



Grupo Carrefour Brasil

Aquisição do Grupo BIG

24 de março de 2021

DISCLAIMER

Este documento contém tanto informações históricas quanto declarações prospectivas acerca das perspectivas dos negócios e projeções sobre resultados operacionais e financeiros da Companhia. Essas declarações prospectivas são baseadas nas visões e premissas atuais da Administração do Carrefour. Tais declarações não são garantia de desempenho futuro.

Os resultados e desempenhos efetivos podem diferir substancialmente das declarações prospectivas, devido a um grande número de riscos e incertezas, incluindo, dentre outros, os riscos descritos nos documentos de divulgação arquivados na CVM - Comissão de Valores Mobiliários, em especial no Formulário de Referência. A Companhia não assume qualquer obrigação de atualizar ou revisar quaisquer declarações prospectivas no futuro.



Contatos de RI

Sébastien Durchon
CFO e Diretor de RI

Natália Lacava
Diretora de RI

Ludimila Aiello | Victor Bento
Especialistas de RI

Telefone: +55 11 3779-8500
ribrasil@carrefour.com
<http://ri.grupocarrefourbrasil.com.br>

Índice

1

Sumário Executivo

3

Uma transação transformacional
para o Grupo Carrefour Brasil

5

Destaques da transação

2

Grupo BIG em resumo

4

Elevada criação de valor para
todos os nossos *stakeholders*

6

Mensagens chave



Sumário Executivo

Uma oportunidade única de aprimorar e expandir nosso ecossistema



1

Um racional estratégico convincente

- ✓ Forte complementaridade geográfica entre as duas empresas, com receita combinada de ~R\$ 100 bi
- ✓ Adição de um formato de alto potencial de crescimento com o Sam's Club

2

Uma operação que beneficia todos os stakeholders

- ✓ Maior variedade de produtos e serviços para mais clientes a preços ainda mais competitivos
- ✓ Investimentos adicionais e criação de empregos em todo o país com conversões e expansão de lojas

3

Criação de valor atrativa

- ✓ Enterprise Value atrativo de R\$ 7,0 bi (pre-IFRS16)
- ✓ Sinergias anuais significativas devem chegar a R\$ 1,7 bilhão no 3º ano pós fechamento



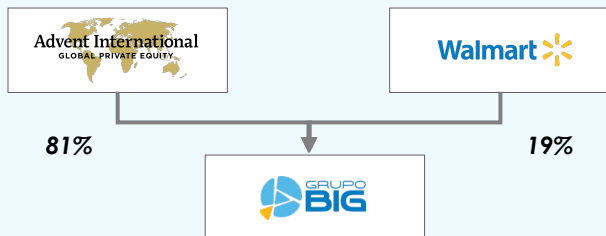
Grupo BIG em resumo

O Grupo BIG é um player estratégico no varejo alimentar brasileiro...

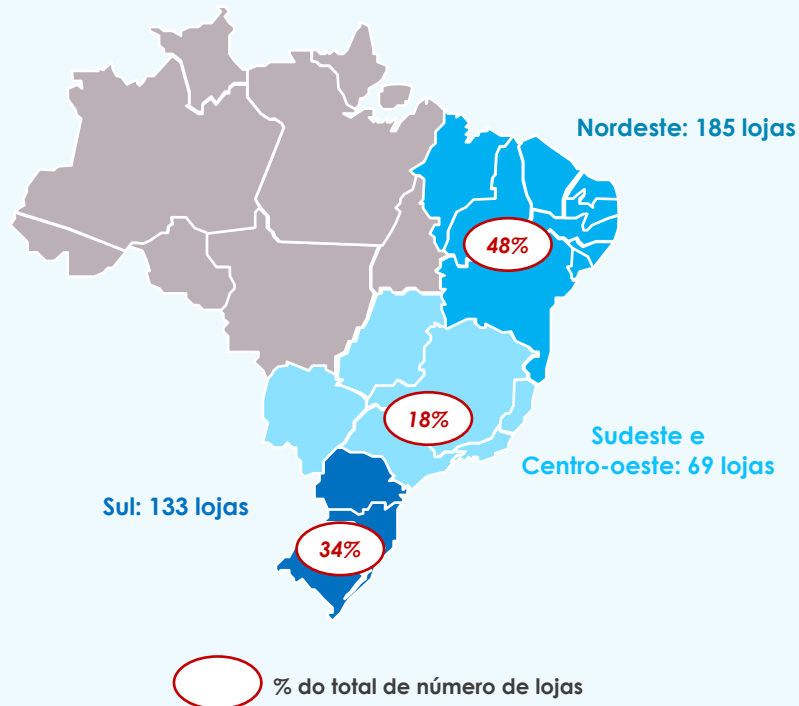
Dados Operacionais Chave FY 2020

- **387 lojas**
- **R\$21,7 bilhões** de vendas líquidas
- **R\$0,9 bilhão** de EBITDA Ajustado¹
- **41.000 funcionários**
- **15 centros de distribuição** e **6 atacados de entrega (B2B)**
- **13 postos de gasolina**
- **47%** de lojas próprias (vs. 53% alugadas)

Estrutura Acionária Atual







Presença Geográfica²



... operando bandeiras reconhecidos pelo cliente

Dados em Dez/20

Formato	Clube	Hipermercados	Supermercados	Proximidade	Atacarejo
Bandeiras					
Posicionamento	Premium	Convencional	Convencional	Soft Discount	Desconto
# de lojas	35	107 ¹	99	97	49
% das vendas líquidas totais	21%	52%			27%
Adição ao Carrefour Brasil ²	Novo formato	~x2 em número de lojas	~3x em número de lojas (com fortes marcas regionais)	Novo formato	~+25% em número de lojas

1. 16 hipermercados estão atualmente fechados para serem convertidos

2. Sujeito a alterações por formato dependendo do número de conversões

Sam's Club: um formato único, com uma proposta de valor premium e um significativo potencial de crescimento

Especificidades do Formato

- **Clube de compras apenas para membros**, operada sob um contrato de licenciamento com o Walmart. Vende uma variedade de itens de mercearia (geralmente em apresentações/embalagens maiores), eletrônicos e produtos domésticos, com sobreposição limitada em relação aos formatos existentes
- Focado nas classes **A-B**
- **Não comparável aos formatos Cash & Carry / Hipermercados** (mix de produtos limitado e premium, com oferta relevante de produtos de marca própria)
- **Produtos exclusivos** distribuídos apenas pelo Sam's Club com uma grande parcela de produtos importados (têxteis, vinhos, etc.)
- **Boa localização de lojas** em grandes áreas metropolitanas e centros de cidades

Métricas Operacionais Chave



2 milhões de membros



R\$340 de cesta média (vs. R\$140 nos hipermercados Carrefour)



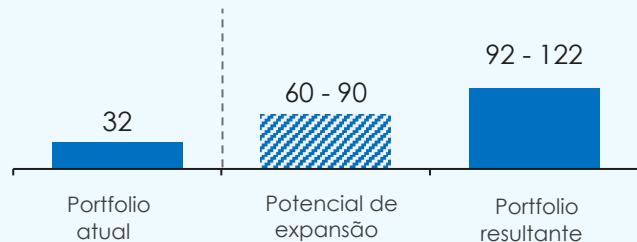
R\$23 mil vendas líquidas por m²



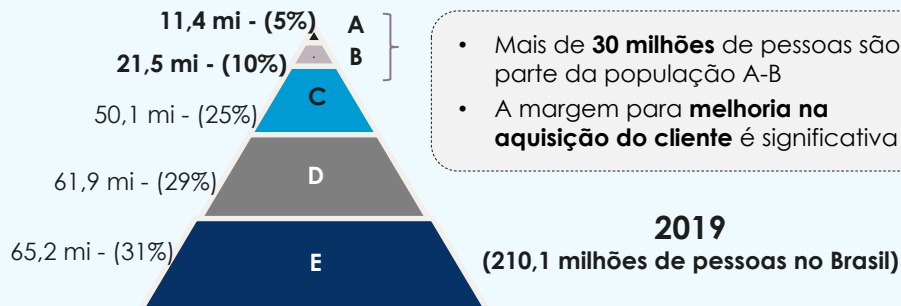
Margem EBITDA Aj. > outros formatos

Potencial de Crescimento (# de lojas)

Mercado potencial



Mercado Endereçável



- Mais de **30 milhões** de pessoas são parte da população A-B
- A margem para **melhoria na aquisição do cliente** é significativa

Uma trajetória financeira em melhoria



O GRUPO BIG INICIOU UM PROCESSO DE TRANSFORMAÇÃO DESDE A SUA AQUISIÇÃO PELA ADVENT EM 2018

Contratação de **equipe de gestão muito experiente**

Fechamento imediato ou venda de lojas não-rentáveis

Ritmo sustentado de conversões de alguns Hipermercados para formatos Clube e Cash & Carry, aumentando a densidade de vendas

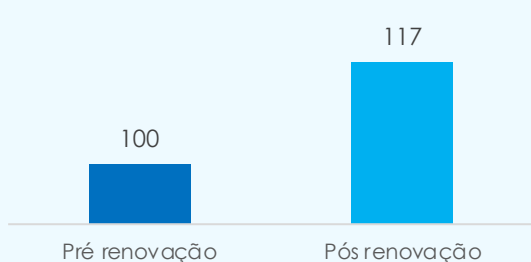
Renovação & modernização das lojas (iniciando-se pelos formatos de Hipermercado e Cash & Carry)

Melhoria do **modelo comercial** e centralização de compras

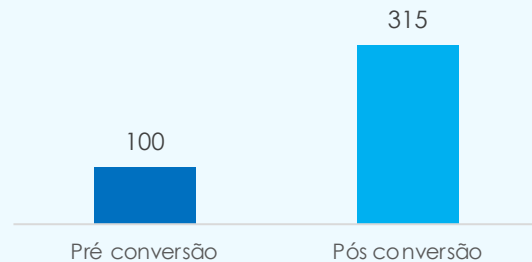
Melhora na oferta de **produtos perecíveis**

Aumento da economia de custos nos níveis de loja e corporativo (melhoria da eficiência operacional)

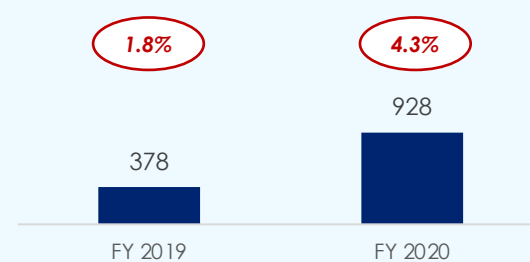
Crescimento SSS nos Hipermercados renovados



Crescimento SSS em conversões para Cash & Carry



EBITDA Ajustado¹ (R\$ mi) e Margem EBITDA (%)



Nota: Pré Conversão de Set / 18 a Mai / 19, Pós Conversão de Set / 19 a Mai / 20.

1. Pós IFRS 16

O Grupo BIG também possui ativos relevantes



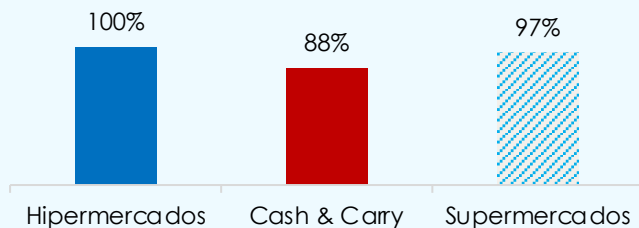
ALTA QUALIDADE DE ATIVOS E LOCALIZAÇÃO DAS LOJAS

Excelentes condições de lojas especialmente para Cash & Carry e Hipermercados graças ao recente programa de renovação de lojas

Supermercados serão reformados em 2021/2022

Localização das lojas valiosa e de qualidade em todas as regiões do país

% de lojas reformadas



Nota: reformas de supermercados deverão atingir este nível até o fechamento



RELEVANTE PORTFOLIO DE IMOVEIS

Mais da metade das lojas do BIG são próprias, o que está em linha com a estratégia de longo prazo do Carrefour de proteção de ativos imobiliários (vs ~75% para CRF)

38 terrenos próprios adicionais para futura abertura de lojas ou outros propósitos.



UMA BASE DE ATIVOS FORTE QUE VALE ~ R\$ 7bi¹

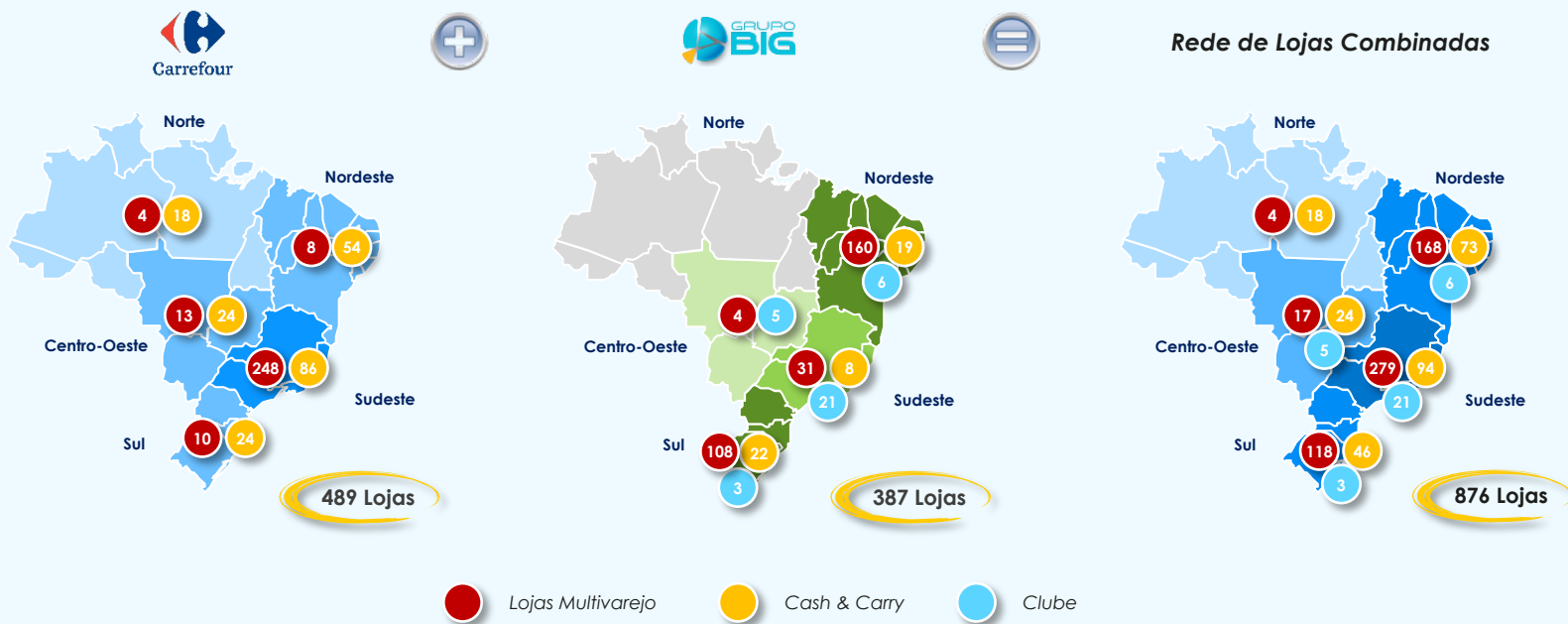
- ✓ **Valor dos ativos**, incluindo terrenos e construções, perto do EV pago
- ✓ **Valor adicional a ser explorado** em ativos selecionados por meio do desenvolvimento de locais-chave

1. Com base em avaliações externas



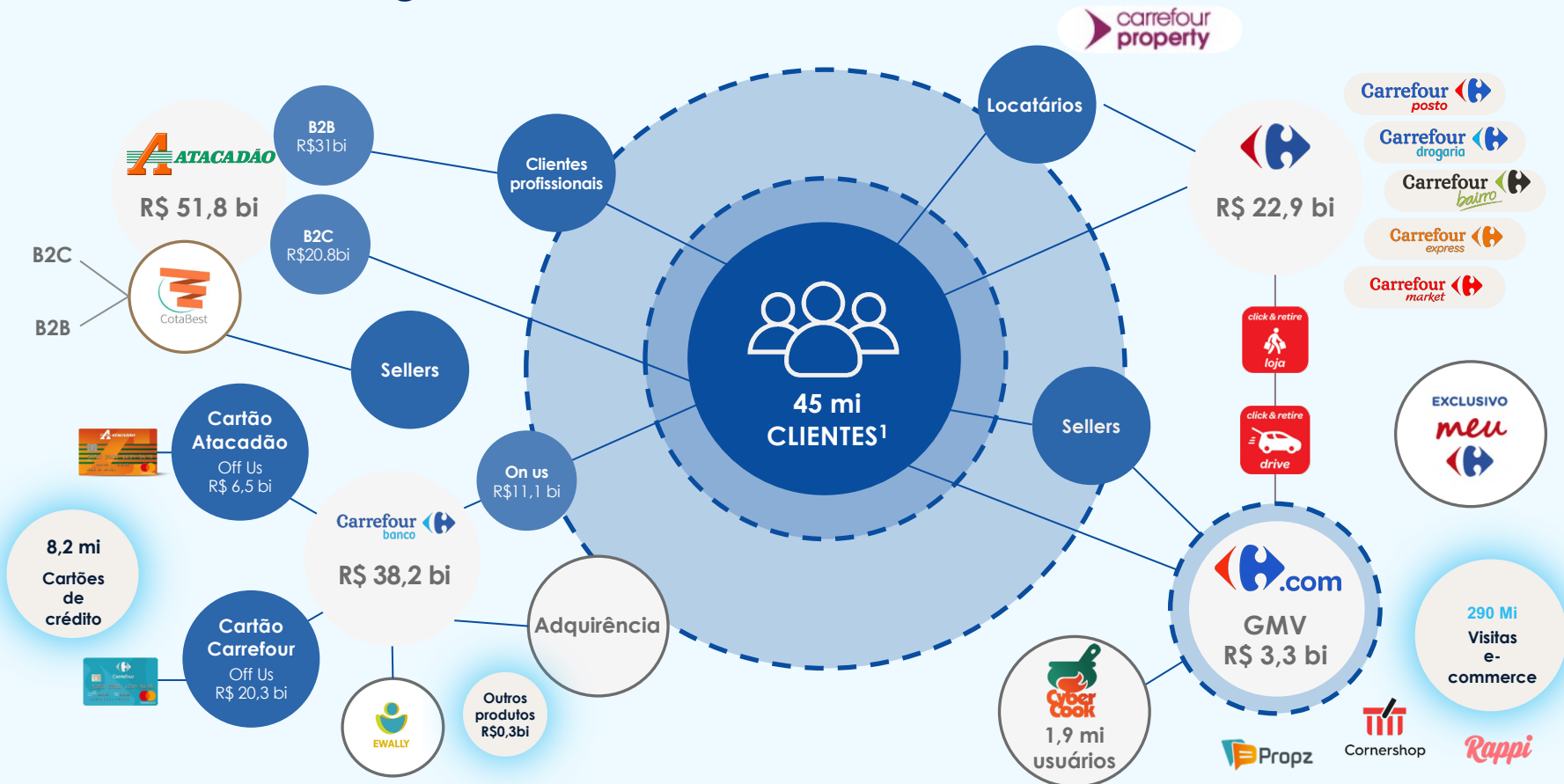
*Uma transação transformacional
para o Grupo Carrefour Brasil*

A combinação de dois players complementares resultará em ~R\$ 100 bi em vendas e ~R\$ 50 bi em faturamento no negócio bancário



O Grupo Carrefour Brasil está presente principalmente no **Sudeste**, enquanto o Grupo BIG está focado no **Nordeste e no Sul**

O Grupo Carrefour Brasil já possui um ecossistema poderoso, omnicanal e integrado...



Nota: números de 2020

1. Clientes que fizeram uma compra em uma de nossas lojas pelo menos uma vez em 2020

... que maximiza a monetização e aumenta o valor agregado pelo cliente ao longo do tempo

- Com uma única visita em um de nossos hipermercados, este cliente traz R\$ 662 em volume em nosso ecossistema¹
- Graças a uma alta frequência de compra focada em mantimentos, conseguimos facilmente fazer vendas cruzadas de outros serviços e aumentar a monetização do cliente



Esta adição de lojas, bandeiras e clientes do Grupo BIG ao nosso ecossistema o tornará mais forte e abrangente

O Grupo Carrefour Brasil tem uma forte base de negócios...

- 1 Um dos líderes do varejo alimentar brasileiro
- 2 Um ecossistema omnicanal abrangente e bem equilibrado
- 3 Um histórico de rentabilidade resiliente e aprimorada, em qualquer contexto
- 4 Banco Carrefour, um ativo-chave em nosso ecossistema impulsionando mais vendas e lucros
- 5 Alto tráfego e recorrência de compra natural do segmento de alimentos, uma pedra angular única sobre a qual construir
- 6 Uma plataforma de e-commerce com crescimento acelerado e expertise comprovada

... e o Grupo BIG irá nos ajudar a reforçá-la



+ ~400 lojas em geografias complementares e ~R\$ 25 bilhões de faturamento adicional



2 novos formatos (Clube e Soft Discount) adicionados à nossa rede, aumentando nosso alcance a todos os brasileiros



A melhoria do desempenho financeiro do Grupo BIG fortalecerá nossa resiliência no futuro



Grupo BIG atualmente terceiriza seu negócio de financiamento ao consumidor para o Itaú (Hipercard). Internalizar isso com o Banco Carrefour irá **destravar um valor significativo**



Base de clientes ampliada com mais de 15 mi de clientes do Grupo BIG, notadamente com maior poder de compra (Sam's Club, Super) que provavelmente contribuirão com um alto SoW



Nossa **maior capilaridade com o Grupo BIG** aumentará as taxas de penetração e fornecerá suporte físico para nossa rede logística



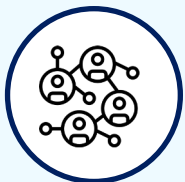
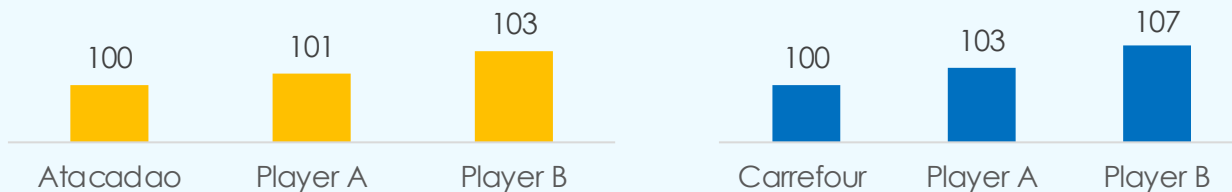
***Elevada criação de valor para todos os
nossos stakeholders***

A transação beneficiará muito os consumidores brasileiros ...

Temos protegido e melhorado o poder de compra de nossos clientes...

- » **Atacado & Carrefour têm os melhores modelos** em, respectivamente, Cash & Carry e Hipermercados
- » **Oferecemos os mais baixos preços** do mercado de varejo alimentar

Índice de preços em Dez/20:



Clientes

... **fazendo suas vidas mais fáceis e melhores**

- » **Elevado nível de serviços** dentro e fora de nossas lojas, graças ao nosso bem treinado time de funcionários e a infraestrutura estado da arte
- » **Experiência omnicanal totalmente integrada** em nossas lojas, ofertas do e-commerce, entrega rápida, parcerias, aplicativo unificado e programa de fidelidade
- » **Produtos de qualidade e saudáveis**, provenientes de produtores locais cuidadosamente selecionados ("Act for Food") bem como nossos produtos de marca própria ou SKUs de marca exclusivas

... bem como a sociedade brasileira como um todo



Estado brasileiro

A transação resultará em novos investimentos e empregos...

- » **Maiores investimentos:** Grupo Carrefour Brasil investiu ~ R\$ 15 bilhões desde 2019, incluindo essa transação. Capex adicional será dedicado a conversões de lojas e expansão da presença do Sam's Club.
- » **Significativa criação de empregos:** 7.000 empregos criados em 2020, apesar da Covid. Novos empregos a serem criados diretamente com a abertura de lojas em todo o país (abertura de 60 lojas adicionais do Sam's Club criaria ~8.000 empregos adicionais), bem como indiretamente através de fornecedores, prestadores de serviços, etc.
- » **Receita para o cofres públicos brasileiro:** Grupo Carrefour Brasil gerou R\$ 6,3 bilhões de ICMS e R \$ 3,5 bilhões de PIS / COFINS de nossas operações em 2020, a serem aumentados com sinergias de receita relevantes e volumes incrementais.



Sociedade brasileira

... bem como a extensão do nosso comprometimento com ESG

- » **Act for food:** somos comprometidos a promover uma **alimentação saudável para todos a preços acessíveis**
- » **Ações concretas** contra o desperdício de alimentos, doação de alimentos para a população vulnerável, promoção de fornecedores locais com adoção de **práticas sustentáveis (100% dos fornecedores de carne monitorados)**, entre outras
- » **Ações ambientais:** coleta de lixo, embalagens recicláveis, **redução do consumo de energia e emissão de CO2 (-19% em 2020 vs. 2019)** e preservação de florestas (iniciativas a favor da Amazônia)
- » **Fortemente comprometidos com o combate da COVID-19** com as melhores práticas do mercado brasileiro
- » **Luta contra o racismo** e todas as formas de discriminação (**63% dos funcionários se autodeclaram negros ou pardos**)

Espera-se que a transação gere sinergias muito significativas para nossos acionistas (~R\$ 1,7 bi no ano 3)



Aumento da densidade de vendas e, assim, da rentabilidade por meio da conversão das lojas Maxxi para a bandeira Atacadão e dos hipermercados BIG / Bompreço para Atacadão, Sam's Club ou Carrefour



Ganhos de serviços financeiros com o lançamento de ofertas de cartão de crédito do Banco Carrefour e outros produtos financeiros para a rede de lojas adquirida



Apoio da presença do Grupo BIG para aumentar a penetração do nosso e-commerce no Brasil e alcançar nossos objetivos digitais (atualmente sem plataforma de e-commerce 1P no Grupo BIG)



Otimização de custos e despesas indiretas, mantendo a estrutura independente do Sam's Club



Melhora das condições de negociação para aumentar a lucratividade



Sinergias da cadeia de suprimentos com otimização das operações logísticas, bem como maior eficiência de transporte


Sinergias de Receita

Sinergias de Custos

Potencial ganho de performance com a redução de um gap significativo entre o Grupo BIG e Carrefour

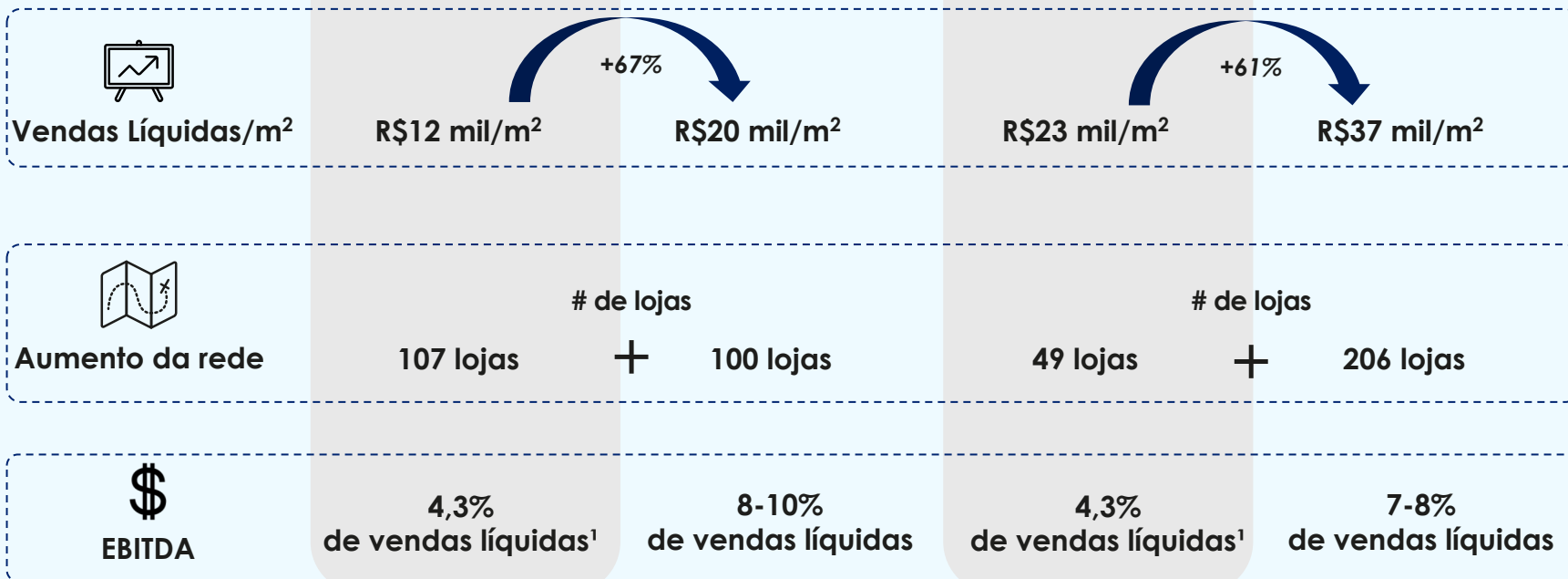
Dados para FY20

BIG Hipermercados

 Hipermercados

Maxi
ATACADÃO

A ATACADÃO



Um claro plano de integração das bandeiras do Grupo BIG...



Pós Integração

... para fortalecer e alavancar nosso ecossistema

Formato premium e único, novo no nosso ecossistema

Maxi
ATACADO

- ~ +25% no número de lojas: aceleração equivalente a mais de 2 anos de expansão
- Aumento da densidade de vendas e diluição de custos
- Integração das lojas adquiridas ao nosso e-commerce B2B, operado pela Cotabest



- Geração de um valor significativo por meio de nossa oferta de cartões de crédito e novos produtos que virão (com a carteira digital oferecida pela Ewally)
- Alavancagem na carteira de crédito existente da Hipercard

- Aumento de nossa rede de hipermercados
- Reforço do nosso segmento de supermercados com players regionais relevantes (Nacional e Bompreço) e proximidade com Todo Dia
- Conectar todos por meio do nosso programa de fidelidade, Meu Carrefour
- Desenvolver ainda mais o e-commerce graças ao aumento da capilaridade: novos clientes especialmente no Nordeste e no Sul irão se beneficiar de nossa oferta abrangente (sortimento alimentar/ não alimentar por meio da plataforma 1P, marketplace e parceiros)

A aquisição nos permitirá capturar um maior *Share of Wallet* dos clientes, construindo nosso relacionamento voltado para a alimentação e vendendo nossos produtos e serviços.



Destaques da Transação

Uma estrutura de transação muito atraente, projetada para alinhar os interesses de ambas as partes...

% A SER ADQUIRIDO

- **100% do capital social do Grupo BIG** (Advent vendendo sua participação total de 81% e Walmart Inc. sua participação de 19%)

PREÇO REFERÊNCIA

- **R\$7,0 bilhões de Enterprise Value** (pré-IFRS 16)
- **Aumento de EPS** esperado a partir do ano 1 após o fechamento

FORMA E CONDIÇÕES DE PAGAMENTO

- **70% em caixa e 30% em ações**, ilustrativo com base em um valor acionário (*equity value*) de R\$ 7,5 bilhões:
 - R\$5,25 bi em caixa, R\$900 mi de pagamento adiantado e R\$4,35 bi no fechamento
 - R\$2,25 bi em ações e 6 meses de *lock-up* (~117 mi de ações emitidas no preço de R\$ 19,26 por ação)
 - **Pagamento adicional em caixa** com base na valorização da ação entre a assinatura e 6 meses após o fechamento¹

FINANCIAMENTO

- **Parcela em caixa (R\$ 5,25 bilhões) financiada** por meio de uma combinação de caixa disponível e dívida a ser captada antes do fechamento
- **Nenhum impacto esperado** em nosso *rating* de crédito AAA

CONDIÇÕES PARA O FECHAMENTO

- Transação **sujeita à aprovação do CADE**

1. Vendedores poderão receber um complemento de preço, decorrente de uma potencial valorização das ações do Grupo Carrefour Brasil, de acordo com a seguinte fórmula: valorização ação CRFB3, em R\$, entre a data de assinatura e 6 meses após o fechamento da transação, multiplicado por um fator de 20 milhões

... por meio de um componente de ações de 30% na oferta e um pagamento adicional em dinheiro com base na valorização de nossas ações

O mix de caixa e ações (70/30) pretende atingir o seguinte:

1

Na assinatura

Advent / Walmart e Grupo Carrefour Brasil acreditam que:

- O preço das ações CRFB3 tem potencial de crescimento de forma autônoma
- A transação irá desbloquear um valor adicional significativo

2

Entre a assinatura e fechamento

- **Compartilhamento natural de riscos e oportunidades** entre vendedores e comprador durante este período
- **Forte alinhamento de interesses** em um momento-chave à luz do período esperado entre assinatura e fechamento
- O componente em ações suportará a performance do negócio do Grupo BIG e incentivará a gestão

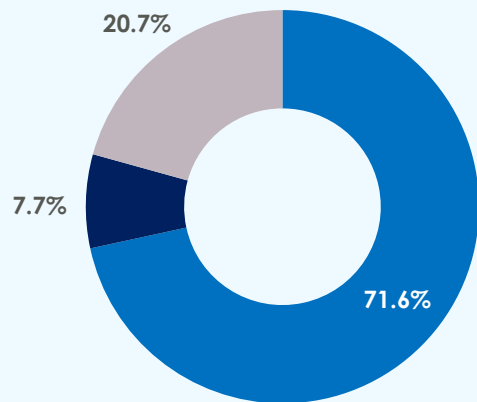
3

Após o fechamento

- Advent & Walmart aceitaram se tornar um acionista relevante do Grupo Carrefour Brasil (~5,6%), o que demonstra sua **confiança no potencial de crescimento do nosso Grupo**
- **Impacto limitado da transação em nosso balanço:** Dívida líquida / EBITDA deve permanecer abaixo de 1,5 x (pré-IFRS 16)
- **Integração pós-aquisição:** forte incentivo para uma rápida captura de sinergias

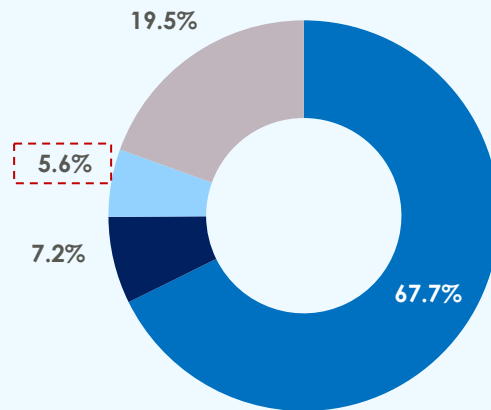
Estrutura de participação acionária pós-transação

Estrutura Acionária Atual do Grupo Carrefour Brasil



■ Carrefour SA ■ Peninsula ■ Free Float

Estrutura Acionária Pro-Forma do Grupo Carrefour Brasil



■ Carrefour SA ■ Peninsula ■ Advent & Walmart ■ Free Float



Mensagens chave

Uma operação transformacional para o Grupo Carrefour Brasil

Um marco para acelerar o crescimento e a rentabilidade



Aquisição de mais de 15 milhões de clientes para reforçar nossa presença abrangente em todos os formatos e regiões

~ 400 lojas adicionais e uma rede mais ampla de e-commerce, serviços financeiros e todos os nossos produtos e serviços

Sam's Club, um modelo de alto potencial para complementar nosso ecossistema



Sam's Club é um formato premium exclusivo, focado em clientes de maior poder aquisitivo, no qual o Grupo Carrefour Brasil não está presente

Prevemos um potencial de crescimento muito significativo para expansão no futuro

Nosso ecossistema será mais abrangente, aumentando nosso mercado endereçável

Uma integração tranquila e rápida com baixo risco de execução



Um plano de integração claro e equipes experientes para realizar a integração

Estratégia pós-fusão com o objetivo de implementar rapidamente nossos melhores modelos e maximizar sinergias Times integrados, alavancando recursos humanos e stakeholders

Uma transação que agrega valor para todos stakeholders



Potencial para aumentar significativamente as receitas e a eficiência de custos

+ R \$ 1,7 bilhão de sinergias esperadas em 3 anos



Benefícios significativos para os consumidores e a sociedade brasileira como um todo