

Plusieurs opérations, un objectif unique

Mise en place de cinq nouvelles sources de financement pour un acteur majeur du commerce alimentaire et non alimentaire.

Groupement Mousquetaires, acteur majeur du commerce alimentaire et non alimentaire en France, poursuit une stratégie de croissance ambitieuse et soutenue. La restructuration de son concurrent, Casino France, représentait une opportunité stratégique pour Groupement Mousquetaires. Elle a permis de réaliser plusieurs acquisitions qui ont contribué au renforcement de la position du Groupe sur le marché. Pour atteindre ces objectifs, il était nécessaire de faire preuve d'une vision audacieuse et d'une approche innovante en matière de financement. Notre connaissance du secteur et notre expertise en financement complexe se sont avérées déterminantes pour accompagner le Groupe dans la concrétisation de ses ambitions. Au cours des 18 derniers mois (et cette collaboration est toujours en cours), nous avons travaillé ensemble sur cinq transactions majeures, afin de permettre le financement de l'acquisition de 273 points de vente auprès de Casino France et de futures opportunités d'investissement.



LA TRAJECTOIRE

L'expansion du Groupe a été une opération financière d'envergure, structurée en cinq étapes clés. Notre rôle initial a été de conseiller Groupement Mousquetaires sur la manière de sécuriser un premier financement auprès de ses prêteurs existants. Cette première étape a été suivie d'une émission obligataire de type placement privé - Euro PP, qui a permis de lever 210 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels. Groupement Mousquetaires a ensuite mis en place une nouvelle facilité de crédit sous la forme d'un prêt relais (*bridge facility*) d'un montant maximum de 1.100 millions d'euros. L'étape suivante fut la réalisation d'une émission inaugurale non notée (Eurobond), une première pour le Groupement et un moment important pour le marché français. Enfin, le Groupe a émis sa première émission obligataire notée d'un montant de 500 millions d'euros. Ces acquisitions stratégiques ont permis à Groupement Mousquetaires d'atteindre une taille critique, le positionnant comme un acteur de premier plan sur le marché français. Cette démarche financière, nouvelle pour le Groupe, a été marquée par des particularités, des obstacles et des complexités propres à chaque opération. Une expertise pointue et une approche collaborative ont été nécessaires pour garantir la fluidité et le succès de cette démarche.

LA SOLUTION

Notre relation de longue date avec Groupement Mousquetaires nous permet d'avoir une vision d'ensemble des besoins et des enjeux relatifs aux opérations mises en place. Notre compréhension du fonctionnement du Groupe - sa structure, son approche historique du financement et ses souhaits en matière de financements. Notre approche unifiée et transversale s'est avérée essentielle pour naviguer dans un environnement complexe, avec de multiples parties prenantes (établissements de crédits, investisseurs, auditeurs, agences de notation). Que ce soit dans le cadre de financements bancaires ou la rédaction de sa première documentation obligataire publique, nous avons veillé à assurer une cohérence et une clarté sans faille à chaque étape. Cette approche a été particulièrement cruciale lors des deux émissions obligataires publiques du Groupe pour un montant total en 2024 de 800 millions d'euros. L'émission inaugurale non notée a marqué une étape décisive tant pour Groupement Mousquetaires que pour le marché obligataire français - étant la première opération de ce type depuis 4 ans. Cotée sur l'Euro MTF de la Bourse de Luxembourg, nous avons réussi à concilier la nécessité de répondre à des exigences réglementaires strictes, tout en renforçant la confiance des investisseurs dans l'offre.

L'émission du premier Eurobond (non-noté) de Groupement Mousquetaires a ensuite constitué une nouvelle avancée stratégique. Nous avons contribué à l'élaboration du prospectus destiné aux investisseurs et analysé les impacts liés à la mise en place de cette opération, notée Investment Grade (BBB par Standard & Poor's et BBB par EthiFinance). Cette opération a non seulement permis au Groupe de diversifier ses sources de financements, mais aussi de renforcer durablement sa position financière. L'équipe s'est ensuite penchée sur la mise en place du premier Eurobond noté de Groupement Mousquetaires, en mettant à jour le prospectus destiné aux investisseurs et en analysant les défis liés à la mise en place d'une émission Eurobond.

L'IMPACT

Le succès de chaque transaction a permis à Groupement Mousquetaires de finaliser l'acquisition des points de vente de Casino France, les émissions obligataires contribuant à divers besoins stratégiques de l'entreprise ainsi qu'au remboursement des financements précédents. Au-delà de ces transactions, nous avons accompagné le Groupe dans la mise en place de nouveaux types de financement, consolidant ainsi sa position sur le marché et ouvrant la voie aux investisseurs internationaux. Nous avons su évoluer de partenaires de confiance à véritables associés, offrant un accès direct à une expertise sectorielle et financière essentielle, pour accompagner le Groupe dans cette période de transformation majeure.



Cette transaction démontre la volonté de Groupement Mousquetaires de diversifier sa base d'investisseurs. L'accompagnement d'Addleshaw Goddard à chaque étape de la transaction, du financement de l'acquisition des premiers points de vente à la mise en place d'un Eurobond inaugural, met en exergue la capacité d'Addleshaw Goddard à accompagner les emprunteurs dans des opérations complexes.

Charles Tissier, Associé, Addleshaw Goddard

273
POINTS DE VENTE
ACQUIS

18+ MOIS
D'ÉTUDE DU PROJET



Le Groupement a su diversifier ses sources de financement pour accompagner sa croissance. C'est un pas stratégique important qui a été franchi pour renforcer notre position financière, et soutenir notre développement futur.

Laurent Bonhomme,
Directeur Financement, Trésorerie et
Communication financière, Groupement
Mousquetaires

addleshawgoddard.com