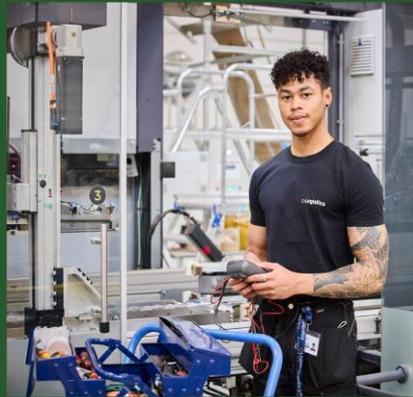


GROUPE  
**Casino**  
NOURRIR UN MONDE  
DE DIVERSITÉ



**Résultats annuels 2023**  
28 février 2024



## Résultats financiers

# 2023 - Chiffres clés

## Chiffre d'affaires net et EBITDA

| En €m                        | 2022<br>retraité <sup>1</sup> | 2023         | Variation      | Variation<br>Comparable <sup>2</sup> |
|------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------|--------------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>    | <b>9 399</b>                  | <b>8 957</b> | <b>-4,7%</b>   | <b>-3,7%</b>                         |
| Monoprix                     | 4 393                         | 4 338        | -1,3%          | +1,8%                                |
| Franprix                     | 1 478                         | 1 522        | +3,0%          | +3,2%                                |
| Proximité Casino             | 1 510                         | 1 482        | -1,8%          | +1,1%                                |
| Cdiscount                    | 1 620                         | 1 235        | -23,8%         | -22,9%                               |
| Autre <sup>3</sup>           | 397                           | 380          | -4,4%          | +6,7%                                |
| <b>EBITDA (après loyers)</b> | <b>549</b>                    | <b>341</b>   | <b>-37,8%</b>  |                                      |
| <i>Marge (%)</i>             | <i>5,8%</i>                   | <i>3,8%</i>  | <i>-203 bp</i> |                                      |
| Monoprix                     | 244                           | 201          | -17,6%         |                                      |
| Franprix                     | 107                           | 80           | -25,1%         |                                      |
| Proximité Casino             | 118                           | 39           | -67,4%         |                                      |
| Cdiscount                    | 22                            | 52           | +131,9%        |                                      |
| Autre                        | 59                            | (29)         | <i>n.a.</i>    |                                      |

<sup>1</sup> Les données financières de 2022 ont été retraitées suite à l'application d'IFRS 5 (actifs détenus en vue de la vente et activités abandonné) pour Assai (présentation en activité abandonnée avec retraitement rétrospectif de l'exercice 2022), Grupo Exito (processus de cession), GPA (perte de contrôle hautement probable suite à une augmentation de capital) et l'activité Hypermarchés et Supermarchés Casino (cession).

<sup>2</sup> Variation hors carburant et effet calendaire

<sup>3</sup> Principalement ExtenC, Leader Price, 3C Cameroun et REL

## 2023 – Cash flow libre

| En M€ - France (hors GreenYellow) & Cdiscount                         | 2022<br><i>retraité</i> | 2023         |
|---|-------------------------|--------------|
| <b>EBITDA</b>   | <b>943</b>              | <b>765</b>   |
| Loyers versés   | (427)                   | (423)        |
| <b>EBITDA (après loyers versés)</b>                                   | <b>516</b>              | <b>341</b>   |
| Éléments exceptionnels cash   | (122)                   | (134)        |
| Autres éléments*  | (61)                    | (77)         |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                                     | <b>333</b>              | <b>130</b>   |
| Produit (Charge) d'impôt  | (22)                    | (9)          |
| Capex   | (301)                   | (327)        |
| <b>Cash flow libre avant variation du BFR</b>                         | <b>11</b>               | <b>(206)</b> |
| Variation du BFR  | (241)                   | (559)        |
| <i>dont var. BFR hors pertes de financements opérationnels</i>        | (241)                   | (72)         |
| <i>dont pertes de financements BFR</i>                                | -                       | (455)        |
| <b>Cash flow libre avant plan de cessions</b>                         | <b>(230)</b>            | <b>(765)</b> |
| <i>Dont Cash flow libre hors pertes de financements opérationnels</i> | (230)                   | (285)        |
| <i>Dont pertes de financements opérationnels BFR et capex</i>         | -                       | (480)        |

\*éléments d'EBITDA non cash, autres remboursements, autres produits et charges financières

# Variation de dette financière nette France<sup>1</sup>

| En M€   | 2022<br>retraité | 2023           |
|---|------------------|----------------|
| <b>Dette Financière Nette au 1<sup>er</sup> janvier</b>                           | <b>(4 848)</b>   | <b>(4 477)</b> |
| Cash flow libre avant plan de cession   | (230)            | <b>(765)</b>   |
| Frais financiers cash   | (349)            | (255)          |
| Dividendes versés aux porteurs de TSSDI   | (44)             | (43)           |
| Rachats d'actions et transactions<br>avec les intérêts ne donnant pas le contrôle | 0                | (2)            |
| Autres investissements financiers   | (46)             | (112)          |
| Autres éléments   | 40               | (411)          |
| <i>Dont frais financiers non cash</i>   | 47               | (372)          |
| Plan de cession   | 1 235            | 1 301          |
| Flux des activités abandonnées  | (234)            | (1 417)        |
| <b>Variation de dette financière nette après cessions</b>                         | <b>370</b>       | <b>(1 704)</b> |
| <b>Dette Financière Nette au 31 décembre</b>                                      | <b>(4 477)</b>   | <b>(6 181)</b> |

Dont -242M€ de variation d'intérêts courus<sup>2</sup>

Dont 897 M€ de cessions de titres Assai, 358M€ de cession ITM y compris murs et 100 M€ d'autres actifs

- » Le flux des activités abandonnées reprend les flux cash liés aux HM/SM (hors cession A1 présentée dans le Plan de cession). Il intègre -321 M€ de pertes de financement opérationnels

<sup>1</sup> Dette nette présentée sur le périmètre MP, FP, Proximité Casino, Cdiscount & Autres

<sup>2</sup> Hausse des intérêts courus de -96M€ à fin déc-22 à -328M€ à fin déc-23, principalement du fait du gel des frais financiers dans le cadre de la restructuration financière



## APCO

Impacté par la dépréciation d'actifs (goodwill) de Monoprix et Franprix

| En €m  | 2022<br>retraité | 2023               |
|--|------------------|--------------------|
| <b>APCO<sup>1</sup></b>                                      | <b>86</b>        | <b>(1 157)</b>     |
| Produits / (charges) nets liés à des opérations de périmètre | 305              | 15                 |
| Résultat de cession d'actifs                                 | 37               | 11                 |
| Pertes nettes de valeur d'actifs                             | (127)            | (940) <sup>2</sup> |
| Frais de restructuration                                     | (110)            | (104)              |
| Litiges et risques   | (17)             | (49)               |
| Divers   | (1)              | (91) <sup>3</sup>  |

<sup>1</sup>Autres produits et charges opérationnels

<sup>2</sup>Principalement dépréciation de Goodwill pour 842 M€ (Franprix et Monoprix) et d'actifs immobiliers pour 61 M€

<sup>3</sup>Charges diverses principalement en lien avec le processus de conciliation



## Frais financiers

Hausse du coût de la dette y compris impacts des couvertures et du risque de crédit

| En €m                                 | 2022<br>retraité | 2023         |
|---------------------------------------|------------------|--------------|
| <b>Résultat financier<sup>1</sup></b> | <b>(403)</b>     | <b>(768)</b> |
| Périmètre centralisé <sup>2</sup>     | (182)            | (475)        |
| Monoprix                              | (86)             | (114)        |
| Franprix                              | (63)             | (123)        |
| Cdiscount                             | (72)             | (57)         |

- » Le Résultat financier est de **-768M€** (contre -403M€ en 2022), soit une dégradation de -365M€ principalement liée à la hausse du coût de l'endettement net y compris l'impact couvertures et risque de crédit :
- › c. -130M€ reflétant la hausse nette des intérêts sur la dette obligataire, le Term Loan B et la dette court terme (y compris l'impact de la hausse des taux et du volume moyen de tirage des RCFs)
  - › c. -120M€ relatifs aux instruments de couverture de taux y compris le risque de crédit<sup>3</sup>
  - › c. -135M€ d'amortissement de frais financiers non cash
  - › c. +30M€ de boni sur rachats obligataires et produits sur placements financiers<sup>4</sup>

1 hors GreenYellow

2 Le Périmètre Centralisé intègre notamment Casino SA, Casino Finance, Quatrim, Distribution Casino France

3 Le Groupe a procédé à la déqualification de l'ensemble de ses instruments de couverture au cours du S1 2023 dans le cadre de la Restructuration financière

4 Placement de l'excédent de trésorerie en lien avec la hausse du volume moyen de tirage des lignes de RCF



## Résultat net, Part du Groupe

### Impact des dépréciations de goodwill et d'impôts différés

| En M€   | 2022<br><i>retraité</i> | 2023           |
|---|-------------------------|----------------|
| <b>Résultat avant impôt</b>                   | <b>(12)</b>             | <b>(1 801)</b> |
| Impôt   | (188)                   | (778)          |
| Mise en équivalence                           | (1)                     | 2              |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b> | <b>(201)</b>            | <b>(2 577)</b> |
| <i>dont Part du Groupe</i>                    | <i>(185)</i>            | <i>(2 558)</i> |
| <i>dont intérêts minoritaires</i>             | <i>(15)</i>             | <i>(19)</i>    |
| <b>Résultat net des activités abandonnées</b> | <b>(145)</b>            | <b>(4 551)</b> |
| <i>dont Part du Groupe</i>                    | <i>(130)</i>            | <i>(3 103)</i> |
| <i>dont intérêts minoritaires</i>             | <i>(14)</i>             | <i>(1 448)</i> |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>   | <b>(345)</b>            | <b>(7 128)</b> |
| <i>dont Part du Groupe</i>                    | <i>(316)</i>            | <i>(5 661)</i> |
| <i>dont intérêts minoritaires</i>             | <i>(29)</i>             | <i>(1 468)</i> |

- » Résultat net des activités poursuivies impacté par la dépréciation de goodwill sur la période (principalement Monoprix et Franprix), la dépréciation d'impôts différés et la hausse des charges financières
- » Résultat net des activités abandonnées lié aux pertes opérationnelles des HM/SM et à la dépréciation de goodwill sur GPA, Exito et HM/SM



## Résultats par BU

## Résultats par BU : **MONOPRIX**

EBITDA impactée par effets de l'inflation (hausse des coûts l'énergie)

| En M€                             | 2022<br><i>retraité</i> | 2023         |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>4 393</b>            | <b>4 338</b> |
| <b>EBITDA</b> (après loyers)      | <b>244</b>              | <b>201</b>   |
| <i>Marge d'EBITDA (en %)</i>      | 5,5%                    | 4,6%         |
| Éléments exceptionnels cash       | (50)                    | (43)         |
| Autres éléments*                  | (37)                    | (44)         |
| <b>Capacité d'autofinancement</b> | <b>156</b>              | <b>114</b>   |
| Produit (Charge) d'impôt          | (10)                    | -            |
| Variation du BFR                  | (94)                    | (93)         |
| Capex nets                        | (84)                    | (119)        |
| <b>Cash flow libre</b>            | <b>(31)</b>             | <b>(97)</b>  |

\*éléments d'EBITDA non cash, autres remboursements et des dividendes reçus des entreprises associées



## Résultats par BU : **franprix** 🍏

EBITDA en retrait du fait d'une inflation des coûts (énergie notamment) et d'une baisse des volumes à parc constant, partiellement compensées par l'expansion du parc en franchise

| En M€                             | 2022<br><i>retraité</i> | 2023         |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>1 478</b>            | <b>1 522</b> |
| <b>EBITDA</b> (après loyers)      | <b>107</b>              | <b>80</b>    |
| <i>Marge d'EBITDA (en %)</i>      | 7,3%                    | 5,3%         |
| Éléments exceptionnels cash       | (22)                    | (24)         |
| Autres éléments*                  | (9)                     | (13)         |
| <b>Capacité d'autofinancement</b> | <b>77</b>               | <b>43</b>    |
| Produit (Charge) d'impôt          | (4)                     | (7)          |
| Variation du BFR                  | (28)                    | (92)         |
| Capex nets                        | (43)                    | (60)         |
| <b>Cash flow libre</b>            | <b>1</b>                | <b>(115)</b> |

\*éléments d'EBITDA non cash, autres remboursements et des dividendes reçus des entreprises associées

# Résultats par BU : **Casino proximités**

EBITDA en retrait du fait de l'augmentation du coût de l'énergie et l'accompagnement des clients franchisés sur la répercussion de l'inflation

| En M€                             | 2022<br><i>retraité</i> | 2023         |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>1 510</b>            | <b>1 482</b> |
| <b>EBITDA</b> (après loyers)      | <b>118</b>              | <b>39</b>    |
| <i>Marge d'EBITDA (en %)</i>      | <i>7,9%</i>             | <i>2,5%</i>  |
| Éléments exceptionnels cash       | (18)                    | (30)         |
| Autres éléments*                  | (13)                    | (19)         |
| <b>Capacité d'autofinancement</b> | <b>87</b>               | <b>(11)</b>  |
| Produit (Charge) d'impôt          | (2)                     | (1)          |
| Variation du BFR                  | (54)                    | (77)         |
| Capex nets                        | (50)                    | (60)         |
| <b>Cash flow libre</b>            | <b>(19)</b>             | <b>(149)</b> |

\*éléments d'EBITDA non cash, autres remboursements et des dividendes reçus des entreprises associées



## Résultats par BU : **Cdiscount**

EBITDA en hausse de 50,5% en ligne avec la transition vers le modèle plus rentable fondé la Marketplace et les Services

| En M€                             | 2022<br><i>retraité</i> | 2023         |
|-----------------------------------|-------------------------|--------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>1 620</b>            | <b>1 235</b> |
| <b>EBITDA</b> (après loyers)      | <b>22</b>               | <b>52</b>    |
| <i>Marge d'EBITDA (en %)</i>      | <i>1,4%</i>             | <i>4,2%</i>  |
| Éléments exceptionnels cash       | (10)                    | (12)         |
| Autres éléments*                  | 3                       | (4)          |
| <b>Capacité d'autofinancement</b> | <b>14</b>               | <b>36</b>    |
| Produit (Charge) d'impôt          | (2)                     | (2)          |
| Variation du BFR                  | (8)                     | (148)        |
| Capex nets                        | (82)                    | (63)         |
| CB4X                              | (47)                    | (25)         |
| <b>Cash flow libre yc CB4X</b>    | <b>(125)</b>            | <b>(202)</b> |

\*éléments d'EBITDA non cash, autres remboursements et des dividendes reçus des entreprises associées





# RSE

## Un engagement RSE reconnu

### » Employeur engagé

- › **Égalité professionnelle** : Féminisation de l'encadrement est de 44,1% en France en 2023 ( vs 43,8% en 2022)
- › **Diversité** : Label Diversité-Egalité pour ses enseignes Casino, Franprix, Monoprix, Cdiscount et emploi plus de 2 960 personnes en situation de handicap

### » Climat et protection de l'environnement

- › Note CDP Climat : A-
- › Emission de tonnes de CO2 (scopes 1 et 2) : -16%
- › Mobilisation du TOP 100 fournisseurs sur la stratégie de décarbonation

### » Consommation responsable

- › **Affichage du NutriScore** sur 100% des produits Casino et Franprix
- › **Monoprix a reçu le Prix Max Havelaar** pour son engagement depuis 30 ans en faveur du commerce équitable
- › **Franprix** a obtenu le **Label anti gaspi** pour 4 magasins et déployé 200 bornes Vinted
- › **Cdiscount** soutient les produits responsables qui représentent 17,1% du GMV en 2023

### » Actions de solidarité

- › 2,3 M€ collectés en 2023 par **Monoprix et Franprix** pour des associations via l'ARRONDI, notamment pour soutenir la Fondation des femmes et le programme de lutte contre le cancer de l'enfant de Gustave Roussy.



Climat **A-**



Gestion du risque  
matériel RSE

**Strong**



## Annexes

# Compte de résultat consolidé

| En M€   | 2022<br>retraité | 2023           |
|---|------------------|----------------|
| <b>ACTIVITES POURSUIVIES</b>  |                  |                |
| Chiffre d'affaires, hors taxes  | 9 399            | 8 957          |
| Autres revenus  | 256              | 95             |
| <b>Revenus totaux</b>   | <b>9 655</b>     | <b>9 052</b>   |
| Coût d'achat complet des marchandises vendues                             | (6 906)          | (6 474)        |
| <b>Marge des activités courantes</b>                                      | <b>2 750</b>     | <b>2 578</b>   |
| Coûts des ventes  | (1 598)          | (1 705)        |
| Frais généraux et administratifs  | (836)            | (748)          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>978</b>       | <b>765</b>     |
| <i>Exprimé en % du CA HT</i>  | <i>10,4%</i>     | <i>8,5%</i>    |
| Dotations aux amortissements  | 662              | 640            |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                                      | <b>316</b>       | <b>124</b>     |
| <i>Exprimé en % du CA HT</i>  | <i>3,4%</i>      | <i>1,4%</i>    |
| Autres produits et charges opérationnels                                  | 86               | (1 157)        |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>402</b>       | <b>(1 033)</b> |
| <i>Exprimé en % du CA HT</i>  | <i>4,3%</i>      | <i>-11,5%</i>  |
| Coût de l'endettement financier brut                                      | (240)            | (582)          |
| Autres produits et charges financiers                                     | (174)            | (187)          |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>(414)</b>     | <b>(768)</b>   |
| <b>Résultat avant impôt</b>   | <b>(12)</b>      | <b>(1 801)</b> |
| <i>Exprimé en % du CA HT</i>  | <i>-0,1%</i>     | <i>-20,1%</i>  |
| Produit (Charge) d'impôt  | (188)            | (778)          |
| Quote-part de résultat net des entreprises associées et des coentreprises | (1)              | 2              |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>                             | <b>(201)</b>     | <b>(2 577)</b> |
| <i>Exprimé en % du CA HT</i>  | <i>-2,1%</i>     | <i>-28,8%</i>  |
| dont, part du Groupe  | (185)            | (2 558)        |
| dont, intérêts ne donnant pas le contrôle                                 | (15)             | (19)           |
| <b>ACTIVITES ABANDONNEES</b>  |                  |                |
| <b>Résultat net des activités abandonnées</b>                             | <b>(145)</b>     | <b>(4 551)</b> |
| dont, part du Groupe  | (130)            | (3 103)        |
| dont, intérêts ne donnant pas le contrôle                                 | (14)             | (1 448)        |
| <b>ENSEMBLE CONSOLIDE</b>   |                  |                |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                               | <b>(345)</b>     | <b>(7 128)</b> |
| dont, part du Groupe  | (316)            | (5 661)        |
| dont, intérêts ne donnant pas le contrôle                                 | (29)             | (1 468)        |



# Bilan consolidé

| En M€  | 31 décembre 2022<br><i>retraité</i> | 31 décembre 2023 |
|--|-------------------------------------|------------------|
| Goodwill   | 6 933                               | 2 046            |
| Immobilisations  | 7 786                               | 2 186            |
| Actifs au titre de droits d'utilisation                  | 4 889                               | 1 696            |
| Participations entreprises associées                     | 382                                 | 212              |
| Actifs d'impôts différé*                                 | 1 076                               | 84               |
| Autres actifs non courants                               | 1 301                               | 195              |
| Stocks   | 3 640                               | 875              |
| Clients et autres créances, créance d'impôt              | 1 028                               | 714              |
| Autres actifs courants                                   | 1 636                               | 1 023            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                  | 2 504                               | 1 051            |
| Actifs détenus en vue de la vente                        | 110                                 | 8 262            |
| <b>Total actif</b>                                       | <b>31 285</b>                       | <b>18 344</b>    |
| Capitaux propres   | 5 738                               | (1 777)          |
| Provisions à long terme                                  | 731                                 | 172              |
| Passifs financiers non courants                          | 7 377                               | 7                |
| Passifs de loyers non courants                           | 4 447                               | 1 338            |
| Autres dettes non courantes                              | 341                                 | 150              |
| Passifs d'impôts différés                                | 90                                  | 10               |
| Autres provisions courantes                              | 242                                 | 279              |
| Dettes fournisseurs                                      | 6 522                               | 2 550            |
| Passifs financiers courants                              | 1 827                               | 7 436            |
| Passifs de loyers courants                               | 743                                 | 360              |
| Autres dettes courantes                                  | 3 217                               | 1 620            |
| Passifs associés à des actifs détenus en vue de la vente | 12                                  | 6 200            |
| <b>Total passif</b>                                      | <b>31 285</b>                       | <b>18 344</b>    |

\* en application du paragraphe 74 de la norme IAS 12, une compensation entre les impôts différés passifs et les impôts différés actifs a été effectuée dans l'état de la situation financière consolidée au 31 décembre 2022 pour un montant de 414 millions d'euros.

# Tableau de flux de trésorerie synthétique des activités poursuivies

| En M€   | 31 décembre             |                |
|---|-------------------------|----------------|
|   | 2022<br><i>retraité</i> | 2023           |
| EBITDA  | 978                     | 765            |
| Loyers versés   | (429)                   | (423)          |
| <b>EBITDA après loyers versés</b>   | <b>549</b>              | <b>341</b>     |
| Éléments exceptionnels cash   | (187)                   | (251)          |
| Autres éléments   | (71)                    | (77)           |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>   | <b>291</b>              | <b>14</b>      |
| Variation du besoin en fond de roulement                                  | (227)                   | (486)          |
| <i>Marchandises</i>   | <i>(152)</i>            | <i>(561)</i>   |
| <i>Promotion immobilière</i>  | <i>29</i>               | <i>1</i>       |
| <i>Autres</i>   | <i>(104)</i>            | <i>74</i>      |
| Impôts  | (36)                    | (9)            |
| <b>Flux générés par l'activité</b>  | <b>27</b>               | <b>(481)</b>   |
| Investissements   | (520)                   | (352)          |
| <b>Cash flow libre (hors cessions d'actifs, avant dividendes et IFNV)</b> | <b>(493)</b>            | <b>(833)</b>   |
| Cession d'actifs  | 179                     | 53             |
| Intérêts financiers nets versés   | (357)                   | (255)          |
| Dividendes  | (44)                    | (43)           |
| Opérations de périmètre   | 881                     | (10)           |
| Transactions entre le Groupe et les intérêts ne donnant pas le contrôle   | (21)                    | (1)            |
| Autres investissements financiers et éléments non-cash *                  | 261                     | (599)          |
| <b>Cash flow libre</b>  | <b>406</b>              | <b>(1 705)</b> |

\* Les autres éléments tiennent compte des variations de DFN des activités abandonnées

# 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 assujettis 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 « Principaux facteurs de risques » dans le Document d'Enregistrement Universel déposé par la société Casino le 4 avril 2023. 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.