



# Présentation des offres reçues



4 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..

# VUE D'ENSEMBLE DES OFFRES

Offre soumise à due diligence confirmatoire  
(3 jours) portant notamment sur les  
prévisions de cash à court terme

Offre ferme

## Proposition Casino (28/06)

## Offre EPGC/Fimalac (03/07)

## Offre 3F & Partners<sup>1</sup> (03/07)

**1**  
Montant total  
New Money

- Total New Money : 900 M€
- Toute la New Money apportée sous forme de fonds propres

- 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 de fonds propres

- Total New Money : 900 M€
  - ▶ 450 M€ sous forme de fonds propres (dont un minimum de 350 M€ souscrit par 3F et un fonds créancier)
  - ▶ 450 M€ sous forme de dette super senior

**2**  
Montant dette  
sécursisée  
convertie

Entre 1 000 et 1 500 M€

1 500 M€

300 M€

**3**  
Dette non  
sécursisée

Totalement convertie

Totalement convertie

Totalement convertie

Baisse du  
levier (hors  
TSSDI)

4 068 – 4 568 M€  
(dont 900 M€ de New Money en fonds  
propres)

5 018 M€  
(dont 1 350 M€ de New Money en fonds  
propres)

2 918 M€  
(dont 450 M€ de New Money en fonds  
propres)

Dette brute  
2023 PF  
(2024)

2 043 – 2 543 M€  
(1 090 – 1 564 M€)

2 043 M€  
(770 M€)

3 693 M€  
(2 964 M€)

Frais  
financiers  
2023 PF<sup>2</sup>

132 - 162 M€ (cash)

153 M€ (cash)

66 M€ (cash) / 273 M€ (PIK<sup>3</sup>) = 339 M€

### Notes

1 Inclut 3 fonds créanciers RCF/TLB

2 Charge d'intérêts annuelle des dettes restructurées (hors OpCos) avant impact des cessions d'actifs 2024-2025

3 PIK signifie que les intérêts sont capitalisés au lieu d'être payés en cash

# STRUCTURATION DE LA NEW MONEY

## Offre EPGC/Fimalac

1

### Augmentations de capital réservées

- EPGC/Fimalac : 860 M€
- Créanciers sécurisés : 290 M€
  - ▶ Même prix de souscription que EPGC/Fimalac
  - ▶ Si l'augmentation de capital n'est pas totalement souscrite par les créanciers sécurisés, elle sera ouverte en priorité aux créanciers non sécurisés

■ 1 150 M€

2

### Augmentation de capital avec 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 augmentations de capital 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

■ 200 M€

## Total New Money

- 1 350 M€
- Prêt à discuter avec ITM d'un investissement additionnel au capital de Casino

## Offre 3F & Partners

1

### New money en fonds propres

- 3F : 175 M€ ; fonds créancier : 175 M€ ; autres fonds créanciers RCF/TLB : 50 M€
  - ▶ Prix de souscription : décote de 20% vs. prix de souscription de l'augmentation de capital de 50 M€ (cf. ci-dessous)
- Augmentation de capital réservée<sup>1</sup> de 50 M€ ouverte à ITM, créanciers par ordre de seniorité puis actionnaires ; garantie par 3F & Partners
  - ▶ Commission de garantie payée sous forme de BSA donnant accès à 0,8% du capital

■ 450 M€

2

### New money en dette super senior

- Montant : 450 M€
- Souscription ouverte à tous les créanciers sécurisés, garantie par le TLB Steerco et le comité ad hoc RCF
- Maturité : 5 ans
- E+4% cash (PIYC pendant 2 premières années) + 5% PIK
- NC2, 100
- BSA donnant accès à 7,5% du capital<sup>2</sup>

■ 450 M€

## Total New Money

■ 900 M€

### Notes

- <sup>1</sup> En cas de souscription >50 M€, tout montant excédentaire dans la limite de 150 M€ sera affecté en remboursement des dettes secured (et la conversion des dettes secured réduite du même montant)
- <sup>2</sup> c.66 M€ de produits attendus de l'exercice des BSA

# TRAITEMENT DES DETTES EXISTANTES

	Offre EPGC/Fimalac			Offre 3F & Partners			
	Montant converti en fonds propres	Montant réinstallé		Montant converti en fonds propres	Montant réinstallé		
		Montant	Termes		Montant	Termes	
New money en dette				450 M€	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Décembre 2028 (5 ans)</li> <li>■ Euribor+4% cash + 5% PIK</li> <li>■ Super Senior (pari passu avec le RCF)</li> </ul>		
RCF / TLB	1 500 M€	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>	976 M€ <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Term Loan</li> <li>■ 4 ans</li> <li>■ 9% cash</li> </ul>	300 M€ (hors montant converti sous forme de bridge sur cessions d'actifs)	1 000 M€ <ul style="list-style-type: none"> <li>■ RCF super senior</li> <li>■ Décembre 2028 (5 ans)</li> <li>■ Euribor+2% cash</li> </ul>	1 476 M€ <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Term Loan</li> <li>■ Décembre 2028 (5 ans)</li> <li>■ Euribor+4% cash (PIYC<sup>1</sup>) + 3,5% PIK<sup>2</sup></li> </ul>	700 M€ <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Bridge sur cessions d'actifs convertible en actions</li> <li>■ Maturité : juin 2026 (2,5 ans)</li> <li>■ 8% PIK en année 1, 10% PIK en année 2, 12% PIK ensuite</li> <li>■ Conversion automatique en actions à l'échéance</li> </ul>
Quatrim		553 M€ <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 4 ans</li> <li>■ 5,875% cash</li> </ul>			553 M€ <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Janvier 2028 (4 ans)</li> <li>■ 5,875% cash<sup>1</sup></li> </ul>		
Dettes opérationnelles		<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>■ Passif fiscal et social remboursé au closing</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Obligations émises par Monoprix Exploitation : à discuter</li> <li>■ Autres dettes étendues jusqu'en décembre 2028 (5 ans)</li> <li>■ Passif fiscal et social remboursé au closing</li> </ul>		
SUN EMTN TSSDI	887 M€ + 1 281 M€ + 1 350 M€ + intérêts non payés			887 M€ + 1 281 M€ + 1 350 M€ + intérêts non payés			

## Notes

- 1 PIYC signifie que l'emprunteur a la possibilité de capitaliser les intérêts plutôt que de les payer en cash
- 2 Capitalisation de la totalité des intérêts pendant les 2 premières années

# ACTIONNARIAT INDUIT

Avant impact dilutif  
des BSA

<i>% capital</i>	Offre EPGC/Fimalac	Offre 3F & Partners
Actionnaires existants	0,20% <sup>1</sup>	0,03%
Augmentation de capital avec maintien du DPS pour les actionnaires existants	8,60% <sup>1</sup>	-
EPGC / Fimalac	50,10% <sup>2</sup>	-
3F & Partners	-	57,19%
Autres apporteurs potentiels de new money	-	5,72% <sup>3</sup>
Dette sécurisée	36,70%	34,32%
<i>Quote part new money</i>	16,00%	-
<i>Quote part conversion des créances</i>	20,70%	34,32%
Dette non sécurisée	3,60%	2,46%
Hybrides	0,40%	0,28%
Bons de souscription d'actions	0,40% <sup>1</sup>	-
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**Note 1.** Exclut EPGC et Fimalac

**Note 2.** EPGC et Fimalac à travers l'augmentation de capital réservée, leur quote-part dans l'augmentation de capital avec maintien du DPS pour les actionnaires existants et les bons de souscription d'actions (BSA)

**Note 3.** Augmentation de capital réservée de 50 M€ souscrite à 100% (sans exercice de la garantie) – pas de souscription au-delà de ces 50 M€ (i.e. pas de participation aux 300 M€ d'augmentation de capital réservée aux créanciers sécurisés)

# ÉLÉMENTS ADDITIONNELS

	Offre EPGC / Fimalac	Offre 3F & Partners
Principales conditions suspensives	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Accord avec un nombre de créanciers permettant la mise en place de la proposition</li><li>▪ Dérogation par l'AMF à l'obligation de dépôt d'une offre publique en raison des franchissements de seuils</li><li>▪ Rapport d'un expert indépendant sur la proposition</li><li>▪ Autorisation au titre i) du contrôle des concentrations et ii) des investissements étrangers en France</li></ul>	
Éléments de due diligence	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Pas de due diligence confirmatoire</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Due diligence sur les prévisions de trésorerie à court terme, y compris (non exhaustif):<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Update sur le current trading et prévision de trésorerie à décembre 2023</li><li>▪ Dynamique fournisseurs et retards paiements</li><li>▪ Revue des lignes de financement BFR</li><li>▪ Revue des actions stratégiques et cessions en cours (dont partenariat Prosol)</li></ul></li><li>▪ Due diligence réalisable sous 3 jours à compter de la réception des informations</li></ul>
Aspects sociaux	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Maintien du siège social à Saint-Etienne</li><li>▪ Pas de mention explicite du niveau de maintien de l'emploi</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Maintien du siège social à Saint-Etienne</li><li>▪ Maintien du niveau d'emplois au sein du groupe</li></ul>