



**Présentation de l'offre  
EPGC/Fimalac/Attestor  
reçue le 15/07/2023**

17 juillet 2023

# AVERTISSEMENT

- Cette présentation a été préparée par Casino, Guichard-Perrachon ("Casino" ou la "Société") dans le cadre des discussions et des négociations entre la Société et certains de ses créanciers et autres parties prenantes concernant une potentielle restructuration de sa dette financière et des opérations connexes. Elle n'est pas destinée, et ne peut être utilisée, à d'autres fins.
- Cette présentation contient des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives peuvent être identifiées à l'aide de la terminologie prospective, notamment les termes « croire », « s'attendre à », « anticiper », « peut », « présumer », « planifier », « avoir l'intention de », « sera », « devrait », « estimation », « risque » et/ou, dans chaque cas, leur contraire, ou d'autres variantes ou terminologie comparable. Ces déclarations prospectives comprennent tout sujet qui ne porte pas sur des faits historiques et incluent des déclarations relatives aux intentions, aux convictions ou aux attentes actuelles de Casino, notamment en ce qui concerne les résultats d'exploitation, la situation financière, les liquidités, les perspectives, la croissance, les stratégies de Casino et les secteurs dans lesquels Casino opère, en ce compris les éléments principaux des plans présentés dans le présent document. Bien que Casino estime que les principaux éléments de son plan présentés dans cette présentation reposent sur des hypothèses raisonnables formulées à la date de la présente présentation concernant des événements futurs, ces déclarations sont soumises à de nombreux risques et incertitudes.
- De par leur nature, les déclarations prospectives, y compris les éléments principaux du plan, impliquent des risques et des incertitudes car elles concernent des événements et dépendent de circonstances susceptibles de survenir ou non à l'avenir. Ces risques comprennent notamment ceux développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Casino auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF), y compris ceux énumérés dans la section « Facteurs de risque » du Document de Référence Universel déposé auprès de l'AMF le 4 avril 2023. Les utilisateurs sont avertis que les déclarations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures et que les résultats d'exploitation, la situation financière et les liquidités réels de Casino ou de l'une de ses sociétés affiliées, ainsi que l'évolution des secteurs dans lesquels elles opèrent, peuvent différer sensiblement de ceux indiqués ou suggérés dans les déclarations prospectives contenues dans cette présentation. En outre, même si les résultats d'exploitation, la situation financière et les liquidités de Casino ou de l'une de ses sociétés affiliées, ainsi que l'évolution des secteurs dans lesquels ils opèrent, sont conformes aux déclarations prospectives contenues dans cette présentation, ces résultats ou évolutions peuvent ne pas être représentatifs des résultats ou évolutions des périodes ultérieures. Les destinataires sont invités à ne pas accorder une confiance excessive à ces déclarations prévisionnelles. La Société n'assume aucune obligation de mettre à jour publiquement ou de réviser toute déclaration ou information prospective.
- Les lecteurs doivent mener leur propre étude et analyse de la Société et en seront seuls responsables. Cette présentation ne contient pas et ne constitue pas une offre, une offre d'achat ou une sollicitation d'une offre d'achat, de vente ou d'investissement dans une quelconque valeur mobilière dans une quelconque juridiction. Ni la Société, ni ses employés ou dirigeants, ne font de déclarations ou ne donnent de garanties, expresses ou implicites, quant à l'exactitude, la pertinence et l'exhaustivité du document ou de toute information ou déclaration prospective contenue dans ce document et la Société n'encourra aucune responsabilité au titre des informations contenues dans ce document ou de toute omission de ce dernier..

# INTRODUCTION

## Approche méthodologique

- Le point de départ des analyses présentées dans ce document correspond à la situation bilancielle projetée à fin décembre 2023 telle que présentée dans l'*Independent Business Review* (« IBR ») d'Accuracy et prenant en compte les leviers de liquidité qui ont été activés depuis l'entrée en conciliation
- Les trajectoires financières ont été modélisées sur la base (i) du cas PWC et (ii) du BP présenté par EPGC et Fimalac

## Présentation des offres

### Offre EPGC/Fimalac (03/07)

- EPGC / Fimalac agissant de concert

### Offre Consortium (15/07)

- EPGC, Fimalac et Attestor (le « Consortium ») agissant de concert
- D'autres créanciers sécurisés pourraient rejoindre le Consortium

# RAPPEL DES CRITÈRES CLÉS DU POINT DE VUE DE LA SOCIÉTÉ

Les critères d'évaluation du plan de restructuration ont été présentés aux créanciers le 28 juin 2023 et sont résumés ci-dessous :

- 1** Continuité de l'entreprise et chances d'assurer sa viabilité à long terme
- 2** Intégrité du périmètre français et de l'activité principale du groupe, afin d'éviter des ventes d'actifs fragmentées entraînant d'importantes dyssynergies
- 3** Préserver l'emploi au sein du groupe et de ses parties prenantes (par exemple, les franchisés)
- 4** Rapidité et certitude de l'exécution du plan de restructuration
- 5** Compatibilité de la structure du capital avec la génération de flux de trésorerie pour assurer l'exécution de son business plan et le remboursement des dettes financières restructurées

# VUE D'ENSEMBLE DE L'OFFRE

	Offre EPGC/Fimalac (03/07)	Offre Consortium (15/07)
<b>1</b> Montant total New Money	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Total New Money : 1 350 M€ (dont 904 M€ garantis)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Augmentation de capital réservée EPGC/Fimalac : 860 M€</li> <li>▶ Augmentation de capital réservée Secured : 290 M€</li> <li>▶ Augmentation de capital avec maintien du DPS : 200 M€ (dont quote-part EPGC/Fimalac 44 M€)</li> </ul> </li> <li>■ Toute la New Money apportée sous forme d'equity</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Total New Money : 1 200 M€ (garantis à 100%)                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Augmentation de capital réservée EPGC/Fimalac/Attestor : 925 M€</li> <li>▶ Augmentation de capital ouverte aux créanciers et aux actionnaires existants par ordre de séniorité : 275 M€</li> </ul> </li> <li>■ Toute la New Money apportée sous forme d'equity</li> </ul>
<b>2</b> Montant dette sécurisée convertie	1 500 M€	1 336 M€ <sup>1</sup>
<b>3</b> Dette non sécurisée	Totalement convertie	Totalement convertie
Deleveraging total (hors hybrides) <sup>1</sup>	5,0 Md€ (dont 1,35 Md€ de New Money equity)	4,7 Md€ (dont 1,2 Md€ de New Money equity)
Dette brute fin 2023 PF / fin 2024 PF	2,0 Md€ / 0,8 Md€	2,5 Md€ / 1,2 Md€

# STRUCTURATION DE LA NEW MONEY

## Offre EPGC/Fimalac (03/07)

### 1 Augmentations de capital réservées

- **Total New Money : 1 350 M€**
  - ▶ Réserve EPGC/Fimalac : 860 M€
  - ▶ Réserve Secured : 290 M€
  - ▶ DPS : 200 M€ (dont quote-part EPGC/Fimalac 44 M€)
- **Toute la New Money apportée sous forme d'equity**

### 2 Augmentation de capital avec maintien du DPS

- **Montant : 200 M€**
  - ▶ Engagement de souscription de EPGC/Fimalac de 44 M€
    - ▶ Commission de garantie de 5% payée sous forme de BSA
  - ▶ Même prix de souscription que les AK réservées
  - ▶ Possibilité pour les créanciers sécurisés de garantir la part non souscrite par EPGC/Fimalac, soit 156 M€
    - ▶ Commission de garantie de 5% payée sous forme de BSA

## Offre Consortium (15/07)

### 1 Augmentation de capital réservée du Consortium

- **Quantum : 925 M€**

### 2 Augmentation de capital garantie

- **Quantum : 275 M€**
  - ▶ Prix de souscription : premium de 6% vs. augmentation de capital réservée du Consortium
  - ▶ Réserve en priorité aux créanciers sécurisés, puis aux créanciers non sécurisés et enfin, le cas échéant, aux actionnaires existants sous forme d'augmentation de capital avec maintien du DPS
- **Opération garantie par un groupe de créanciers sécurisés, et sinon, en leur absence, par le Consortium**
  - ▶ Commission de garantie sous forme de BSA représentant 5% du capital dilué, prix d'exercice égal au prix de souscription de l'augmentation de capital garantie et indexé sur un taux de 12%/an (fenêtre d'exercice de 4 ans)
  - ▶ Cash reçu par la société en fonction de la date d'exercice : c.97 M€ au closing, c.153 M€ au bout de 4 ans

### 3 BSA attribués au Consortium

- **BSA avec un prix d'exercice symbolique au profit du Consortium pour son soutien au capital apporté, représentant une valeur de 25 M€**

# MÉCANISME D'INCITATION DE LA PARTICIPATION DES CRÉANCIERS SÉCURISÉS

## Offre EPGC/Fimalac (03/07)

- N.a.

## Offre Consortium (15/07)

### 1 Maximiser la participation à l'augmentation de capital

- Pour tout créancier sécurisé participant à l'augmentation de capital de 275 M€, la conversion en capital correspondant à sa quote part de l'augmentation de capital s'effectuera au même prix que celui de l'augmentation de capital
- Pour tout créancier sécurisé ne participant pas à l'augmentation de capital de 275 M€ (ou pour un montant inférieur à sa quote part de la dette sécurisée), la portion de dette concernée sera convertie en capital avec une décote de 20%

### 2 Possibilité d'échanger des actions issues de la conversion en capital contre de la dette réinstallée

- Tout montant non appelé dans le cadre de la garantie de l'augmentation de capital de 275 M€ pourra être utilisé pour proposer aux créanciers sécurisés de leur racheter des actions issues de la conversion de dette sécurisée en capital (à une décote de 30%) en échange de dette réinstallée (sans décote)

# TRAITEMENT DES DETTES EXISTANTES

	Offre EPGC/Fimalac (03/07)			Offre Consortium (15/07)		
	Montant converti en equity	Montant réinstallé		Montant converti en equity	Montant réinstallé	
		Montant	Termes		Montant	Termes
RCF / TLB	1 500 M€ <i>Valeur offerte : 25cts</i>	1 000 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>RCF</li> <li>5 ans</li> <li>Pricing à revoir à la baisse</li> </ul>	1 336 M€ (excl. les intérêts non payés à capitaliser) <i>Valeur offerte : 39cts</i>	750 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>RCF</li> <li>4 ans</li> <li>Pricing : Euribor + 1% pendant 24 mois puis Euribor + 2%</li> </ul>
		976 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>Term Loan</li> <li>4 ans</li> <li>9% cash</li> </ul>		1 390 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>Term Loan</li> <li>3 ans</li> <li>6% cash pendant les 9 premiers mois puis 6,5% cash pendant les 9 mois suivants puis 9% cash</li> </ul>
Quatrim		553 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>4 ans</li> <li>5,875% cash</li> </ul>		569 M€ <sup>1</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>4 ans</li> <li>5,875% capitalisés</li> </ul>
Dettes OpCo		<ul style="list-style-type: none"> <li>Swaps convertis en fonds propres</li> <li>Obligations émises par Monoprix Exploitation remboursées au closing (à confirmer)</li> <li>Autres dettes : à discuter</li> <li>PFS remboursé au closing</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>Obligations Monoprix Exploitation remboursées au closing</li> <li>Autres dettes : à discuter</li> <li>PFS remboursé au closing</li> </ul>	
NEU CP SUN EMTN Hybrides	n.a. 887 M€ 1 281 M€ 1 350 M€ + intérêts non payés			5 M€ 887 M€ 1 281 M€ 1 350 M€ + intérêts non payés		



# MÉCANISME D'ÉLÉVATION / PRÉSERVATION DES FINANCEMENTS OPÉRATIONNELS

- **Bénéficiaires** : les créanciers du RCF détenant une licence bancaire en France (i.e. à l'exclusion des banques de *fronting*) et participant à date aux financements opérationnels du groupe (*factoring*, *reverse factoring*, externalisation des stocks et découverts)
  
- **Conditions** :
  - ▶ Participation au nouveau RCF d'un montant de 750 M€ et aux financements opérationnels, pour chaque créancier concerné, dans les mêmes proportions - réallocation entre les banques concernées à déterminer entre elles ;
  
  - ▶ Maintien des financements opérationnels par les créanciers concernés au même niveau qu'au 31 décembre 2022, pour une période d'engagement d'au moins 3 ans et à des conditions similaires aux conditions actuellement en vigueur ;
  
  - ▶ Si les créanciers ont réduit leur exposition à la dette opérationnelle du groupe depuis le 31 décembre 2022, la nouvelle dette opérationnelle devra être augmentée à un niveau minimum correspondant à la plus élevée des deux valeurs suivantes : (i) 900 M€ au total ou (ii) le même niveau qu'au 31 décembre 2022, augmentée si nécessaire de tout besoin de financement supplémentaire au niveau de Distridyn à la suite de l'annonce de la transaction Carrefour/Cora le 12 juillet 2023
  
- **Le mécanisme d'élévation fait encore l'objet de discussion entre les différentes parties. La mise en œuvre de ce mécanisme devra être affinée en fonction de la constitution des classes de créanciers et des discussions avec les banques**

# ACTIONNARIAT INDUIT

Avant dilution de 5% liée à la commission de garantie sous forme de BSA

<i>% capital</i>	Offre EPGC/Fimalac (03/07)	Offre Consortium (15/07)
Actionnaires existants	0.2% <sup>1</sup>	0.3%
Rights issue	8.6% <sup>1</sup>	
EPGC / Fimalac	50.1% <sup>2</sup>	
Consortium		53.0%
Augmentation de capital garantie		14.9%
Dette sécurisée	36.7%	28.4%
<i>Quote part new money</i>	16.0%	
<i>Quote part conversion des créances</i>	20.7%	28.4%
Dette non sécurisée	3.6%	1.8%
Hybrides	0.4%	0.4%
BSA	0.4% <sup>1</sup>	1.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

# MANAGEMENT ET GOUVERNANCE

## Offre Consortium (15/07)

1

### Organes de gouvernance

- Reconstitution du Conseil d'Administration dans le respect des critères du code AFEP-MEDEF
- Majorité des membres nommés par le Consortium

2

### Management

- CEO : Philippe Palazzi, conseillé par Jean-Paul Mochet
- Mise en place de la stratégie en s'appuyant sur les compétences existantes du Groupe notamment chez Monoprix et Franprix

3

### Hypothèses sous-jacentes à l'offre

- **Pas de mise en œuvre des opérations suivantes sans l'accord du Consortium (y compris dans la documentation long-form) :** cession au sein du périmètre distribution France ou de Cnova, Cdiscount et/ou GreenYellow, cession de titres GPA et/ou Exito (autres qu'en cash et pour un prix de cession égal au plus élevé du VWAP à la date de l'offre ou du prix de marché avec une décote de 5%), nouvel endettement significatif (sauf financement du BFR et des pertes opérationnelles sous certaines conditions), conventions réglementées, entrée de Casino en procédure collective, partenariats commerciaux (autres que les partenariats annoncés avec ITM et Prosol), garanties et engagements financiers.
- **Casino détient 98% des actions et droits de vote dans Cnova à la réalisation de la restructuration**
- **Casino détient des participations directes et indirectes ne déclenchant pas d'offre publique en Colombie au résultat de la restructuration**

# ÉLÉMENTS ADDITIONNELS

## Offre Consortium (15/07)

### Principales conditions suspensives

- Dérogation par l'AMF à l'obligation de dépôt d'une offre publique en raison des franchissements de seuils
- Autorisation au titre i) du contrôle des concentrations et ii) des investissements étrangers en France

### Éléments de due diligence

- Pas de due diligence confirmatoire

### Aspects sociaux

- Maintien du siège social à Saint-Etienne et des fonctions administratives, qui y seront rassemblées. Saint-Etienne a vocation à devenir le centre d'innovation du Groupe.
- Pas de suppression d'emploi prévue par le plan
- Le plan vise la création d'emplois en magasins et centres logistiques

### Lock-up

- Lock-up souscrit par le SPV du Consortium pour 3 ans relativement aux titres CGP
- Lock up de 6 mois applicable aux titres souscrits dans le cadre de l'augmentation de capital réservée aux créanciers

### Offre ferme

- Offre ferme, financée à 100% (montant total de New Money de 1 200M€ backstopée)

# OBJECTIF DE CALENDRIER GLOBAL PRÉSENTÉ DANS L'OFFRE

Date	Sujet
15 septembre 2023 (au plus tard)	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Accord sur la documentation long-form reflétant les termes de l'offre</li></ul>
30 septembre 2023 (au plus tard)	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Approbation par l'assemblée générale de Casino des augmentations de capital prévues par l'offre</li></ul>
Fin 2023	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Réalisation de la restructuration</li></ul>