

Tout d'abord le reclassement en IFRS 5 de Nature & Découvertes tout en bas de notre compte de résultat.

Les défis rencontrés par l'enseigne depuis plusieurs trimestres ont perduré malgré les initiatives mises en place pour redynamiser l'activité.

En conséquence, Le Groupe a décidé d'engager un processus actif de recherche d'un partenaire en vue de permettre à l'enseigne d'évoluer dans un cadre actionnarial et de gouvernance plus directement aligné avec son modèle et ses besoins de transformation

L'activité est donc reclassée dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2025 conformément à la norme IFRS 5.

L'impact est de -172 millions sur le chiffre d'affaires mais il est positif sur notre ROC à hauteur de 14 millions.

Ensuite, un deuxième retraitement plus marginal qui concerne Unieuro. Dans le cadre de l'acquisition nous avons comptabilisé un amortissement d'actifs résultant du Purchase Price Allocation (PPA) pour 6 millions d'euros en 2024 affecté à la zone Reste de l'Europe puisqu'il concerne l'Italie.

Ainsi, les évolutions que je vais commenter dans quelques instants seront basées sur ces chiffres 2024 retraités à savoir un chiffre d'affaires de 10,3 milliards d'euros et un résultat opérationnel courant de 200 millions d'euros.

2025 PRELIMINARY UNAUDITED RESULTS

Passons maintenant à nos résultats 2025 préliminaires en slide 8.

L'activité observée au mois de décembre en France est en recul, notamment en magasin. Les chiffres publiés par la Banque de France la semaine dernière confirment un contexte particulièrement difficile pour le secteur de la distribution avec une pression forte sur la consommation et la confiance des ménages.

Dans ces conditions, Fnac Darty a continué à surperformer le marché grâce à sa stratégie omni-canale et orientée service. Le reste de l'Europe, quant à lui, a enregistré une performance très satisfaisante. Ainsi, le chiffre d'affaires du groupe à fin 2025 est attendu stable, à plus 0,7 %, like for like pour atteindre 10,3 milliards d'euros à fin d'année, impacté par la contre-performance de la France au quatrième trimestre à moins 0,6 % en like for like.

Le résultat opérationnel du groupe à fin 2025 serait en progression de 1,2 % pour atteindre 203,1 millions d'euros. Le ROC de la France, lui, devrait reculer, impacté par un quatrième trimestre peu porteur, tandis que celui du reste de l'Europe serait en légère progression, notamment, comme Enrique l'a dit, grâce à l'Italie. On vous donnera plus de détails sur tout cela en février, avec la publication des résultats annuels.

Après prise en compte du reclassement en IFRS 5 Nature & Découvertes et du PPL lié à l'acquisition d'Unieuro que je viens d'aborder, la marge opérationnelle courante du groupe devrait atteindre 2% à fin décembre 2025, en progression d'environ 5 points de base.

Soutenu par une gestion optimisée du BFR, le cash-flow libre opérationnel atteindrait 145 millions d'euros en ligne par rapport à 2024, hors cession d'actifs au S1 2024. Je vous rappelle qu'au premier semestre 2024, les investissements nets affichaient un produit de 21 millions d'euros et non pas une charge, en raison de cession d'actifs, notamment à l'entrepôt logistique en Île-de-France.

Par ailleurs, nous réitérons notre confiance quant à la mise en place de notre feuille de route stratégique du plan Beyond Everyday que nous avons présentée en juin dernier. Ainsi, les objectifs communiqués à horizon 2030 sont confirmés.

Nous vous présenterons en détail nos résultats annuels, comme prévu, le 25 février prochain, et sommes maintenant prêts, avec Enrique, à répondre à vos questions.

QUESTIONS ET RÉPONSES

Présentatrice (Fnac Darty) : Mesdames et Messieurs, si vous souhaitez poser une question, veuillez appuyer sur étoile 1 sur le clavier de votre téléphone.

La première question vient d'Alexandre Casas, Casas & Associés. C'est à vous.

Alexandre Casas (Casas & Associés) : Oui, bonjour à tous les deux. J'ai trois questions, s'il vous plaît. Déjà, sur la slide 7 sur les comptes révisés de 2024, je me demande s'il n'y a pas une coquille dans votre présentation, puisque vous annoncez 193 millions pour

Fnac Darty, un impact négatif de Nature & Découvertes de 14 millions, ce qui nous amènerait à 207, et un impact négatif de 6 millions d'euros pour Unieuro, ce qui nous amènerait à 213 millions.

Donc, je me demande si les 6 millions négatifs d'Unieuro, ce n'est pas le contraire, c'est 6 millions positifs, ce qui ferait 207 et moins 6, c'est-à-dire les 200 millions dont vous parlez.

Donc, est-ce que je me trompe sur cette coquille de la slide 7 ?

La deuxième question porte sur le prix de revient des 28 % du capital de Fnac Darty détenu par Kretinsky. Est-ce que vous pouvez nous le rappeler, compte tenu des opérations récentes qu'il aurait faites, notamment la légère cession ?

Et la troisième question porte sur vos rapports avec Ceconomy. Est-ce que vous avez contacté Ceconomy, qui possède donc 22 % du capital de Fnac Darty, en fait 21,9 % du capital précisément ? Et si oui, quelle a été sa réponse ? Sachant que les faits titres Darty Fnac chez Ceconomy ont fait l'objet de petits retraitements avec une provision comptable.

Et d'après mes calculs et d'après ce que je vois, le prix de revient serait de 262 millions pour Ceconomy. Et donc à 36 euros, son prix de revient serait en négatif de 33 millions puisque ça serait 230 millions. Donc on aurait une nouvelle dépréciation de 30 millions chez Ceconomy.

Est-ce que vous pouvez nous donner des précisions sur vos contacts éventuels sur ce sujet ? Merci sur ces trois questions.

Enrique Martinez (Fnac Darty) : Je peux commencer peut-être pour la deuxième et la troisième, et après je laisse Jean-Brieuc compléter pour les comptes.

Non, on ne connaît pas les prix de revient des BSA sur le titre Fnac Darty. Après vous l'avez vu que la position s'est construite ces derniers temps, de manière plus affirmée depuis 2023. Mais je vous laisserai faire les maths, peut-être qu'il y aura des analystes dans le public.

Jean-Brieuc Le Tinier (Fnac Darty) : On a une idée quand même.

Enrique Martinez : On a une idée, oui. Je pense que vous l'avez très certainement. Et sur Ceconomy, à notre connaissance, ils ont découvert l'info, un peu comme tout le monde, et on n'est pas au courant des contacts entre nos actionnaires.

Peut-être que j'étais, on ne sait pas. Franchement, je ne veux pas spéculer, je n'en sais pas. Et ils apprécieront l'intérêt de l'offre et probablement l'opportunité d'utilité ou pas.

Mais honnêtement, encore une fois, on ne va pas spéculer sur ce qu'ils diront. Eux-mêmes, peut-être, il y a un temps venu, ils prendront la parole, ils diront ce qu'ils pensent. Mais non, on est comme vous, on attend, on ne sait pas.

Jean-Brieuc Le Tinier : Pour répondre à ta première question, Alexandre, sur le bridge des comptes, en fait, l'an dernier, on a réalisé 192,5 millions de ROC. Là-dedans, il y avait 14 millions de pertes de nature. Donc ça, effectivement, il faut bien les rajouter.

Par contre, sur le PPA, c'est une charge. C'est une charge en 2025, pas en 2024. Donc en fait, on la retire des deux côtés. Donc c'est 193 plus 14 moins 6.

Alexandre Casas : Ah d'accord. Merci beaucoup.

Présentatrice : La prochaine question vient de Karine Elias, Barclays. C'est à vous.

Karine Elias (Barclays) : Bonjour, merci encore pour la présentation et pour prendre mes questions. J'en avais deux si possible. Donc, juste une question un peu plus technique comme EP, en fait, et déjà shareholder, en fait, de la structure, ma compréhension serait que la change of control ne serait pas triggered sur les obligations à moins qu'il n'y ait, en fait, un changement, en fait, de rating. Donc, je voulais juste clarifier, en fait, ceci.

Ma deuxième question serait, en fait, en termes de financement de cet extra, en fait, pour arriver au-dessus de 50 %, est-ce que ça va être financé en dehors de Fnac Darty ?

Et ma troisième question, est-ce que vous avez un commentaire pour conditions de refinancement, en termes de refinancement des bonds compte tenu, justement, de cette nouvelle, en fait, de vendredi soir ? Merci.

Jean-Brieuc Le Tinier : OK. Donc, sur les bonds, ils ont un change of control qui s'appliquerait en cas de downgrade par deux agences de notation. Donc, en fait, on va attendre de voir quelle est l'appréciation des agences de notation sur l'offre, et ça, ça interviendra probablement après le dépôt d'offres, pour voir si les CoC peuvent s'appliquer. Donc, à ce stade, on ne peut pas préjuger qu'elles s'appliqueront.

Le financement de la quote part de Daniel Kretinsky, il a indiqué que ce sera probablement sur ses fonds propres, en tout cas, ce ne sera pas porté par nous. Donc, il n'y aura pas d'extra dette sur Fnac Darty à cette occasion.

Et de facto, comme vous pouvez en conclure qu'à date, on n'a pas de besoin de refinancement particulier, je vous rappelle que notre financement, c'est trois choses : c'est deux bonds qui sont à échéance 2029 et 2032, donc relativement loin, et un RCF qui est en 2030 avec deux années d'extension. En fait, on n'a rien à court terme.

Karine Elias : Parfait. Non, très clair et merci encore.

Jean-Brieuc Le Tinier : Voilà, juste pour la bonne précision, évidemment, Daniel Kretinsky présentera, déposera son offre avec des backstops sur les dettes existantes.

Karine Elias : Parfait. Merci encore.

Présentatrice : Si vous souhaitez poser une question, veuillez appuyer sur étoile 1 sur le clavier de votre téléphone.

La prochaine question vient d'Alexandre Casas, Casas & Associés. C'est à vous.

Alexandre Casas : Oui, comme il n'y a pas d'autres questions et que c'est quand même un sujet très important, c'est Nature & Découvertes, donc la cession que vous annoncez ce matin. Est-ce que vous pouvez déjà en dire plus sur les motivations, même si vous en avez parlé dans la présentation et surtout si vous avez déjà des pistes sur l'acheteur éventuel, français, étranger et un ordre, pas du prix d'opération, mais

sur quels critères on pourrait regarder la valorisation, sachant que la société a connu ces derniers trimestres des périodes difficiles. Donc la question porte sur Nature & Découvertes.

Enrique Martinez : Oui, très bien. Merci pour votre question.

On l'a dit rapidement dans la présentation avec Jean-Brieuc, nous sommes de manière très intense depuis ces dernières années, en train de faire un plan de transformation qui doit mener à la récupération de l'activité Nature & Découvertes qui aujourd'hui, vous l'avez vu, présente un déficit d'exploitation.

Le projet a été très intense et les équipes l'ont porté avec beaucoup de brio, mais on s'est aperçu, la conclusion est arrivée et avec l'accord du Conseil, c'est que probablement pour les prochaines étapes, pour les prochains cycles qui doivent amener à la pérennisation et donc à la transformation du modèle, Fnac Darty probablement aujourd'hui n'est pas le meilleur actionnaire possible.

Deux raisons pour cela. Il y a eu une disruption du modèle et de l'offre dans ce marché, donc peut-être qu'aujourd'hui, on doit s'intéresser à comment le transformer, et donc ça sera une discussion à venir avec les potentiels acquéreurs. Et deux, la réalité, c'est que le groupe, depuis ses plans stratégiques successifs, l'acquisition de l'Italie, l'ouverture au marché des services, a fait évoluer légèrement aussi l'axe d'intérêt stratégique du groupe, donc Nature & Découvertes aujourd'hui est un peu moins à l'axe central de nos projets.

Donc la combinaison des deux, c'est, malgré le travail qu'on veut saluer des équipes, et qui continuent, qui vont continuer évidemment à continuer à opérer et à faire évoluer les modèles de la transformation, mais il nous semble intéressant d'ouvrir des nouvelles hypothèses, de nouveaux horizons, et trouver, identifier un nouvel acquéreur qui pourra porter la marque qu'on aime tant.

Après, c'est trop tôt, la décision a été faite en fin d'année, donc là on ouvre évidemment sur de potentielles opportunités pour nous accompagner à faire ce processus dans les bons critères et dans les bons timings, et on sera très attentif à la qualité du projet, du partenaire, dans le bon intérêt de la société. C'est évidemment trop tôt, on ne fait pas toutes les projections sur les valeurs, etc. On aura le temps de pouvoir expliquer au cours de l'année.

Alexandre Casas : Si je peux me permettre, j'ai une dernière question concernant Bercy, puisque le ministère de l'Économie, français, et des Finances est intervenu indirectement sur l'OPA du chinois JD.com sur Ceconomy, et a signalé publiquement qu'il était attentif à ce qui se passait, le cas échéant sur Fnac Darty.

Est-ce que vous avez contacté le ministère hier, puisque c'était hier que vous avez apparemment réuni votre Conseil d'administration, est-ce que vous allez le faire et quelle pourrait être sa position, la position du ministère français sur cette opération ?

Enrique Martinez : Ils ont été informés, là évidemment, depuis ce matin il y a eu des échanges, et dans les prochaines heures et jours, il y aura un contact plus approfondi pour démarrer toutes les démarches administratives. Il y a quelques autorisations que le dossier doit récupérer, et évidemment on ne préjuge en rien de ce que l'autorité va prendre position.

Nous sommes très conscients que ces projets s'inscrivent dans l'intérêt de la société. Il y a évidemment une logique d'ancrage autour de souveraineté, autour de la France et l'Europe, d'un projet autour du retail, et les services engagés en transformation durable, donc on pense que c'est un projet qui mérite d'être soutenu à tout niveau. Après évidemment, on ne peut pas juger les autorités auront leur avis à donner, et tout ça, c'est prévu dans le calendrier, et les contacts vont être établis rapidement.

Alexandre Casas : Merci beaucoup.

Présentatrice : La prochaine question vient de Marie Line Fort, Bernstein. C'est à vous.

Marilyn Ford (Bernstein) : Oui, bonjour. J'avais une question sur Nature & Découvertes. Merci à Alexandre de l'avoir posée.

Juste une petite question sur la réception de Glas. Est-ce que Glas, qui détient 10 %, a déjà partagé des éléments, parce que je crois de mémoire qu'ils ont un prix de revient très élevé, et donc est-ce que c'est pour ces raisons que la structure de l'offre prend un engagement de non squeeze-out, dans la mesure où il y a quand même deux blocs d'actionnaires qui ont des prix de revient assez élevés ? Merci beaucoup.

Enrique Martinez : Merci à toi Marie Line. Je pense qu'ils ont découvert l'offre ces dernières heures, et bon, ils vont avoir le temps de juger, ils pourraient même voir l'intérêt ou pas d'apporter des titres à l'offre au moment venu, c'est encore évidemment trop tôt. Donc voilà, il va falloir probablement attendre qu'ils découvrent, qu'ils analysent et qu'ils prennent leur décision.

Marilyn Ford : Ok. Merci.

Présentatrice : La prochaine question vient de Tiffany Serfaty à Jefferies. C'est à vous.

Tiffany Serfaty (Jefferies) : Oui, bonjour. J'ai trois questions de mon côté. Est-ce que vous pouvez nous donner plus de détails en ce qui concerne les approbations réglementaires requises, notamment dans quel pays ?

Deuxièmement, est-ce que vous pouvez être un peu plus précis sur le timing, notamment la date de clôture prévue ?

Et enfin, ce qui concerne le dividende, EP a indiqué ne pas vouloir modifier la pratique de dividende de la société, donc est-ce qu'on peut s'attendre à un niveau similaire de distribution de l'année dernière, comme c'est indiqué sur Bloomberg, ou est-ce que l'offre change la donne ? Merci.

Jean-Brieuc Le Tinier : Les autorisations sont des autorisations classiques, comme on l'a sur le slide, savoir FSR, FDI, Antitrust. Donc c'est des informations qui vont prendre un certain temps et qui aujourd'hui, évidemment, ne nous permettent pas d'être formels quant à une date de clôture. On sait à peu près quand on va ouvrir. Maintenant, la clôture, ce sera une fois qu'on aura obtenu l'antitrust.

Juste en timing, qu'on ait bien en tête, FDI, FSR, donc la partie contrôle d'investissement, ce sont des offres qui doivent être des autorisations obtenues par EP avant le dépôt d'offre, donc qui sont préalables au dépôt de l'offre. Ensuite, ils pourront ouvrir l'offre et la partie antitrust, elle, se déroulera pendant l'offre. Donc ce timing-là, je ne le connais pas.

Et donc, de facto, ça peut prendre un temps certain. Et je ne veux pas répondre à la seconde question sur la date de closing prévue.

Quant à la politique de dividende, il a effectivement confirmé qu'il allait maintenir la politique de dividende dans le futur. Donc je rappelle que la politique, c'est 40 % de payout et un floor de 1 euro. Et le dividende, je pense qu'on en parlera avec le Conseil quand on arrêtera formellement les comptes et qu'on affectera le résultat le 25 février prochain. Donc rendez-vous en février pour avoir la réponse sur le dividende.

Stéphanie Serfaty : D'accord. Merci beaucoup.

Présentatrice : Messieurs, il n'y a plus de questions en ce moment. Je passe la parole de nouveau au modérateur pour les conclusions.

Enrique Martinez : Ok, écoutez, je pense qu'on a été clair. Encore merci de votre présence et vos questions.

Évidemment, l'équipe IR, Domitille et Laura, Jean-Brieuc et moi-même sommes à votre disposition pour continuer le dialogue et au plus tard, au 25 février, pour nos résultats annuels. Merci beaucoup.