



# Une étape majeure dans l'intégration des filiales de Casino en Amérique Latine



30 juillet 2015

**Présentation de l'opération**

**Constitution par Casino d'une plateforme commune consolidant ses activités en Amérique Latine**

**Intégration plus approfondie des actifs du Groupe dans la zone**

**Réalisation de synergies significatives en s'appuyant sur les forces respectives des différentes entités**

**Opération financière favorable à toutes les filiales du Latam et au Groupe**

- Acquisition par Éxito en numéraire de :
  - 50 % des actions à droit de vote de GPA détenues par Casino, représentant environ 18,8 % du capital de la société. Des pactes d'actionnaires ont été conclus permettant d'organiser le contrôle de GPA
  - 100 % de Libertad (filiale du Groupe en Argentine)
- La valeur totale de la transaction s'élève à 1,7 Md€
  - Financement de l'opération par Éxito via l'utilisation d'une partie de sa trésorerie excédentaire et d'un endettement complémentaire
  - Produits de l'opération alloués au désendettement de la société mère du groupe Casino
- L'opération bénéficie du soutien des Conseils d'administration de Casino, Éxito et GPA, après rapports des experts indépendants
- La réalisation de l'opération est prévue pour la fin du mois d'août 2015

# Une opération répondant aux ambitions stratégiques de Casino

**1**

**Une étape majeure dans la poursuite de l'intégration des filiales de Casino en Amérique Latine grâce à la création d'une plateforme commune**

**2**

**La plateforme au Latam est créatrice de valeur pour l'ensemble de ses entités grâce aux synergies générées et au déploiement des meilleures expertises représentant un impact de 145 M€ par an à leur plein potentiel**

**3**

**Un rééquilibrage de la structure d'endettement du Groupe**

# Constitution par Casino d'une plateforme commune consolidant ses activités en Amérique Latine

Colombie

grupo **éxito**

N°1 en Colombie  
3,7 Mds€ de CA  
537 magasins

Brésil

**GPA**

N°1 au Brésil  
21,8 Mds€ de CA\*  
2 143 magasins

Uruguay

Devoto **Disco**

N°1 en Uruguay  
0,6 Md€ de CA  
54 magasins

Argentine

**Libertad**

0,4 Md€ de CA  
27 magasins

**Chiffres 2014 combinés\*\***

Chiffre d'affaires **26,5 Mds€**

EBITDA **2,0 Mds€**

Une combinaison unique  
de pays et de formats

Une création de valeur grâce  
à une meilleure intégration  
des sociétés, leaders  
sur leurs principaux marchés

Une consolidation par Éxito  
de l'ensemble des activités  
au Latam de cette plateforme

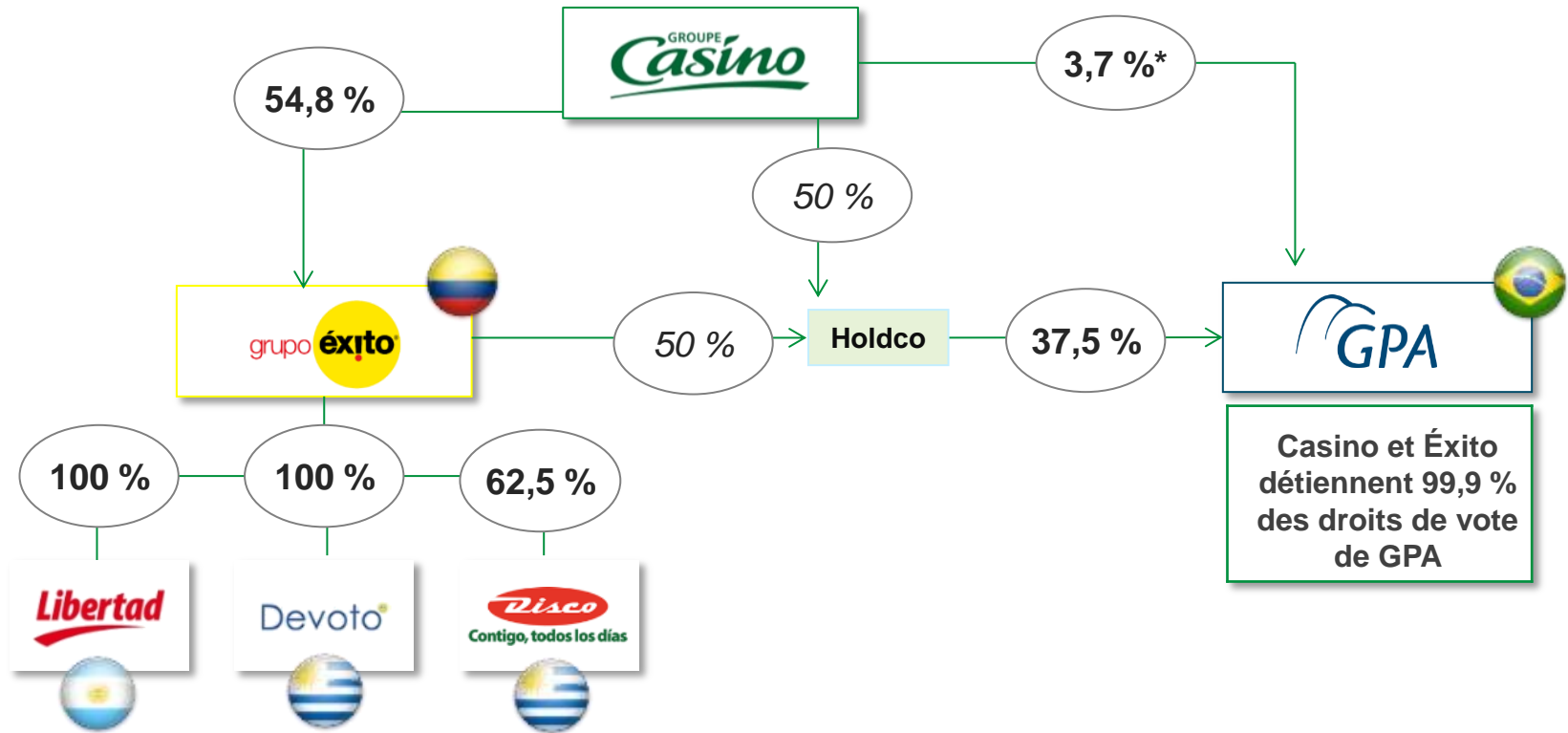
\* Chiffres GPA incluant Cnova en année pleine (chiffres 2014)

\*\* Y compris les activités de Disco en Uruguay et de l'ensemble du groupe Cnova sur une base de 12 mois

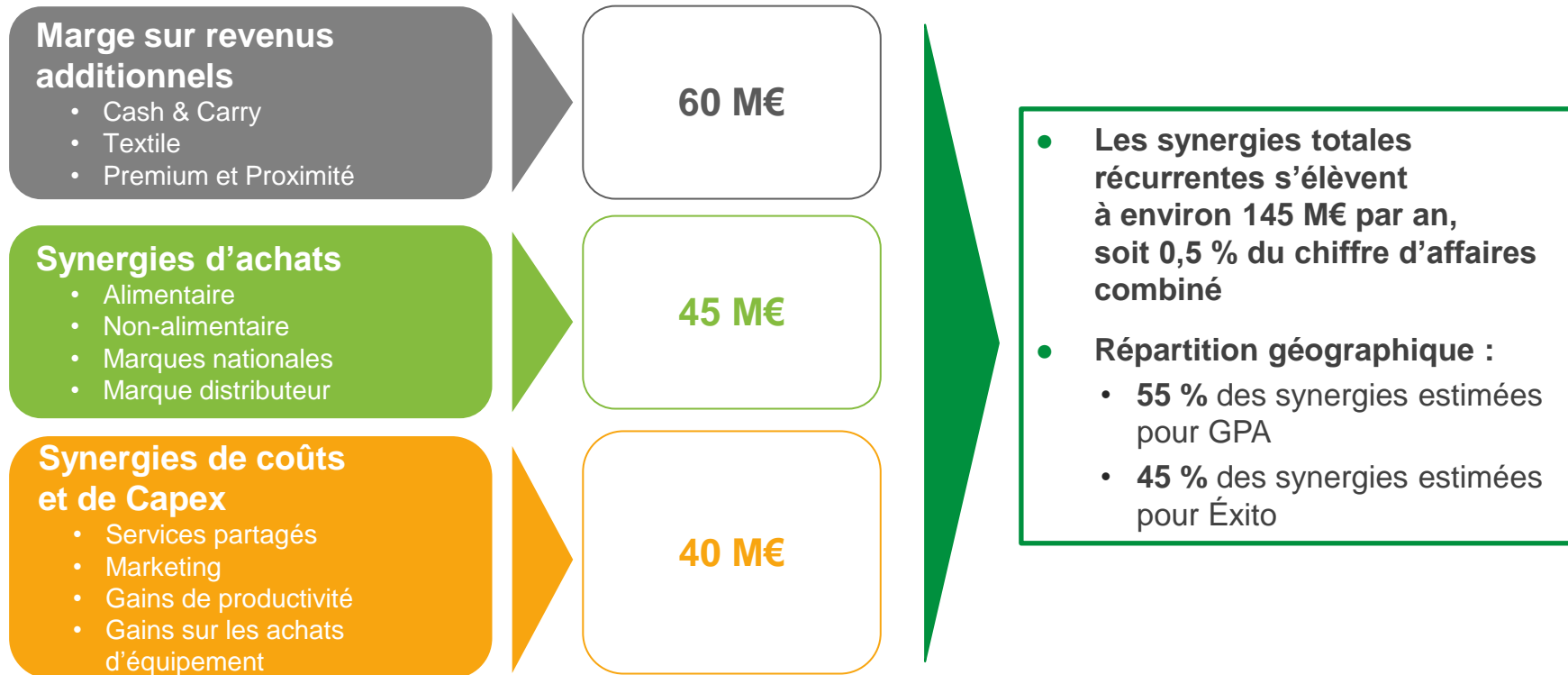
# Intégration plus approfondie des actifs du Groupe dans la zone

## STRUCTURE DU GROUPE POST OPÉRATION

% de détention

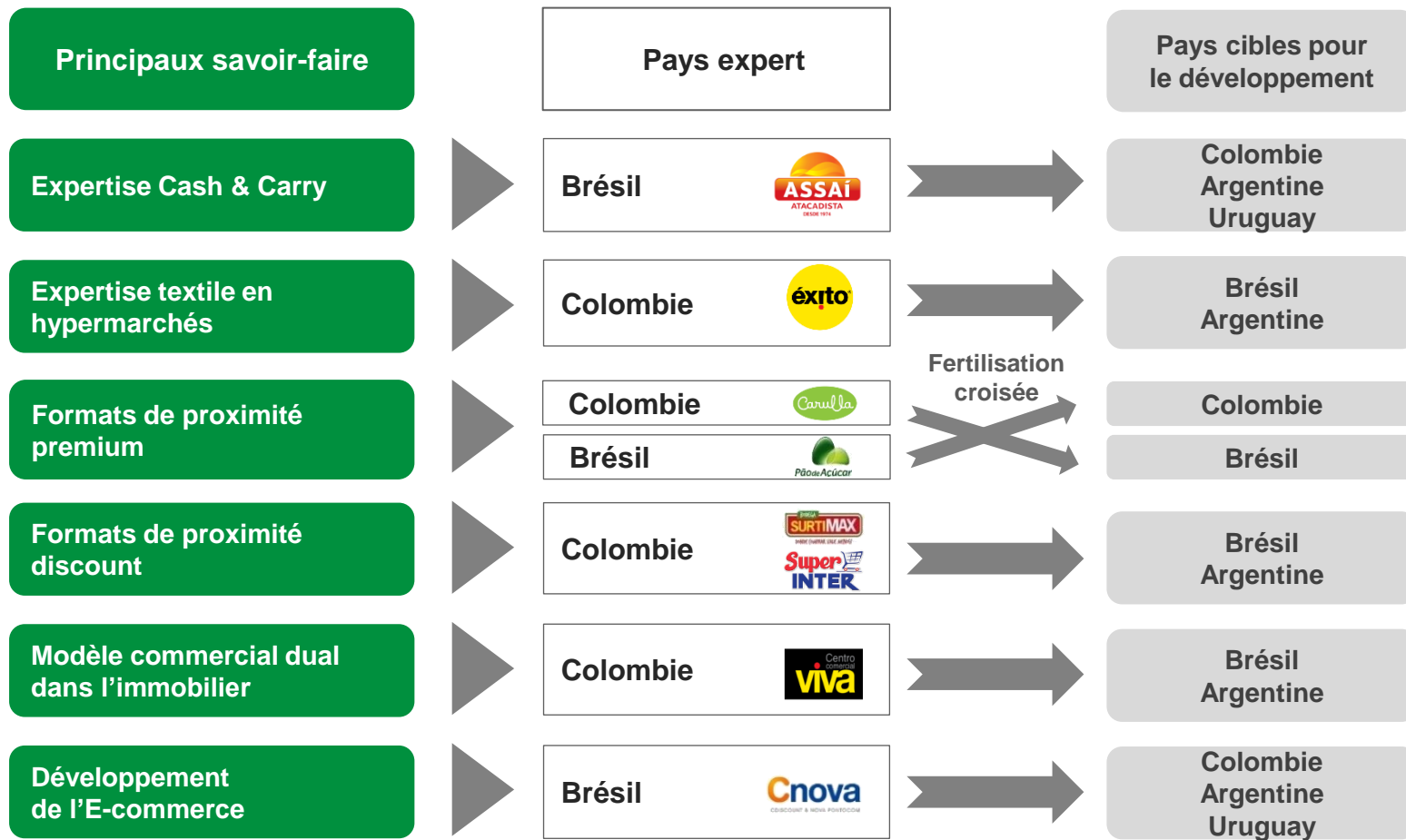


# Génération de synergies significatives en s'appuyant sur les forces respectives des différentes entités (1/2)



La mise en œuvre effective des synergies identifiées sera pilotée par un comité composé de dirigeants d'Éxito et de GPA

# Génération de synergies significatives en s'appuyant sur les forces respectives des différentes entités [2/2]





# Paramètres financiers de l'opération

Acquisition par Éxito de 50 % des actions  
de GPA avec droits de vote

1,39 Md€

Le prix de la transaction s'élève  
à 100 R\$ par action, soit :

*Une prime de + 20,6 % sur le prix moyen  
de l'action sur les 3 derniers mois*

Acquisition par Éxito de 100 % de Libertad  
(Argentine)

0,26 Md€<sup>(1)</sup>

La Valeur d'Entreprise de Libertad  
s'élève à 270 M\$

*Le multiple implicite de VE/CA 2014  
ressort à 0,55x*

Total

1,65 Md€

- Financement de l'opération par la trésorerie disponible d'Éxito et par des prêts confirmés auprès des trois principales banques colombiennes (Bancolombia, Banco de Bogota, Davivienda) et de Citigroup avec un coût moyen estimé à 6,8 %<sup>(2)</sup>

<sup>(1)</sup> Le prix de cession inclut une position de cash estimée de 20 M\$ pour Libertad

<sup>(2)</sup> Refinancement partiel envisagé après la réalisation de la transaction

# Opération financière favorable à toutes les parties



Revenus

*Renforcement du potentiel de croissance grâce aux opportunités de fertilisation croisée*

Impact sur le BPA

*Neutre dès la mise en place des synergies*

*Relation supérieure à 5 % avant synergies, et d'environ 30 % après mise en œuvre des synergies*

*Amélioration du BPA grâce aux synergies*

Impact sur le bilan

*Désendettement de la société mère*

*Bilan optimisé*

*Neutre*

# Optimisation de la structure financière du Groupe

À la fin de l'année 2014 en Md€	Avant opération	Après opération
<b>Société mère<sup>(1)</sup></b>	<b>(7,55)</b>	<b>(5,90)</b>
<b>Filiales internationales</b>	<b>1,73</b>	<b>0,08</b>
<b>Total</b>	<b>(5,82)</b>	<b>(5,82)</b>

- Rééquilibrage de la structure financière du Groupe en adéquation avec la forte génération de trésorerie des filiales d'Amérique Latine
- Un bilan solide et optimisé au niveau d'Éxito post opération (dette financière nette consolidée d'Éxito post opération proche de zéro), offrant une marge de manœuvre significative pour saisir des opportunités de croissance
- Désendettement significatif au niveau de la société mère<sup>(1)</sup> du groupe Casino (1,7 Md€)

<sup>(1)</sup> Dette financière nette au niveau de la holding du groupe Casino incluant les entités françaises dans le cash pooling et les filiales internationales détenues à 100 %

**29  
juillet**

- Approbation de l'opération par les membres du conseil d'administration de Casino
- Recommandation par les membres indépendants du conseil d'administration d'Éxito

**30  
juillet**

- Annonce de l'opération

**18  
août**

- Assemblée Générale Extraordinaire d'Éxito

**D'ici fin  
août**

- Réalisation de la transaction

**Aucune condition suspensive à l'exception de l'Assemblée Générale Extraordinaire d'Éxito  
Exécution de l'opération dans un délai court**

*Rothschild, Ondra et DC Advisory ont conseillé Casino sur la transaction*



- Éxito commentera l'opération durant la présentation de ses résultats semestriels à 16h (CEST / Paris)
  - Numéro à composer : + 70 66 34 65 60 - code 83373602



- Casino commentera l'opération à 17h (CEST / Paris)
  - Numéro à composer : + 33 1 72 00 09 86 – pas de code d'accès

# DISCLAIMER

*La présente présentation 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 de la présente présentation. 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.*