



Monoprix : Le Conseil d'Administration de Casino confirme le rejet de l'offre des Galeries Lafayette

Le Conseil d'Administration de Casino Guichard-Perrachon (« Casino ») s'est réuni ce jour sous la présidence de M. Jean-Charles Naouri en vue d'arrêter les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2011.

Dans le cadre de l'examen de la situation Monoprix et de l'évolution possible de son actionnariat, le Conseil d'Administration a rappelé que Monoprix est un actif stratégique pour Casino et qu'il n'a nullement l'intention de le céder.

Le Conseil d'Administration a notamment souligné que :

- **Les droits de Casino sont parfaitement établis dans le protocole d'accord.** Le protocole exclut le rachat par les Galeries Lafayette puisqu'il ne comporte qu'une option d'achat en faveur de Casino et qu'une option de vente par les Galeries Lafayette. En outre, Casino dispose de la faculté, à compter du 31 mars 2012, de nommer le président du Conseil d'Administration de Monoprix pour une durée de trois ans. Le Conseil d'Administration a constaté avec regret que M. Philippe Houzé a violé le protocole en imposant la reconduction de son mandat pour une durée de un an.
- **Casino est un partenaire de longue date de Monoprix à qui il a beaucoup apporté.** En particulier, dès 1997, Monoprix a pu bénéficier de l'apport en capital de Casino afin d'acquérir Prisunic et a pu améliorer considérablement ses conditions d'achat en ayant accès à celles de la centrale d'achats de Casino. Aujourd'hui, il est estimé que les synergies d'achat représentent annuellement près de 40 M€ soit 13% du résultat opérationnel courant de Monoprix.
- **Monoprix est un actif qui s'insère au cœur du dispositif stratégique de Casino en France.** Casino a su s'adapter à l'évolution structurelle du marché français en construisant un portefeuille multi-formats et multi-enseignes caractérisé par la prépondérance de formats de proximité et de discount, qui représentent plus de 60% du chiffre d'affaires du groupe en France. Parmi les quatre enseignes de proximité du groupe, Monoprix jouit d'un positionnement différencié axé sur le supermarché de centre-ville.
- **Le prix proposé par les Galeries Lafayette pour la cession de leur participation dans Monoprix est trop élevé et en décalage avec la valorisation des entreprises européennes de distribution alimentaire dans l'environnement actuel.** En particulier, le Conseil d'Administration a observé que le prix de 1,35 Mds€ proposé par les Galeries Lafayette représente un multiple d'EBITDA 2011 de 9,1x, là où (i) les principales sociétés cotées européennes du secteur¹, y compris celles disposant d'une exposition forte à des marchés en croissance, se traitent à 5,7x² ; (ii) Casino et Marks & Spencer se traitent respectivement à 6,4x et 5,3x³.

¹ Echantillon retenu composé de Casino, Carrefour, Tesco, Ahold, Delhaize, Marks & Spencer et Sainsbury.

² Multiples calculés sur la base de cours moyens 1 mois au 11/01/2012 (référence retenue pour l'Evaluation).

³ ibid



Dans ces conditions, le Conseil d'Administration a apporté son entier soutien à M. Jean-Charles Naouri, en approuvant à l'unanimité des administrateurs présents ou représentés, à l'exception de M. Philippe Houzé, (qui n'a pas pris part au vote en raison de la situation de conflit d'intérêts dans laquelle il se trouve), la position exprimée qu'une cession de la participation de Casino dans Monoprix serait contraire aux intérêts de Casino. En conséquence, le Conseil d'Administration a confirmé le rejet de l'offre des Galeries Lafayette sur Monoprix.

Si les Galeries Lafayette confirment leur souhait de vendre leur participation dans Monoprix, Casino se portera acquéreur, conformément à ses engagements au titre du protocole, au juste prix de l'actif.

Le Conseil d'Administration a enfin souhaité réitérer l'attachement du groupe Casino à Monoprix, son équipe de direction et ses collaborateurs, dans lesquels il a pleinement confiance pour en poursuivre le développement.

Contacts Analystes et Investisseurs

Régine GAGGIOLI

rgaggioli@groupe-casino.fr

+33 1 53 65 64 17

ou

IR_Casino@groupe-casino.fr

+33 1 53 65 64 18