

GRUPE
Casino
NOURRIR UN MONDE
DE DIVERSITÉ



2013

RÉSULTATS SEMESTRIELS

25 juillet 2013



CHIFFRES CLÉS S1 2013 (Activités poursuivies)

	S1 2013	Variation vs. S1 2012
CA consolidé	23 767 M€	+37%
EBITDA	1 456 M€	+45%
<i>Marge EBITDA</i>	6,1%	+34bp
Résultat Opérationnel Courant	969 M€	+51,9%
<i>Marge Opérationnelle Courante</i>	4,1%	+40bp
Résultat Net Part du Groupe	594 M€	vs. 125 M€
Résultat Net Normalisé Part du Groupe	193 M€	+8,3%
BNPA Normalisé Dilué	1,62 €	+7,9%

FINALISATION DES MOUVEMENTS STRATÉGIQUES (BRÉSIL ET MONOPRIX) ET FORTE CROISSANCE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS

► Forte croissance du chiffre d'affaires semestriel du Groupe (+37%)

- À l'international, croissance organique toujours soutenue (+9%*) et effet favorable de la consolidation à 100% de GPA
- En France, repli du chiffre d'affaires en organique sous l'effet des baisses de prix chez Géant et dans les supermarchés Casino
- Amélioration progressive du trafic et des volumes dans ces enseignes et développement soutenu en e-commerce

► Progression élevée du ROC du Groupe (+51,9%), liée à une forte hausse à l'international avec un ROC en légère progression en France

- Marge opérationnelle courante consolidée élevée à 4,1%, en progression de +40bp
- Forte rentabilité des opérations internationales, notamment grâce aux excellentes performances au Brésil
- En France, légère croissance du ROC liée à l'intégration de Monoprix (consolidation de l'enseigne à 100% au T2), qui compense l'effet des investissements tarifaires chez Casino France

► Progression du résultat net part du Groupe publié à 594M€ (vs 125M€ au S1 2012), et résultat net normalisé part du Groupe à 193M€ (+8,3%)

► Au 1^{er} semestre 2013, le profil du Groupe est renforcé au plan géographique et de ses métiers

- Contrôlé depuis 1 an, le groupe GPA a vu ses performances progresser significativement
- Casino a obtenu le 10 juillet 2013 l'accord de l'Autorité de la Concurrence pour la prise de contrôle exclusif du Groupe Monoprix. Le 24 juillet 2013, CACIB a transféré à Casino les 50% détenus dans le cadre du contrat de portage mis en œuvre le 5 avril

* Hors essence et calendaire

Chiffre d'affaires T2 2013

Activité S1 et Perspectives S2 2013

Résultats

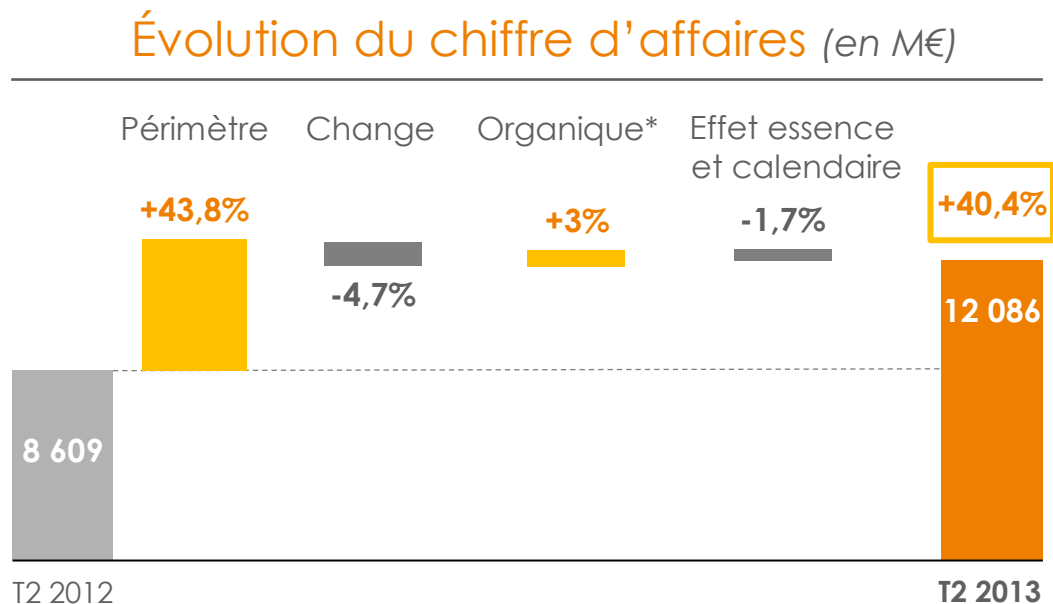
Conclusion

Annexes

Jean-Charles NAOURI
Président Directeur Général



TRÈS FORTE PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE AU 2^{ème} TRIMESTRE: +40,4%

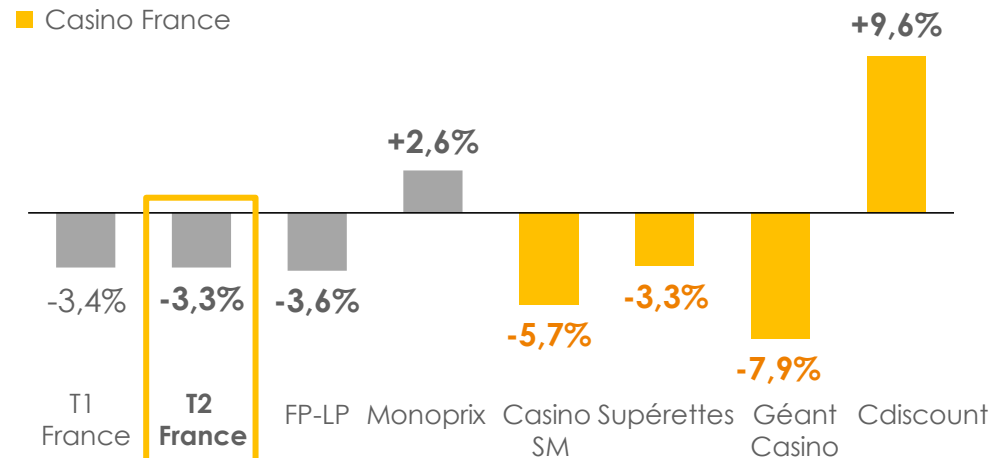


- **Le chiffre d'affaires du Groupe** a bénéficié des consolidations par intégration globale de GPA et de Monoprix et de la croissance des ventes de l'ensemble des filiales internationales
- L'effet change a été négatif (-4,7%) principalement lié à la dépréciation du real
- Dans un contexte de consommation toujours peu dynamique en France, **la croissance organique du Groupe est tirée par le maintien à un bon niveau** des ventes à magasins comparables et par une expansion toujours très soutenue sur l'ensemble des zones à l'international
- **L'international représente 60% des ventes** du Groupe (vs 47% au T2 2012)

* Hors essence et calendaire

EN FRANCE, VENTES ORGANIQUES EN LIGNE AVEC LE T1 MALGRÉ LES BAISSSES DE PRIX ET L'ENVIRONNEMENT DE CONSOMMATION

Croissance organique T2 2013 vs T2 2012*

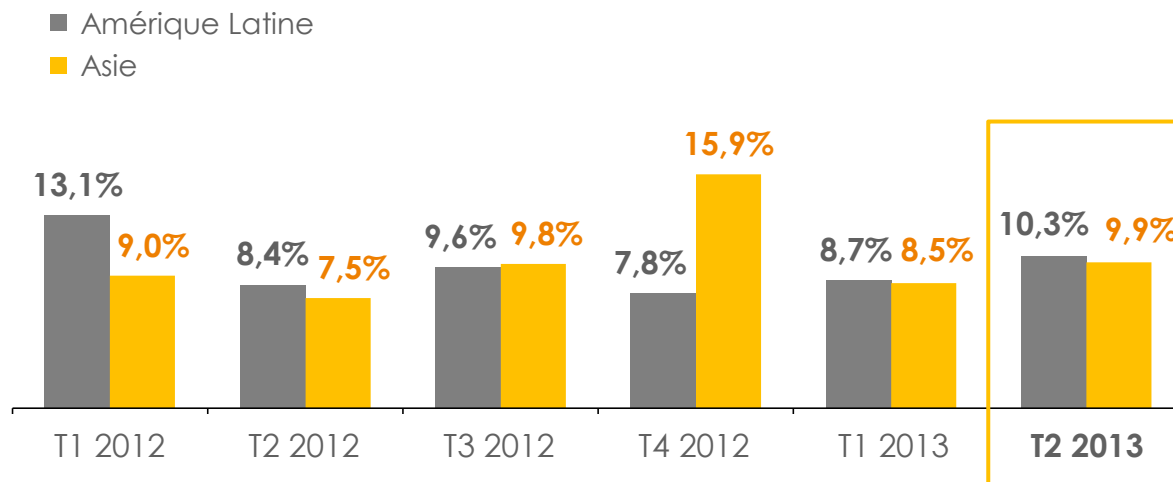


- ▶ Ventes de Géant et des supermarchés Casino impactées par les baisses de prix initiées fin 2012, avec une amélioration séquentielle à magasins comparables liée à **l'inflexion des tendances du trafic et des volumes**
- ▶ **Bonne performance de Monoprix**, en progression séquentielle vs T1 2013, bénéficiant d'une bonne expansion
- ▶ Nouveau trimestre de croissance pour **Cdiscount (+9,6%)** avec une forte croissance du volume d'affaires (+17,3% au S1). Les volumes d'affaires cumulés de Géant et de Cdiscount sont en croissance en non-alimentaire

* Hors essence hors calendaire; la croissance à magasins comparables est en annexe p. 55

POURSUITE D'UNE CROISSANCE TRÈS SOUTENUE À L'INTERNATIONAL AU 2^e TRIMESTRE

Croissance organique* des ventes à l'international



- Un rythme de développement soutenu et régulier **sur l'ensemble des marchés internationaux** du Groupe, en accélération séquentielle
- Forte croissance des ventes publiées au 2^e trimestre : +76,6% sous l'effet combiné de la **croissance organique sur toutes les zones (+9,7%*)** et des **effets de périmètre (+77,8%**, en particulier au Brésil après intégration globale de GPA)
- Effet change défavorable (-10%) lié essentiellement à la dépréciation du real

* Hors essence; hors calendaire

Résultats semestriels 2013

Chiffre d'affaires T2 2013

ACTIVITÉ S1 ET PERSPECTIVES S2 2013

Résultats

Conclusion

Annexes

Jean-Charles NAOURI
Président Directeur Général





**Ventes alimentaires proches
de l'équilibre hors effets
des baisses de prix**

Trafic client

(4 semaines glissantes, au 15 juillet) :
-0,7%

AMÉLIORATION PROGRESSIVE DU TRAFIC ET DES VOLUMES CHEZ GÉANT AU 1^{er} SEMESTRE

- **Repli du chiffre d'affaires publié sous l'effet des baisses de prix significatives ; le nouveau positionnement tarifaire est désormais très compétitif**
- **Amélioration séquentielle des ventes à magasins comparables** en alimentaire (-5,9%* au T2 2013 vs -7,7%* au T1 2013) sous l'effet de l'amélioration du trafic
- Hors effet des baisses de prix, ventes alimentaires, en comparable, proches de l'équilibre au T2 hors calendaire
- Poursuite du déploiement des **baisses de coût**
- Confirmation de l'objectif de retour à un **trafic et à des volumes alimentaires positifs en fin d'année**

* Hors essence; hors calendaire



Amélioration des prix

Trafic client

(4 semaines glissantes, au 15 juillet) :

-0,4%

INFLEXION PROGRESSIVE DU TRAFIC

- **Amélioration des indices prix** de l'enseigne*
- **Inflexion progressive** au cours du semestre **des volumes**, tirés par la marque propre, et **du trafic** client, consécutive aux baisses tarifaires
- Poursuite des plans d'action d'efficacité opérationnelle visant à accroître l'attractivité de l'enseigne



* Panéliste indépendant

Résultats semestriels 2013



Déploiement de Casino Shop et Shopping

Leadership en approvisionnement de stations services



MISE EN PLACE DE NOUVEAUX RELAIS DE CROISSANCE

- Accélération du déploiement des enseignes **Casino Shop et Shopping**, avec notamment la conversion réussie de **71 magasins à Lyon et Marseille**
- Poursuite des ouvertures dans les nouveaux points de vente (gares, aéroports, autoroutes, ..)
- Confirmation du **leadership en approvisionnement alimentaire de stations services** avec la fourniture de plus de **1 100 stations Total**
- Bons résultats du nouveau **programme de fidélité**, avec l'objectif d'un déploiement à l'intégralité du parc au **1^{er} octobre**
- Poursuite de la **rationalisation du parc** avec l'ouverture de 45 magasins (c. 270m²) et la fermeture de 208 magasins (c. 130m²)

MONOPRIX

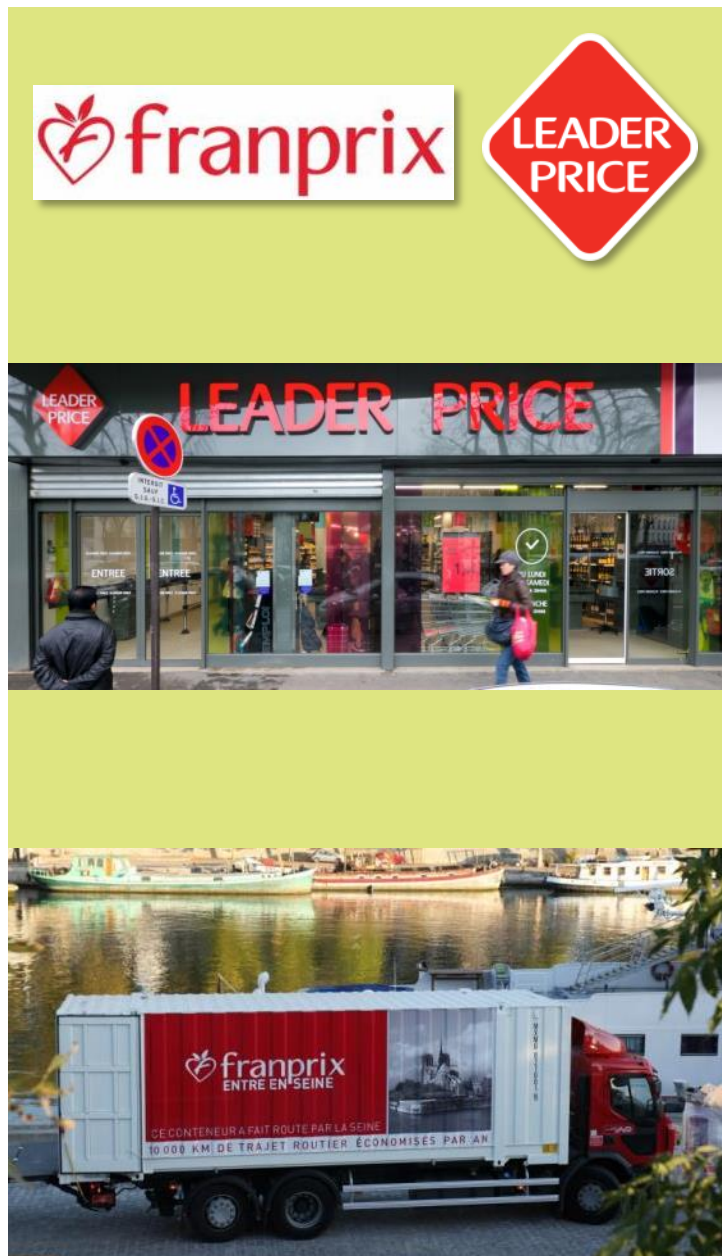
Accélération séquentielle
de la croissance organique* :
+2,6% au T2 vs +0,5% au T1

BONNE PROGRESSION SUR LE SEMESTRE

- Bonne tenue des ventes au S1 (+1,6% organique*) tirée par l'amélioration des ventes à magasins comparables et par **l'expansion soutenue** sur tous les formats
- Succès du repositionnement commercial de l'enseigne et de sa **nouvelle identité visuelle**
- **Progression des ventes alimentaires** sur l'ensemble du semestre
- **Expansion continue** sur tous les formats, en particulier sur les nouveaux points de vente (gares, autoroutes)
- Accélération de la croissance du **e-commerce**



* Hors essence; hors calendaire



CONFIRMATION DE LA ROBUSTESSE DU MODÈLE FPLP

- Marge publiée stable
- Progression de la marge en organique grâce au contrôle des coûts
- Franprix :
 - Renforcement de l'attractivité de l'offre avec notamment la hausse du nombre de références en **marques propres Leader Price à moins de 1€** (supérieur à 500) et **des partenariats avec des producteurs locaux**
 - **Expansion sur des formats variés**
- Leader Price :
 - **Progression du chiffre d'affaires total de +7,7%** liée à l'intégration de l'activité de plusieurs masterfranchisés (81 magasins)
 - Renforcement de la compétitivité et de la qualité des **filières de produits frais et amélioration de l'image prix**
 - **Poursuite de l'expansion** avec notamment l'intégration des magasins Norma

Cdiscount

VENTES EN HAUSSE AU S1 :
+10,8% *organique*

VOLUME D'AFFAIRES :
+17,3% *au S1 2013*



POURSUITE D'UNE CROISSANCE NETTEMENT SUPERIEURE À CELLE DU MARCHÉ

- Forte **croissance du volume d'affaires au T2 (+16,5%)**
- **Croissance du chiffre d'affaires (+9,6% au T2) et de la marketplace**, qui représente déjà 13% du volume d'affaires à fin juin
- Hausse du nombre de visiteurs uniques : **plus de 11 millions par mois en moyenne** au 1^{er} trimestre 2013 selon la Fevad / source : Médiamétrie

AU S2 2013, POURSUITE D'UNE FORTE CROISSANCE

- Développement de la **marketplace et des nouvelles catégories**
- Renforcement des ventes via **appareils mobiles** qui représentent déjà **plus de 10% à fin juin**

BRÉSIL : UNE EXCELLENTE PERFORMANCE AU 1^{er} SEMESTRE



- ▶ **GPA Food** : au 2^{ème} trimestre, accélération de la croissance
- ▶ Excellent T2 pour **Viavarejo**
- ▶ Forte croissance des **activités nouvelles** :
 - Immobilier
 - E-commerce



GPA Food - Alimentaire



CHIFFRE D'AFFAIRES DU S1 :
5,5 Mds€

CROISSANCE ORGANIQUE* :
+11,8%



BRÉSIL : AU 2^{ème} TRIMESTRE, ACCÉLÉRATION DE LA CROISSANCE ORGANIQUE DE GPA FOOD

- **Croissance des ventes HT hors calendaire à magasins comparables de GPA Food (+8,4%* au T2 vs +5,5%* au T1)**
- Excellentes performances des formats de cash and carry **Assai** et de proximité **Minimercado**, aux concepts redéfinis
- **Accélération du rythme d'expansion** sur ces deux formats très porteurs : 35 Minimercado Extra et 6 Assai ouverts au S1
- Ouverture de la galerie commerciale Americas à Rio (12500 m²)

AU 2^{ème} SEMESTRE, UN CHIFFRE D'AFFAIRES QUI BÉNÉFICIERA DES PROJETS D'EXPANSION

- Accélération du rythme d'expansion en **alimentaire**, en particulier sur **le cash and carry** et la **proximité**
- Renforcement de **l'immobilier commercial** : rénovation et développement des centres existants et **objectif de 35000 m²** supplémentaires (y c. Americas) ouverts à fin 2013

* Hors essence; hors calendaire – pour mémoire, GPA publie des ventes TTC et non retraitées de l'effet calendaire

GPA Non-Alimentaire



CHIFFRE D'AFFAIRES DU S1 :
4,5 Mds€

CROISSANCE ORGANIQUE :
+11,6%



* Donnée publiée par Viavarejo
Résultats semestriels 2013

BRÉSIL : EXCELLENT T2 POUR VIAVAREJO

- **Croissance très soutenue** à magasins comparables (+12% au T2 vs +7,3% au T1)
- **Très forte croissance du e-commerce au T2 (+24,1%)** soutenue par une évolution de la stratégie prix et des catégories de produits déployées, par un renforcement des services, et par le lancement d'une marketplace : Nova.com représente désormais 16% des ventes de Viavarejo
- Bonne performance des opérations commerciales
- Forte amélioration de la **rentabilité opérationnelle** (marge d'EBITDA à 5,8% au S1 2013* vs 4,7% au S1 2012*) liée aux baisses de coûts

AU 2^{ème} SEMESTRE, PERSPECTIVES FAVORABLES

- Contexte favorable du programme gouvernemental « **Minha Casa Melhor** » lancé en juin, offrant à ses bénéficiaires une facilité de crédit pour l'achat de meubles et d'électroménager. Tous les formats de GPA ont rejoint le programme
- Poursuite des plans d'amélioration de la **rentabilité opérationnelle**, rendue possible par **l'accord formel de la CADE** concernant la fusion de Pontofrio et Casas Bahia
- **Croissance du e-commerce** : accélération du développement de la marketplace et des nouvelles catégories et gains de productivité

Galerie commerciale Americas



Magasin Assai



Opération commerciale Viavarejo





CHIFFRE D'AFFAIRES DU S1 :
2,1 Mds€

CROISSANCE ORGANIQUE*:
+4,8%



BONNE PERFORMANCE D'ÉXITO DANS UN CONTEXTE DE RALENTISSEMENT ÉCONOMIQUE

- **Croissance organique du chiffre d'affaires de +4,8%*** sur le semestre
- **Leadership confirmé en parts de marché** en Colombie et en Uruguay
- **Expansion** centrée sur les formats de proximité et de discount, qui continuent à gagner des parts de marché : 20 magasins ouverts au S1 dont 10 Surtimax et 5 Éxito Express
- Bonne performance des **opérations commerciales du second trimestre** (Megaprima) dans un contexte de ralentissement macroéconomique
- Excellente performance de l'Uruguay au S1
- **Marge d'Ebitda quasi stable (7,3%)** soutenue par la poursuite des plans de baisses de coûts

AU 2^{ème} SEMESTRE, POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT

- Livraison attendue de plusieurs projets immobiliers significatifs pour créer des revenus complémentaires à la distribution
- Croissance continue de la **marque propre** et du **e-commerce**
- Poursuite des plans d'efficacité opérationnelle
- Poursuite des plans d'expansion

* Hors essence ; hors calendrier
Résultats semestriels 2013



CHIFFRE D'AFFAIRES DU S1 :
1,6 Mds€, +11,4%

CROISSANCE ORGANIQUE :
+9%*



EN THAÏLANDE, FORTE CROISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1^{er} SEMESTRE

- **Chiffre d'affaires de 1,6 Mds€** en hausse de **+11,4%**, dont **+9% en organique***
- **Croissance à magasins comparables de +3% au T2** supérieure à celle du T1 (+2,4%) liée au leadership en prix, au grand succès des opérations commerciales et au développement de la carte de fidélité
- **Expansion très soutenue sur les petits formats** (36 Mini Big C, 15 Pure ouverts au 2^e trimestre) et succès des galeries commerciales adjacentes aux hypermarchés (2 ouvertes au S1)

AU 2^{eme} SEMESTRE, POURSUITE DU DÉVELOPPEMENT

- **Accélération de l'expansion**, centrée en particulier sur les **hypermarchés et galeries commerciales**, ainsi que les **petits formats dynamiques**
- **Maintien d'un indice prix compétitif et d'une offre attractive**
- Développement du e-commerce au travers de l'application mobile, du Drive, et de la livraison à domicile
- Poursuite des rénovations de galeries commerciales
- **Programme de baisse de coûts énergétique** visant à compenser sur le S2 les inflations de coûts du S1

* Hors essence; hors calendrier, ce chiffre inclut la performance des galeries commerciales



VIETNAM

CHIFFRE D'AFFAIRES AU S1 :
236 M€, +11,4%

CROISSANCE ORGANIQUE* :
+10,5%



BONNE CROISSANCE DES VENTES ORGANIQUES AU T2

- **Croissance très élevée des ventes en organique au T2**
- Poursuite de l'expansion avec l'ouverture de **3 hypermarchés** et **3 galeries commerciales attenantes au S1 (2 au T2)**
- Amélioration continue de la qualité, du prix et de l'attractivité de l'offre en magasins confirmée par le **leadership de l'enseigne en indices et image prix**

* Hors calendaire

Résultats semestriels 2013



Chiffre d'affaires T2 2013

Activité S1 2013 et
Perspectives S2 2013

RÉSULTATS

Conclusion

Annexes

Antoine GISCARD d'ESTAING
Directeur Financier

REMARQUES PRÉLIMINAIRES

- ▶ Les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013 établis par le Conseil d'Administration du 24 juillet 2013 ont été revus par les Commissaires aux comptes
- ▶ Tous les chiffres ci-après sont établis sur la base des activités poursuivies, sauf indication contraire
- ▶ Les variations en organique s'entendent à périmètre comparable et taux de change constants, hors impact des cessions immobilières
- ▶ Le 1^{er} semestre a été marqué par une dépréciation du taux moyen du real/euro de -9,5%

Mouvements de périmètre

- ▶ Casino ayant finalisé le processus de prise de contrôle exclusif de GPA à compter du 2 juillet 2012, ce sous-groupe est consolidé selon la méthode de l'intégration globale à compter de cette date, ce qui affecte les comparaisons au 1^{er} semestre 2013
- ▶ Casino a consolidé en intégration globale au sein du groupe Franprix-Leader Price divers franchisés, et notamment les sous-groupe DSO et Cafige à compter du 1^{er} février 2013
- ▶ Le 10 juillet 2013, Casino a obtenu l'accord de l'Autorité de la Concurrence pour la prise de contrôle exclusif du Groupe Monoprix, qui est consolidé par intégration globale dans les comptes du Groupe Casino à partir du 5 avril 2013, date à laquelle l'acquisition de 50% des titres de Monoprix est présumée être intervenue
- ▶ Au 21 juin 2013, date de l'Assemblée Générale au cours de laquelle la perte de contrôle de Casino a été constatée, Mercialys a été déconsolidé. A compter de cette date, ses résultats seront mis en équivalence. Ce changement de mode de consolidation génère un produit non récurrent, classé en « autres produits et charges opérationnels »

ACQUISITION DE MONOPRIX

- ▶ Casino a obtenu l'accord de l'Autorité de la Concurrence pour la prise de contrôle exclusif du Groupe Monoprix, qui marque l'aboutissement d'une stratégie de développement axée sur la proximité et initiée en 1996
- ▶ Cette autorisation prévoit la cession de 58 magasins sur l'ensemble du réseau du Groupe Casino en France, pour une surface totale de vente d'environ 21 000 m². L'ensemble de ces cessions représente moins de 1% du chiffre d'affaires 2012 en France du Groupe Casino
- ▶ L'acquisition des 50% de Monoprix, détenus depuis le 5 avril 2013 par une filiale de Crédit Agricole and Investment Bank dans le cadre d'un contrat de portage, est intervenue le 24 juillet 2013
- ▶ D'un point de vue comptable, l'acquisition est présumée être intervenue au 5 avril 2013, date à laquelle Casino a acquitté le prix de 1 175 M€, correspondant à la valeur de 50% des titres. Monoprix est intégré par consolidation globale dans les comptes du Groupe Casino à partir du T2 2013
- ▶ Cette acquisition a donné lieu à la réévaluation de la valeur de la participation déjà détenue par Casino dans Monoprix et à la constatation d'un produit non récurrent, net des frais de prise de contrôle, de 121M€

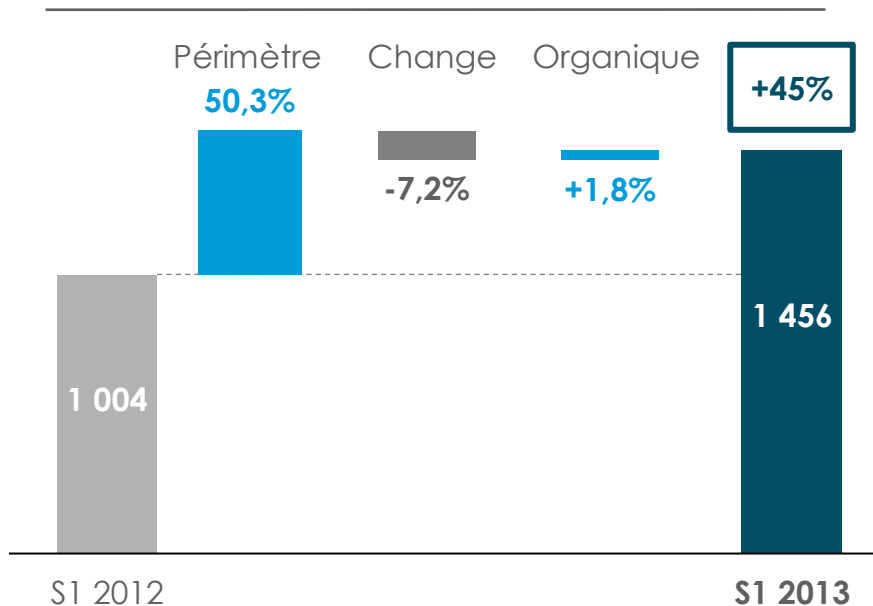
CROISSANCE SOUTENUE DE L'ACTIVITÉ ET DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

<i>Activités poursuivies (en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2013	<i>Variation</i>
Chiffre d'affaires HT	17 348	23 767	+37%
Marge commerciale	4 410	6 091	+38,1%
<i>En % du CA</i>	25,4%	25,6%	+21bp
EBITDA*	1 004	1 456	+45%
Marge d'EBITDA	5,8%	6,1%	+34bp
Dotations aux amortissements	367	487	+32,9%
Résultat Opérationnel Courant	638	969	+51,9%
Marge Opérationnelle Courante	3,7%	4,1%	+40bp

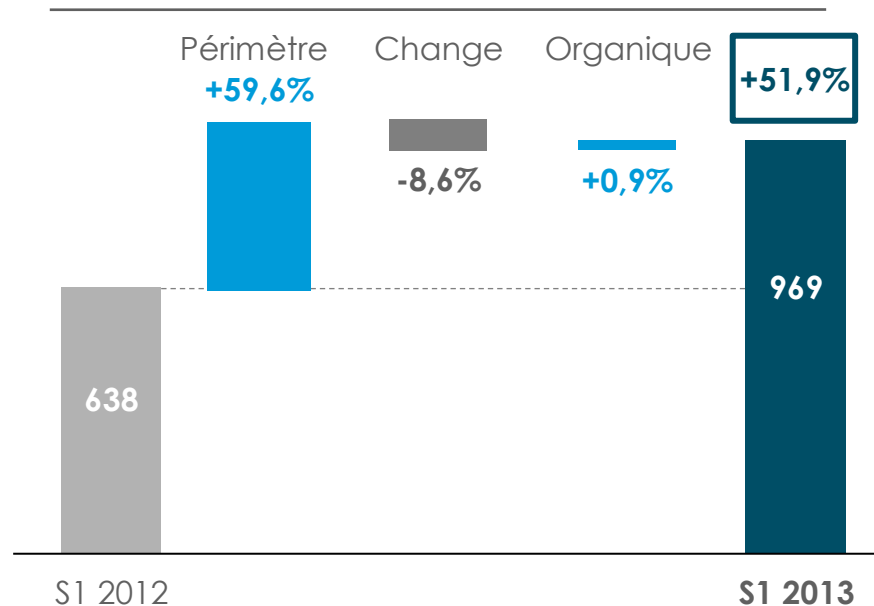
* EBITDA = ROC + dotations aux amortissements opérationnels courants
Résultats semestriels 2013

FORTE PROGRESSION DE L'EBITDA ET DU ROC CONSOLIDÉS

Évolution de l'EBITDA (en M€)



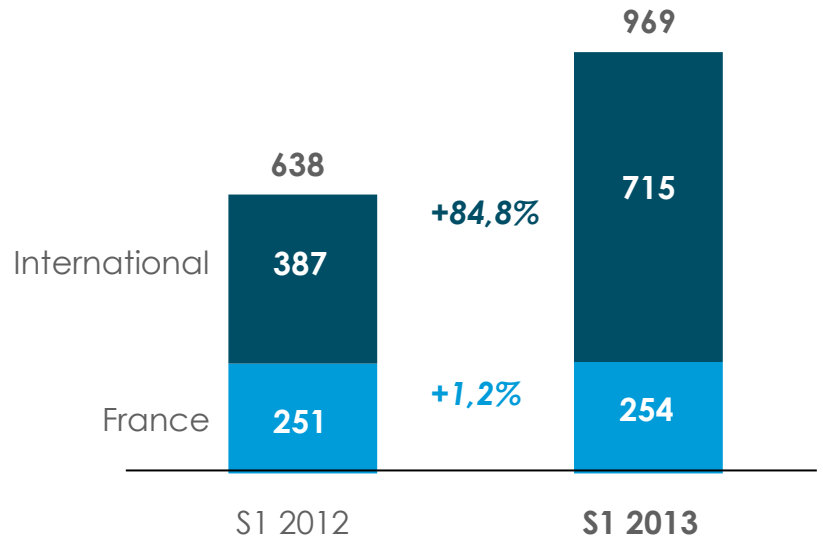
Évolution du ROC (en M€)



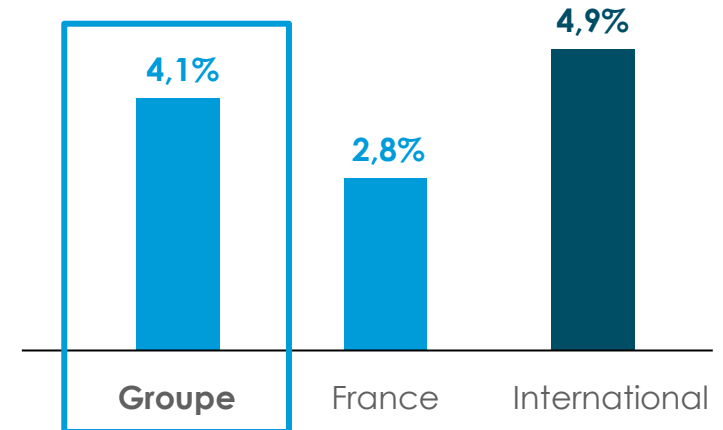
- Forte progression de l'EBITDA et du ROC du Groupe, sous l'effet de la croissance organique à l'international, de l'amélioration de la rentabilité de GPA et de l'évolution du périmètre de consolidation

FORTE CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS INTERNATIONALES À LA CROISSANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT AU 1^{er} SEMESTRE 2013

ROC (en M€)



Taux de marge ROC S1 2013



- Au 1^{er} semestre, progression totale du ROC de **+51,9%**, et de **+60,5%** à taux de change constant
- Très forte croissance du **ROC des sociétés internationales** qui **représente 74% du total**, portée notamment par la prise de contrôle de GPA au Brésil et la forte croissance des performances de Viavarejo
- **Légère hausse du ROC en France** en incluant la consolidation de Monoprix à partir du T2 2013

STABILITÉ DE LA MARGE EN FRANCE

ROC (en millions d'euros)	S1 2012	Marge	S1 2013	Marge	Variation
Casino France	119	2%	86	1,6%	-47bp
Franprix-Leader Price	67	3,1%	68	3,1%	-2bp
Monoprix	64	6,4%	100	6,6%	+18bp
FRANCE	251	2,8%	254	2,8%	-2bp

- ▶ Légère croissance du ROC liée à l'amélioration de la marge de Monoprix et à la consolidation de l'enseigne par intégration globale à partir du T2
- ▶ **Casino France** :
 - Au 1^{er} semestre, les plans de **baisses de coûts** ont largement limité l'impact de la baisse du chiffre d'affaires sur le ROC
 - Ces plans se poursuivront sur l'ensemble de l'année
- ▶ Robustesse du modèle de **FPLP** :
 - **Marge publiée stable** : 3,1%
 - Le bon contrôle des coûts explique la **croissance de la marge organique** de +31bp
- ▶ Amélioration de la marge de **Monoprix**

HAUSSE DE LA RENTABILITÉ DES FILIALES INTERNATIONALES

ROC (en millions d'euros)	S1 2012	Marge	S1 2013	Marge	Variation
Amérique Latine	265	4,2%	601	4,9%	+65bp
Asie	117	7,1%	114	6,2%	-91bp
Autres secteurs	5	n.a.	0	n.a.	n.a.
INTERNATIONAL	387	4,6%	715	4,9%	+26bp

- Forte progression organique du ROC (+8,2%), portée par la bonne performance de l'Amérique latine, tirée par Viavarejo
- En **Amérique latine**, très forte progression de la rentabilité au Brésil
 - Chez GPA, progression continue de la marge du cash & carry et accélération de la réalisation des synergies entre Pontofrio et Casas Bahia
 - Légère contraction de la marge en Colombie liée notamment à l'inflation des coûts
- Maintien d'une rentabilité élevée en **Asie** :
 - En Thaïlande, programme de **baisse de coûts énergétique** visant à compenser sur le S2 les inflations de coûts du S1
 - Excellente marge commerciale et forte contribution des galeries commerciales
 - Au Vietnam, amélioration de la rentabilité

COMPTES DE RÉSULTAT DÉTAILLÉ

<i>Activités poursuivies (en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2013	<i>Variation</i>
ROC	638	969	+51,9%
Autres produits et charges opérationnels	(104)	530	
Coût de l'endettement financier net	(222)	(309)	
Autres produits et charges financiers	21	(31)	
Résultat avant IS	333	1 158	<i>n.s</i>
Impôt sur les bénéfices	(95)	(285)	
Quote-part de résultats des sociétés MEE	(15)	(2)	
Résultat net des activités poursuivies	223	871	
Dont, intérêts minoritaires	98	277	
Dont, part du Groupe	125	594	<i>n.s</i>
Résultat net normalisé (*)	271	462	
Dont, intérêts minoritaires	93	268	
Dont, part du Groupe	178	193	+8,3%

* Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2013
Résultats sur cessions d'actifs	5	59
Autres produits et charges opérationnels	(109)	471
Produits nets liés à des opérations de périmètre	(61)	621
Pertes nettes de valeur des actifs	(1)	(25)
Provisions et charges pour restructuration	(46)	(40)
Provisions et charges pour taxes, litiges et risques	(13)	(59)
<i>Dont GPA</i>	(6)	(36)
Divers	13	(25)
TOTAL	(104)	530

- Impact très significatif de la revalorisation de la quote-part détenue dans Mercialys et Monoprix à l'occasion du changement de contrôle
- Après prise en compte des provisions pour restructurations (France, Brésil) et de provisions pour taxes, litiges et risques (essentiellement chez GPA), **le résultat non récurrent ressort à +530 M€**

MAÎTRISE DES FRAIS FINANCIERS HORS EFFETS LIÉS AU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012	S1 2013
France	(133)	(130)
Brésil	(92)	(183)
Thaïlande	(15)	(13)
Autres international	18	17
TOTAL	(222)	(309)

- **En France**, stabilité des frais financiers, la baisse du coût de financement compense les coûts liés à l'endettement de Mercialys et au financement de l'acquisition de Monoprix à compter du 5 avril 2013
- **Chez GPA**, coût de l'endettement maîtrisé du fait notamment de la maîtrise des besoins de financement, de la diminution des ventes sans intérêts chez Viavarejo, et malgré l'évolution défavorable des taux

PROGRESSION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES NORMALISÉS SOUS L'EFFET DES CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE

<i>en millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013
FPLP	(4)	(3)
GPA	(1)	169
Big C Thaïlande	29	32
Exito	35	36
Autres	3	4
Mercialys*	31	30
TOTAL	93	268

- **La progression des intérêts minoritaires** est liée au changement de pourcentage d'intérêt dans Mercialys et de méthode de consolidation de GPA
- GPA est consolidé par intégration proportionnelle au S1 2012 et par intégration globale au S1 2013. Casino détient une quote-part d'intérêt économique de 38,1% dans GPA Food et de 38,1% x 52,41% dans Viavarejo, soit 20%

PROGRESSION DU RÉSULTAT NET NORMALISÉ DE +8,3%

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2012 normalisé	S1 2013 normalisé
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	638	969
Autres produits et charges opérationnels	0	0
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	638	969
Coût de l'endettement financier net	(222)	(309)
Autres produits et charges financiers	(3)	(4)
Charge d'impôt	(126)	(192)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(15)	(2)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES*	271	462
Dont intérêts minoritaires	93	268
Dont, part du Groupe	178	193

* Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents

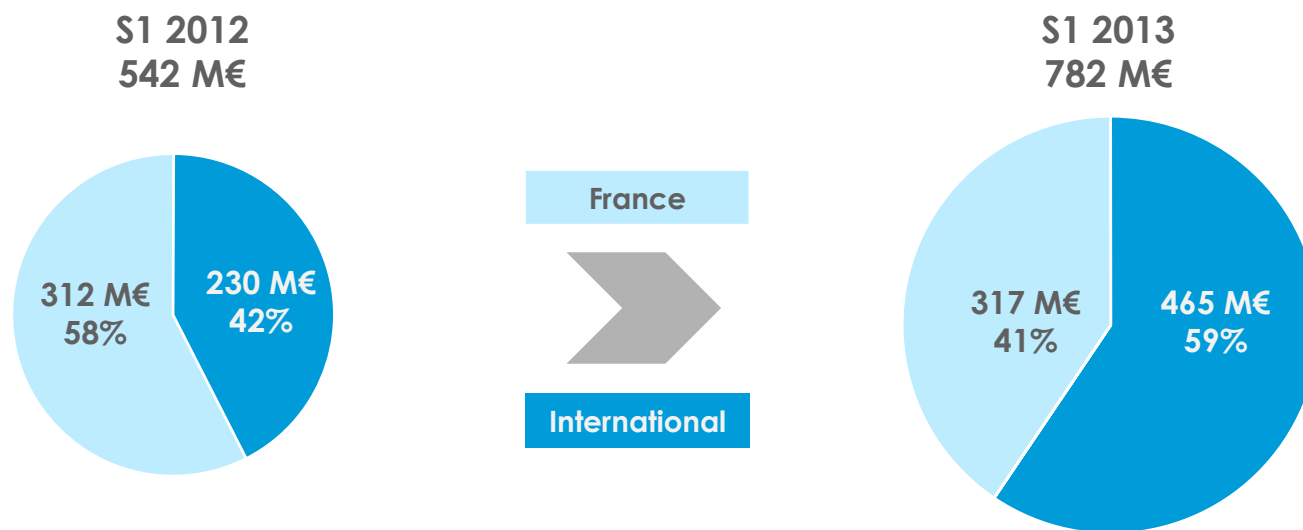
PROGRESSION DU BÉNÉFICE NET NORMALISÉ PAR ACTION DE +7,9%

<i>Activités poursuivies</i>	S1 2012	S1 2013	Variation
Nombre moyen d'actions dilués	111 442 424	112 831 906	+1,2%
BNPA dilués*	1,03	5,18	+404,3%
BNPA normalisé dilués*	1,50	1,62	+7,9%

* Retraité des dividendes versés au TSSDI : 11M€ au S1 2012 et 10M€ au S1 2013

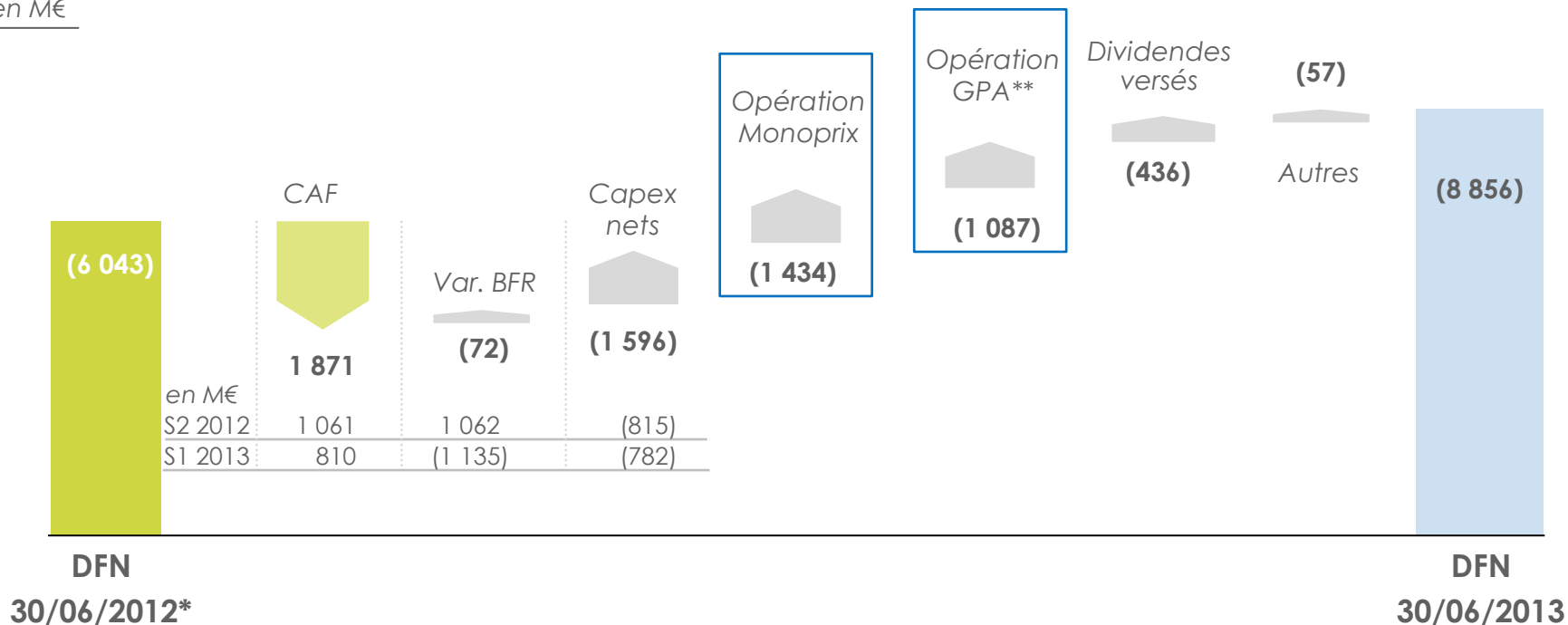
DES INVESTISSEMENTS ALLOUÉS EN PRIORITÉ AUX PAYS PORTEURS

Investissements opérationnels (CAPEX)*



ÉVOLUTION DE LA DETTE FINANCIÈRE NETTE DU GROUPE

en M€



- Par rapport au 30 juin 2012, la dette financière nette augmente sous l'effet des opérations majeures du Groupe
- Au 2^e semestre, l'endettement du Groupe diminuera sous les effets combinés :
 - D'une progression de la CAF liée à la consolidation à 100% de Monoprix et à la saisonnalité des ventes
 - De la forte saisonnalité du BFR
 - De la maîtrise des capex
- Le Groupe maintient son objectif d'un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x à la fin de l'année

* Mercialis était en IFRS 5 au 30/06/2012. La présentation montre une évolution de la DFN hors flux Mercialis

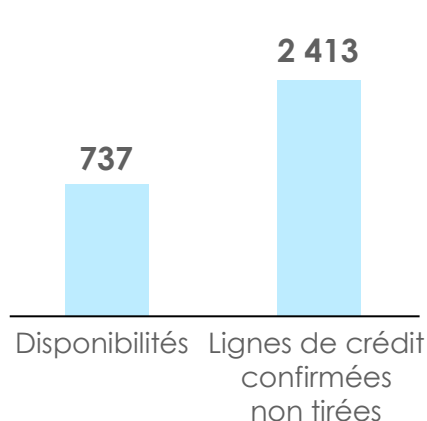
** Dont put du partenaire

UNE LIQUIDITÉ RENFORCÉE

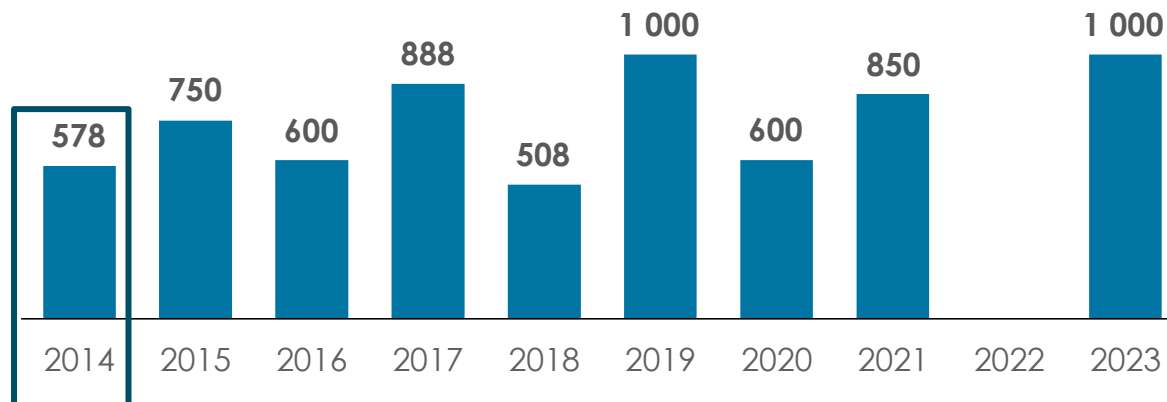
3 150 M€ de liquidités*
au 30/06/2013

Échéances obligataires** lissées dans le temps

en M€



en M€



- **En avril 2013, Casino** a annoncé le succès de **deux placements obligataires, d'un montant total de 600 M€**. Le coût de ces financements s'établit à 1,990% pour l'opération de maturité 2019, permettant pour la première fois d'obtenir un coût inférieur à 2% et à 2,788% pour l'opération de maturité 2023
- À la suite de l'annonce de ces émissions, la **maturité moyenne** de la dette obligataire du Groupe est portée à **5,4 années** contre **5,1 à fin janvier 2013** (et 4,4 à fin 2011)
- **Le 4 juillet 2013, Casino** a annoncé la signature d'une **ligne de crédit confirmée à 5 ans pour 1 000 MUSD**, refinançant ainsi la facilité existante de 900 MUSD conclue en août 2011 pour une durée de 3 ans. Cette opération renforce la liquidité du Groupe et **étend la maturité moyenne des lignes confirmées de Casino de 1,8 an à 3 ans**
- Le groupe Casino est noté **BBB- perspective stable** par S&P et Fitch Ratings. S&P a réaffirmé sa note le 23 mai 2013

* Périmètre France : Casino Guichard Perrachon, Monoprix, FPLP et autres;

** Échéances obligataires Casino Guichard Perrachon au 30/06/13

À FIN S1 2013, LA CONTRIBUTION DES SOCIÉTÉS COTÉES DU GROUPE À LA VALEUR D'ENTREPRISE S'ÉLÈVE À 10 Mds€

Sociétés cotées	Cours de Bourse au 28/06/2013	Capitalisation Boursière (100%, M€)	% de détention	Quote-part de Casino (M€)	DFN au 30/06/2013 (M€)	Contribution à la VE du Groupe (M€)
GPA (Brésil)	BRL 98,2	9 056	38,1%*	3 450	(1 008)**	4 458
Exito (Colombie)	COP 30 800	5 480	54,8%	3 002	817	2 185
Big C (Thaïlande)	THB 186,5	3 789	58,6%	2 219	(573)	2 792
TOTAL				8 671		9 435
Mercialys	14,815 €	1 363	40,3%	549		549
TOTAL				9 220		9 984

* Ce pourcentage ne retrace pas l'ensemble de l'exposition du Groupe au 30 juin 2013, notamment au travers de TRS, qui s'établit à un total de 46,6%

** Dont put du partenaire



Chiffre d'affaires T2 2013

Activité 2012 et
Perspectives 2013

Résultats

CONCLUSION

Annexes

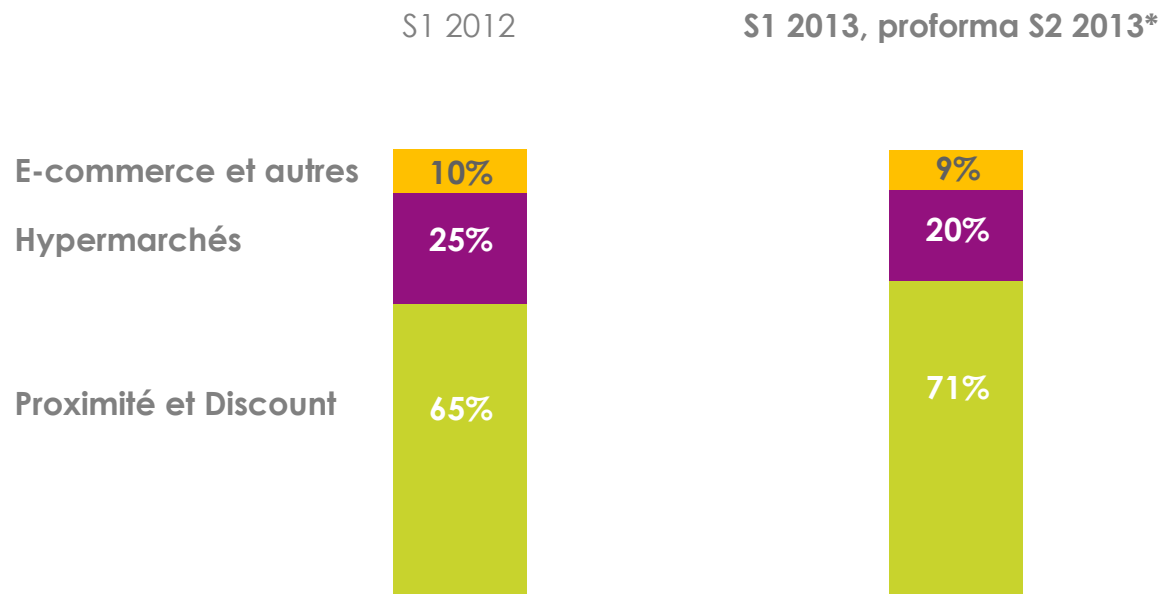
Jean-Charles NAOURI
Président Directeur Général

CONCLUSION

- ▶ Casino bénéficie désormais d'un profil d'actifs amélioré par ses acquisitions récentes (GPA et Monoprix), se traduisant par :
 - un **mix de formats unique en France** marqué par la prépondérance de la proximité, du discount et du e-commerce
 - à l'international, une **exposition accrue aux marchés en forte croissance**, sur lesquels Casino va poursuivre son expansion, développer les galeries commerciales et le e-commerce non-alimentaire

EN FRANCE, UN PROFIL AMÉLIORÉ

Ventes France (hors essence)



INTERNATIONAL : POURSUITE DU RENFORCEMENT DANS LES PAYS PORTEURS

- ▶ Les filiales du Groupe bénéficient d'un leadership en **taille** et en **prix** sur leurs marchés où elles sont perçues comme des **enseignes locales**
- ▶ Casino poursuit de façon déterminée son **expansion centrée sur les formats de proximité, de discount et de cash and carry** :
 - Au Brésil, poursuite d'une expansion soutenue notamment sur le format Assai de cash and carry et sur la proximité
 - En Colombie, expansion concentrée sur le discount et la proximité
 - En Thaïlande et au Vietnam, poursuite de l'expansion
- ▶ Parallèlement, le groupe déploie son **modèle dual** dans toutes ses zones d'activité, avec des projets ambitieux de développement de **l'immobilier commercial**

CASINO EST CONFIANT SUR LA TENUE DE SES DIFFÉRENTES ACTIVITÉS ET MAINTIEN SES OBJECTIFS POUR 2013

► International : croissance

- La **croissance devrait se poursuivre** au 2^e semestre 2013, soutenue par la **croissance de la consommation** et par **l'expansion** sur les quatre marchés clés du Groupe
- Casino favorise le développement de **l'immobilier commercial**, qui génère des loyers externes et renforce l'activité de distribution
- Le Groupe poursuit son ancrage local dans chacun des pays, s'appuyant sur sa **bonne image prix**

► France : confiance dans l'efficacité des actions

- Hypermarchés : objectif confirmé de stabilisation du trafic et des volumes alimentaires d'ici la fin de l'année
- Autres formats (FPLP, Monoprix) : robustesse du modèle et de la marge

► Ainsi, le Groupe maintient ses objectifs pour **2013** :

- Une **forte croissance de son chiffre d'affaires publié**
- Une **progression en organique de son activité et de son ROC**
- Le maintien d'**une structure financière solide** avec un ratio de DFN / EBITDA inférieur à 2x

Chiffre d'affaires T2 2013

Activité S1 2013 et
Perspectives S2 2013

Résultats

Conclusion

ANNEXES



BILAN CONSOLIDÉ SIMPLIFIÉ

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2012**	30/06/2013
Goodwill	10 832	11 911
Immobilisations	13 046	13 345
Participations entreprises associées	260	794
Actifs non courants	1 812	1 831
Actifs financiers de couverture non courants*	246	111
Autres actifs non courants	841	863
Stocks	4 727	4 829
Clients et autres créances***	3 359	3 181
Autres actifs financiers de couverture courants*	139	123
Trésorerie et équivalents de trésorerie*	6 303	3 829
Actifs détenus en vue de la vente	1 461	125
TOTAL ACTIF	43 027	40 942
Capitaux propres	15 201	14 377
Provisions à long terme	950	1 003
Passifs financiers non courants*	9 394	8 910
Autres passifs non courants	2 271	2 309
Provisions court terme	275	225
Fournisseurs	6 655	5 917
Autres dettes	4 400	4 153
Passifs financiers courants*	2 786	4 048
Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente	1 095	0
TOTAL PASSIF	43 027	40 942

* Éléments constitutifs de la DFN

** Comptes retraités suite à la finalisation de la détermination de la juste valeur des actifs et passifs de GPA

*** dont 40M€ d'actifs financiers non courants compris dans la DFN

TABLEAU DE FINANCEMENT

<i>en millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013
Dette financière nette à l'ouverture	(5 379)	(6 260)
Capacité d'autofinancement	547	894
Variation de BFR	(891)	(1 136)
Autres*	160	374
Cash-flow opérationnel net d'IS	(184)	132
Investissements courants	(542)	(782)
Acquisitions financières	(80)	(68)
Cessions	36	183
Variation de périmètre et autres opérations avec les actionnaires minoritaires	94	(1 280)
Variation des prêts et avances consentis	0	1
Augmentation et diminution de capital de la société mère	0	9
Variation de l'autocontrôle	(6)	(36)
Dividendes versés	(787)	(413)
Dividendes versés aux TSSDI	(11)	(9)
Intérêts financiers nets versés	(245)	(359)
Variation de dette non cash	15	22
Écarts de conversion	72	4
Dette financière nette au 30/06 de l'ensemble consolidé	(7 016)	(8 856)
<i>Dont dette financière nette des activités en cours de cession</i>	<i>(973)</i>	<i>0</i>
Dette financière nette au 30/06	(6 043)	(8 856)

* Neutralisation du coût de l'endettement et de la charge d'impôt et prise en compte de l'impôt décaissé

DÉCOMPOSITION DE LA VARIATION DU BFR

<i>Variation du BFR, en M€</i>	S1 2012	S1 2013
« Marchandises » France	(258)	(327)
« Marchandises » International	(257)	(319)
« Hors marchandises »	(376)	(490)
TOTAL	(891)	(1 136)

DÉFINITION DU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

- ▶ Le résultat net normalisé correspond au Résultat net des activités poursuivies, corrigé des effets des autres produits et charges opérationnels, tels que définis dans la partie Principes Comptables de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, et des effets des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents
- ▶ Les éléments financiers non récurrents regroupent certains instruments financiers constatés en résultat dont la juste valeur peut être très volatile. À titre d'exemple, les variations de juste valeur des instruments financiers non qualifiés de couverture et des dérivés incorporés sur le cours de l'action Casino sont ainsi retraitées du Résultat net normalisé
- ▶ Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe
- ▶ Cet agrégat permet de mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités

PASSAGE DU RÉSULTAT NET PUBLIÉ AU RÉSULTAT NET NORMALISÉ

<i>en millions d'euros</i>	S1 2012	Éléments retraités	S1 2012 normalisé	S1 2013	Éléments retraités	S1 2013 normalisé
Résultat Opérationnel Courant	638		638	969		969
Autres pdts et ch. opérationnels	(104)	104	0	530	(530)	0
Résultat Opérationnel	534	104	638	1 499	(530)	969
Coût de l'endettement financier net	(222)	0	(222)	(309)	0	(309)
Autres pdts et ch. financiers ⁽¹⁾	21	(24)	(3)	(31)	27	(4)
Charge d'impôt ⁽²⁾	(95)	(31)	(126)	(285)	93	(192)
Quote-part de résultat des entreprises associées	(15)	0	(15)	(2)	0	(2)
Résultat net des activités poursuivies	223	49	271	871	(410)	462
Dont intérêts minoritaires ⁽³⁾	98	(5)	93	277	(9)	268
Dont Part du Groupe	125	53	178	594	(401)	193

(1) Sont retraitées des autres produits et charges financiers, les effets d'actualisation monétaire des passifs fiscaux au Brésil (-7 M€ en 2012 et -13 M€ en 2013), ainsi que les variations de juste valeur des Total Return Swaps portant sur les actions GPA, Big C, des forwards et calls GPA (+32 M€ en 2012 et -15 M€ en 2013)

(2) Sont retraités de la charge d'impôt, les effets d'impôt correspondants aux éléments retraités ci-dessus, ainsi que les produits et charges d'impôts non récurrents

(3) Sont retraités des intérêts minoritaires les montants associés aux éléments retraités ci-dessus

RÉSULTATS DE LA FRANCE ET DE L'INTERNATIONAL

FRANCE en millions d'euros	S1 2012	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	9 026	9 201	+1,9%
EBITDA	438	459	+4,7%
Marge EBITDA	4,9%	5%	+13bp
Résultat Opérationnel Courant	251	254	+1,2%
Marge Opérationnelle Courante	2,8%	2,8%	-2bp
INTERNATIONAL en millions d'euros	S1 2012	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	8 322	14 566	+75%
EBITDA	566	997	+76,1%
Marge EBITDA	6,8%	6,8%	+4bp
Résultat Opérationnel Courant	387	715	+84,8%
Marge Opérationnelle Courante	4,6%	4,9%	+26bp

DÉTAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES PUBLIÉ

<i>en millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013	Var.	Variation organique hors essence
Franprix-Leader Price	2 158	2 209	+2,4%	-4,2%
Monoprix	1 006	1 518	+50,8%	+0,4%
Casino France	5 862	5 474	-6,6%	-6%
<i>Géant Casino</i>	2 548	2 271	-10,9%	-11,3%
<i>Supermarchés Casino</i>	1 799	1 671	-7,2%	-6%
<i>Supérettes</i>	713	689	-3,4%	-3,4%
<i>Autres</i>	801	844	+5,3%	+5,3%
FRANCE	9 026	9 201	+1,9%	-4,8%
Amérique Latine	6 256	12 314	+96,8%	+9,1%
Asie	1 641	1 828	+11,4%	+8,7%
Autres	424	423	-0,1%	+0,4%
INTERNATIONAL	8 322	14 566	+75%	+8,5%
GROUPE	17 348	23 767	+37%	+1,9%

ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES À MAGASINS COMPARABLES HORS ESSENCE

FRANCE	T1 2013	T2 2013	S1 2013
HM Géant	-10,2%	-10,5%	-10,4%
Casino SM	-8,3%	-8,7%	-8,5%
Franprix	-4%	-3%	-3,5%
Leader Price	-2,5%	-4,1%	-3,3%
Monoprix	-3,3%	0%	-1,7%

INTERNATIONAL	T1 2013	T2 2013	S1 2013
Amérique Latine	+5,5%	+5,7%	+5,6%
Asie	+1,7%	+1,8%	+1,8%

EFFETS CALENDAIRES

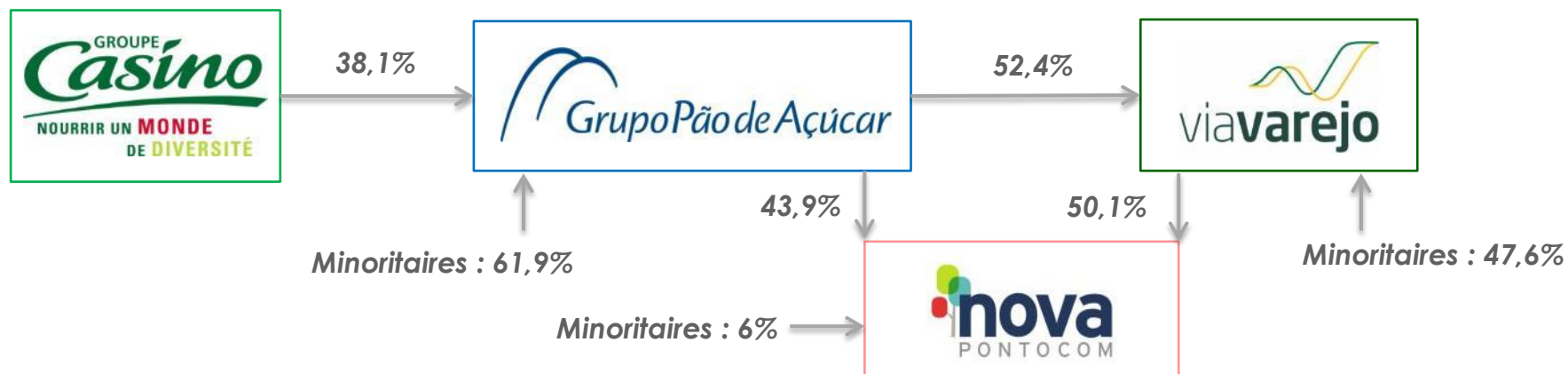
	T2 2013	S1 2013
Hypermarchés Géant	-2,7%	-1,6%
Supermarchés Casino	-2,4%	-1,6%
Supérettes	+0,1%	-0,5%
Cdiscount	-	-
Monoprix	-0,3%	-1,2%
FPLP	-0,8%	-1,5%
France	-1,6%	-1,4%
International	-0,9%	-0,5%
GROUPE	-1,2%	-0,9%

	2013		2013
	T3	T4	
France	+0,7%	-0,7%	-0,7%
International	-0,1%	-1,3%	-0,7%
GROUPE	+0,1%	-1,1%	-0,7%

DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>en millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013
Variation de dérivés hors couverture	24	(14)
Gains et pertes de change hors DFN	(4)	(4)
Actualisation / Désactualisation	(0)	(7)
Divers	1	(6)
TOTAL	21	(31)

STRUCTURE ACTIONNARIALE DE GPA ET INTÉRÊTS MINORITAIRES



Au 30 juin 2013

Intérêt économique (%)	GPA Food	Viavarejo	Nova.com
Groupe Casino	38,1%	20%	26,7%
Minoritaires	61,9%	80%	73,3%

* Les intérêts minoritaires normalisés s'élèvent à 169M€

TAUX DE CHANGE MOYENS

	T1 2012	T1 2013	Var. %	S1 2012	S1 2013	Var. %
Argentine (ARS / EUR)	0,1757	0,1511	-14,0%	0,1755	0,1485	-15,4%
Uruguay (UYU / EUR)	0,0391	0,0395	+0,9%	0,0386	0,0393	+1,8%
Thaïlande (THB / EUR)	0,0246	0,0254	+3,3%	0,0248	0,0255	+3,0%
Vietnam (VND / EUR) (x 1 000)	0,0367	0,0364	-0,8%	0,0370	0,0366	-1,3%
Colombie (COP / EUR) (x 1 000)	0,4236	0,4228	-0,2%	0,4299	0,4167	-3,1%
Brésil (BRL / EUR)	0,4317	0,3796	-12,1%	0,4141	0,3747	-9,5%

QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

<i>en millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2013
France	(20)	(6)
International	5	4
TOTAL	(15)	(2)

PUTS INTÉGRÉS DANS LA DETTE FINANCIÈRE NETTE

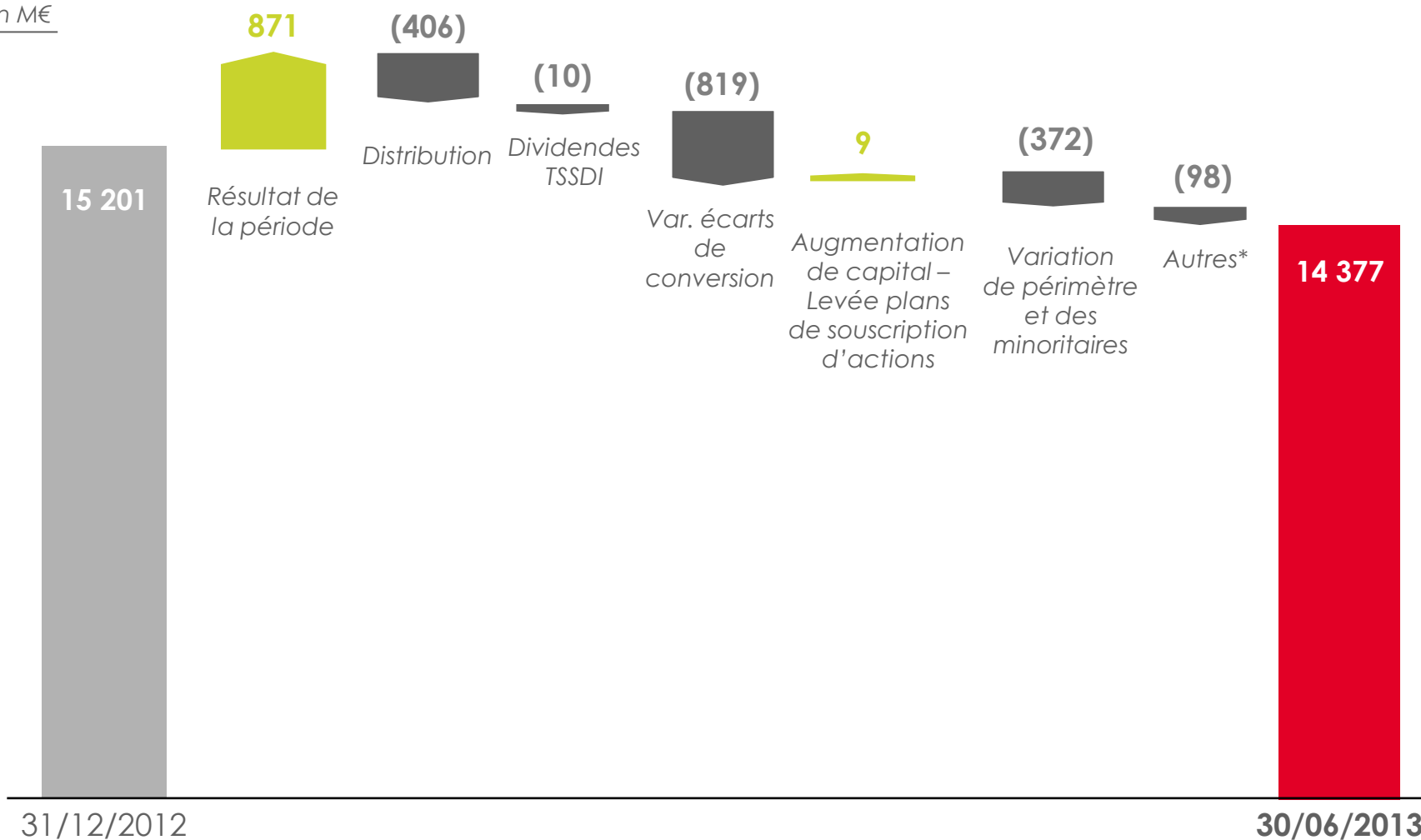
<i>en millions d'euros</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2012	Valorisation au 30/06/2013	Période d'exercice
GPA	7,34	399	428	À tout moment entre le 22/06/2014 et le 21/06/2022
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus majoritairement	97	54	Différentes dates
Uruguay		15	15	À tout moment → 2021
Autre		1	3	À tout moment → 2014
TOTAL		512	500	

PUTS HORS BILAN

<i>en millions d'euros</i>	% capital	Valorisation au 31/12/2012	Valorisation au 30/06/2013	Période d'exercice
Franprix - Leader Price	Magasins franchisés détenus minoritairement	157	65	Différentes dates
Uruguay (Disco)		90	90	À tout moment → 2021
Autre		15	15	Différentes dates
TOTAL (hors bilan)		262	171	

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

en M€



* Comprenant les opérations sur titres auto détenus, les variations sans changement de contrôle et les mouvements divers

OUVERTURES DU S1 FRANCE ET À L'INTERNATIONAL

Ouvertures brutes de magasins

FRANCE

Supermarchés	5
Proximité*	1 175
Franprix	5
Leader Price	3
Monoprix	21

INTERNATIONAL

Brésil	59
Colombie	89
Thaïlande	93
Vietnam	3

* Inclut l'approvisionnement de 1 130 stations Total
 Résultats semestriels 2013

DÉTAIL DU PARC DE MAGASINS

FRANCE	31/12/2012	30/06/2013
Géant Casino	125	126
Casino Supermarchés	445	440
Franprix	891	865
Monoprix	542	561
Leader Price	604	594
Supérettes*	6 517	7 484
Drives	97	99
Autres	333	335
TOTAL FRANCE	9 554	10 504
INTERNATIONAL		
Argentine	24	19
Uruguay	52	52
Brésil	1 881**	1 933
Colombie	427	504
Thaïlande	348	441
Vietnam	33	34
Océan Indien	123***	127
TOTAL INTERNATIONAL	2 888	3 110

* Inclut l'approvisionnement de 1 130 stations Total ;

** Inclut la comptabilisation des stations services du Groupe ;

*** Inclut pour la première fois la comptabilisation d'affiliés intégrés dans le périmètre

DISCLAIMER

Cette présentation contient des informations et déclarations prospectives sur Casino. Les informations prospectives ne sont pas des faits historiques. Ces déclarations contiennent des projections financières et des estimations, ainsi que les hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant les plans, les objectifs et les attentes à l'égard de futures opérations, produits et services, et des déclarations concernant les performances futures. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les mots « s'attendre à », « anticiper », « croit », « a l'intention », « estime » et autres expressions similaires. Bien que la direction de Casino pense que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, les investisseurs et les détenteurs de titres Casino sont avertis que ces énoncés et déclarations prospectives sont assujetties à divers risques et incertitudes, dont bon nombre sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Casino, qui pourraient entraîner des résultats et développements réels sensiblement différents de ceux exprimés, suggérés ou projetés dans les informations prospectives et déclarations. Ces risques et incertitudes comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics de Casino déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF »), y compris ceux énumérés sous la rubrique « Facteurs de risque et assurances » dans le Document de Référence déposé par la société Casino le 28 mars 2013. Sauf tel que requis par la loi applicable, Casino ne s'engage aucunement à mettre à jour toute information prospective ou des énoncés.

Cette présentation a été préparée uniquement à titre informatif et ne doit pas être interprétée comme une sollicitation ou une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou instruments financiers connexes. De même, elle ne donne pas et ne doit pas être traitée comme un conseil d'investissement. Elle n'a aucun égard aux objectifs de placement, la situation financière ou des besoins particuliers de tout récepteur. Aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est fournie par rapport à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans ce document. Il ne devrait pas être considéré par les bénéficiaires comme un substitut à l'exercice de leur propre jugement. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont sujettes à changement sans préavis.

Cette présentation et son contenu sont des renseignements exclusifs et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou en partie sans le consentement préalable écrit du Groupe Casino.

