

Acquisition de 25 actifs pour 334 Meuros



5 mars 2009

Intervenants

Jacques Ehrmann, Président Directeur Général ◀

Marie-Flore Bachelier, Directeur Financier ◀

► Sommaire

	► Page ◀
► La transaction	4
► Apport d'actifs dans le cadre du programme Alcudia	9
► Modalités des apports	21
► Impacts financiers	24
► Une nouvelle étape boursière	30
► Conclusion	34
► Annexes	36

La transaction

► Opération proposée

Une étape majeure du programme Alcudia

► Apport par Casino à Mercialys d'un portefeuille d'actifs immobiliers comprenant les projets Alcudia maîtrisés devant être développés à partir de 2009-2010 :

- Apport de 334 Meuros
- Loyers potentiels en année pleine de 23,9 Meuros

► Rémunération* des apports par l'émission de 14,2 millions d'actions nouvelles Mercialys** à un prix de 23,5 euros par action

► Distribution par Casino à ses actionnaires de 1 action Mercialys pour 8 actions détenues (AO ou ADP***). A l'issue de l'opération, Casino détiendra 50,4% du capital

► Opérations soumises à l'approbation de l'AGE de Mercialys prévue le 19 mai 2009, et à l'AGO de Casino prévue le 19 mai 2009 pour la distribution d'actions

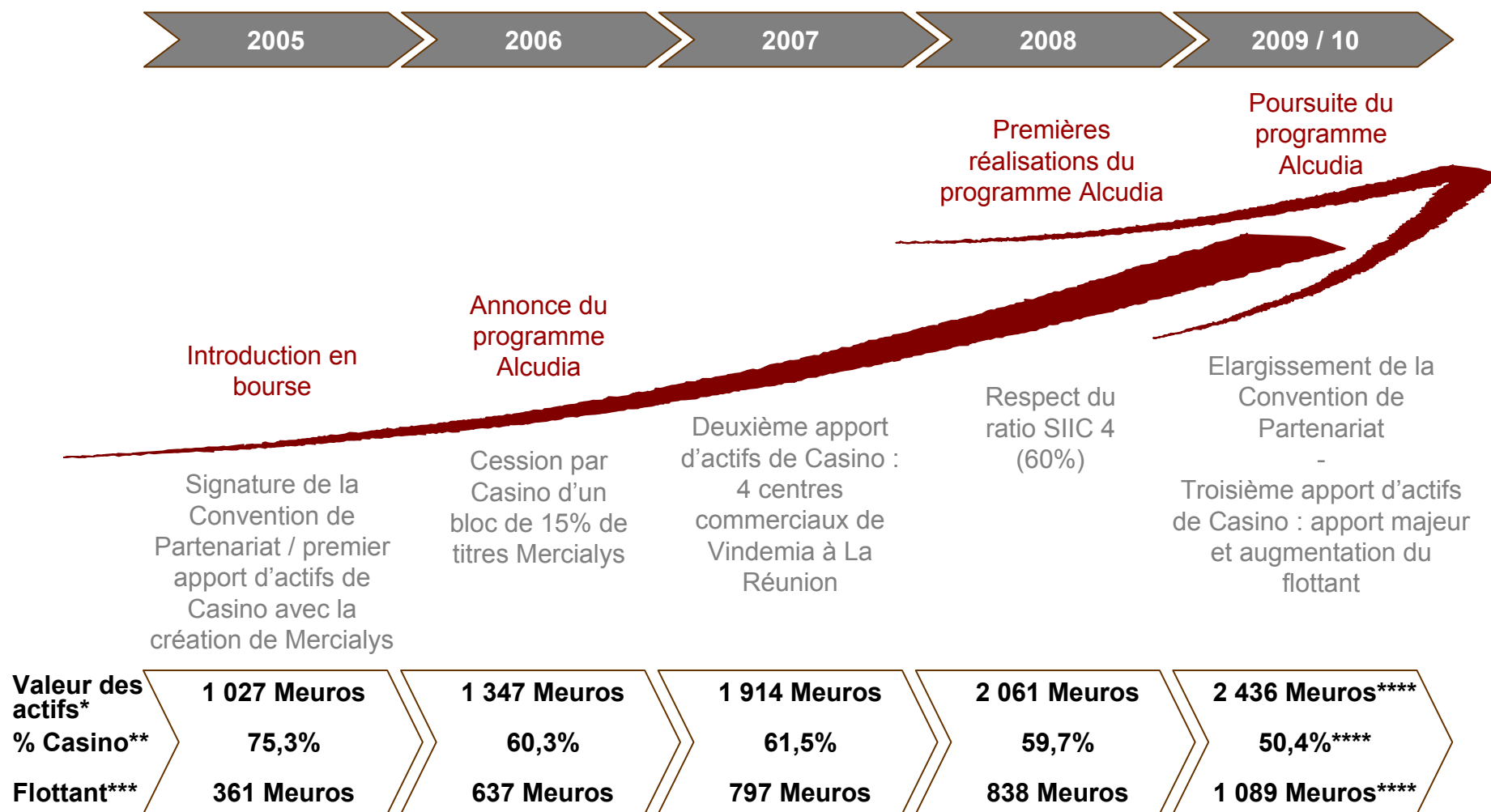
Réalisation des opérations au 1er semestre 2009

* La valorisation des apports et leur rémunération feront l'objet de rapports des commissaires aux apports et d'un expert indépendant, sur lesquels se prononcera définitivement le Conseil d'Administration de Mercialys prévu le 6 avril 2009, et l'Assemblée Générale de Mercialys prévue le 19 mai 2009

** Ces actions porteront jouissance au 1^{er} janvier 2009 et n'auront pas droit au dividende 2008 dont la mise en paiement est prévue le 17 juin 2009 pour le solde

*** AO = Actions Ordinaires et ADP = Actions à Dividende Prioritaire

► Cohérence et permanence de la stratégie depuis l'IPO



* Valeur d'expertise du portefeuille d'actifs droits inclus au 31/12

** Pourcentage de détention de Casino au 31/12

*** Flottant calculé hors participation de Casino, sur la base du cours moyen de l'année

**** Après réalisation des opérations présentées dans ce document

► Une opération structurante ...

Accélération de la mise en œuvre du programme Alcudia dans la droite ligne du business model

Croissance

- ✓ Acquisition de 25 projets Alcudia (100% retail, 100% France, 100% maîtrisés)
- ✓ Augmentation de 18% de la valeur du portefeuille de Mercialys
- ✓ Effet positif sur le potentiel de réversion du portefeuille pré-apport

Rendement

- ✓ Supplément de loyers facturés potentiels en année pleine de 23,9 Meuros (soit 21% des loyers facturés en 2008)
- ✓ Rendement moyen de 7,2%* sur les actifs apportés (hors cloisonnement)

Sans dette

- ✓ Financement d'un volet important du programme Alcudia par une opération rémunérée en titres
- ✓ Maintien d'une flexibilité financière forte

Amélioration du statut boursier

- ✓ Elargissement du flottant à 1 089 Meuros**
- ✓ Diversification de la base d'actionnaires
- ✓ Renforcement de la liquidité du titre

► ... sans augmentation du profil de risque

Intégration d'actifs maîtrisés par Mercialys

- ✓ Connaissance et maîtrise des actifs apportés, dont le potentiel a été analysé de longue date au sein du programme Alcudia
 - *Des projets développés sur des sites existants à potentiel*
 - *Des projets à un stade avancé de leur développement*
- ✓ Valorisation et modalité des apports établies en cohérence avec les principes de la Convention de Partenariat avec Casino
 - *Application des taux de capitalisation de la nouvelle Convention de Partenariat*
 - *Risque de développement conservé par Casino, Mercialys se concentrant sur la commercialisation des actifs apportés*
 - *Des commercialisations déjà très engagées*
 - *Autorisations administratives obtenues (CDEC, Permis de construire)*

Apport d'actifs dans le cadre du programme Alcudia

► Apport d'actifs dans le cadre du programme Alcudia

Lot 1 (47 Meuros)

Actifs neufs en exploitation

- ✓ Extensions Alcudia livrées au 1^{er} semestre 2009
- ✓ Pré-commercialisation achevée (un restaurant reste à traiter)

3 actifs (galeries commerciales) : Besançon (2), Arles

Lot 2 (113 Meuros)

Actifs en développement avancé

- ✓ Extensions Alcudia livrables sous 2 ans dont les CDEC et les PC sont obtenus
- ✓ Pré-commercialisation bien avancée (56%)
- ✓ Opérations livrables « clefs en main » par Casino

7 actifs (galeries commerciales) : Le Puy*, Lons le Saunier*, Castres, Annecy, Les Sables d'Olonne, Valence Sud (phase 2), Sainte Marie du Parc (la Réunion)

Lot 3 (50 Meuros)

Lot réduction de m² Hypers (réserve et vente)

- ✓ Rétrocession de surfaces d'hypermarchés pour transformation en galeries commerciales (extension Alcudia)
- ✓ Commercialisation par Mercialys
- ✓ Opérations apportées sans cloisonnement par Casino

10 lots d'hypermarchés : Agen Boé, Angoulême, Besançon, Béziers, Fontaine-Les-Dijon, La Ricamarie, Marseille La Valentine, Montargis, Montauban, Narbonne

Lot 4 (124 Meuros)

Actifs à remembrer avant restructuration complexe Alcudia

- ✓ Murs d'hypermarchés / supermarchés dans des actifs en copropriété complexe rendant nécessaire un remembrement avant travaux
- ✓ Propriétés réunies sur des centres commerciaux urbains

5 murs d'hypermarchés / supermarchés urbains fortement imbriqués : Paris (2), Marseille (3)

► Lot 1 : des actifs neufs en exploitation

Description

- ✓ Extension commerciale sur 2 sites : Arles (déjà inauguré) et Besançon (inauguration le 10 mars 2009)
- ✓ Commercialisation achevée (un restaurant reste à traiter sur le site d'Arles)
- ✓ A l'issue de cette opération, le site de Besançon deviendra un Grand Centre Régional (> 40 000 m² GLA)
- ✓ Principales enseignes : Boulanger, Courir, H&M, L'Occitane, Maison du Monde, Nocibé

Chiffres-clés

- ✓ Nombre de lots : 23 lots sur 2 sites
- ✓ Surface apportée : **13 500 m² GLA**
- ✓ Taux de capitalisation initial : **6,0%** (taux de la Convention de Partenariat 2008)
- ✓ Rendement effectif (sur les loyers réels) : **6,6%**
- ✓ Loyers en année pleine : **3,1 Meuros**
- ✓ Loyers facturés 2009 (7,5 mois) : 1,9 Meuros
- ✓ Montant d'apport : **47 Meuros**

► Lot 1 : des actifs neufs en exploitation

Exemple : Besançon

Plan actuel



Perspective extérieure



Plan de l'opération



Perspective intérieure



► Lot 2 : des actifs en développement avancé

Description

- ✓ Extension de centres commerciaux sur 7 sites : Annecy, Castres, Le Puy (Retail Park), Les Sables d'Olonne, Lons le saunier (Retail Park), Sainte Marie du Parc (la Réunion) et Valence Sud (phase 2)
- ✓ Apport des titres des sociétés détentrices des actifs
- ✓ Des contrats de maîtrise d'ouvrage déléguée sont signés entre Casino et Mercialys, avec maintien du risque de développement chez Casino
- ✓ Aucun décaissement ultérieur lié aux travaux n'est à prévoir pour Mercialys
- ✓ Dates d'ouvertures prévisionnelles s'échelonnant de 2010 à 2011
- ✓ Pré-commercialisation à 56%

Chiffres-clés

- ✓ Nombre de lots : 121 lots sur 7 sites
- ✓ Surface apportée : **31 200 m² GLA**
- ✓ Taux de capitalisation initial* : **6,6%** (taux S1 2009 de la nouvelle Convention de Partenariat)
- ✓ Loyers potentiels en année pleine : **8,2 Meuros**
- ✓ Loyers facturés 2009 : aucun (sites en construction)
- ✓ Montant d'apport : **113 Meuros**

► Lot 2 : des actifs en développement avancé

Exemple : Sainte Marie du Parc à la Réunion

Plan actuel



Vue extérieure actuelle



Plan de l'opération



Perspectives extérieures



► Lot 3 : des lots de réduction de m² Hypers (réserve et vente)

Description

- ✓ Extension et restructuration de galeries commerciales sur des surfaces actuelles d'hypermarchés sur 10 sites : Agen Boé, Angoulême, Besançon, Béziers, Fontaine-Les-Dijon, La Ricamarie, Marseille La Valentine, Montargis, Montauban, Narbonne
- ✓ Apport des lots par Casino
- ✓ Garantie locative de Casino de la date d'apport jusqu'à la fin des travaux (sur la base du montant prévisionnel des loyers à terme)
- ✓ Mercialys ne prend en charge que les travaux de cloisonnements finaux
- ✓ Dates d'ouvertures prévisionnelles : entre fin 2009 et 2011

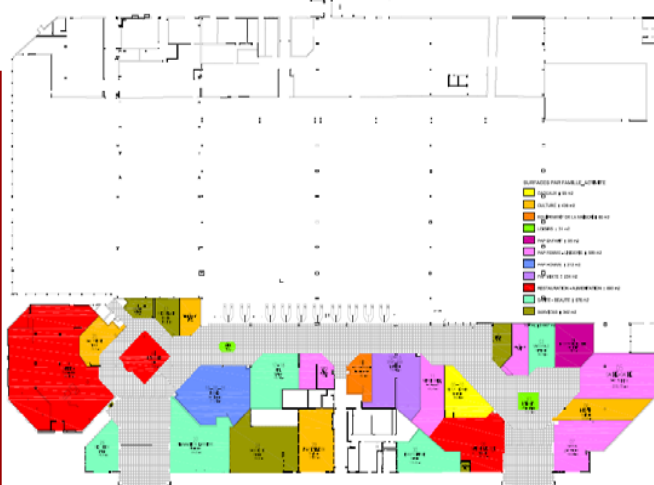
Chiffres-clés

- ✓ Nombre de lots : 65 lots sur 10 sites
- ✓ Surface apportée : **15 100 m² GLA**
- ✓ Taux de capitalisation initial* : **6,4%** (taux S1 2009 de la nouvelle Convention de Partenariat)
- ✓ Loyers potentiels en année pleine** : **4,6 Meuros**
- ✓ Garantie locative de Casino 2009 (7,5 mois) : 2,8 Meuros
- ✓ Prix prédéfini des travaux pour les 10 opérations : 23 Meuros
- ✓ Montant d'apport : **50 Meuros**

► Lot 3 : des lots de réduction de m² Hypers (réserve et vente)

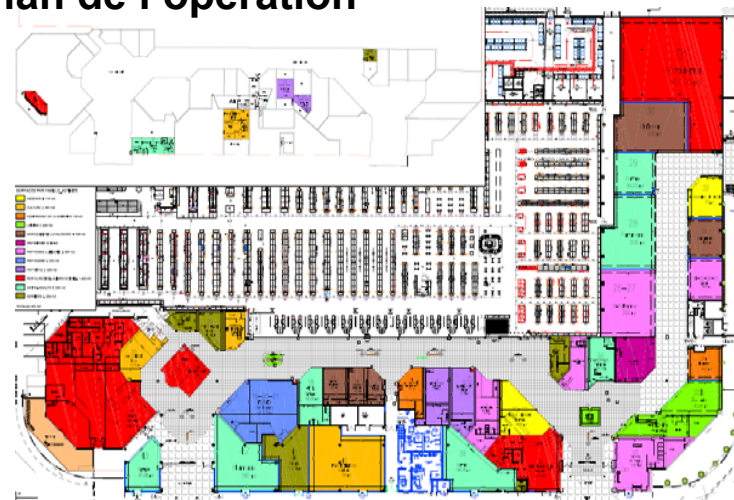
Exemple : Narbonne

Plan actuel



8 000 m² GLA de surface d'hypermarché, 3 082 m² GLA de boutiques et 585 m² GLA de surface intérieure transformés en 6 730 m² GLA d'hypermarché, 4 021 m² GLA de boutiques et 1 146 m² GLA de moyennes surfaces intérieures

Plan de l'opération



Perspective extérieure (1/2)



Perspective extérieure (2/2)



► Lot 4 : des actifs à rappeler avant restructuration lourde

Description

- ✓ Murs de magasins alimentaires sur 5 sites urbains :
 - Marseille Delprat
 - Marseille La Valentine
 - Marseille Michelet
 - Paris Massena (13e)
 - Paris St Didier (16e)
- ✓ Remembrement des propriétés pour faciliter la mise en œuvre future de projets Alcudia complexes
- ✓ Bail commercial institutionnel signé par Géant / Supermarchés Casino pour les surfaces alimentaires

Chiffres-clés

- ✓ Surface apportée : **65 400 m² GLA**
- ✓ Taux de capitalisation initial : **6,5%**
- ✓ Loyers en année pleine : **8,0 Meuros**
- ✓ Loyers facturés 2009 (7,5 mois) : 4,9 Meuros
- ✓ Montant d'apport : **124 Meuros**



Des risques maîtrisés pour chaque lot d'actifs

Un schéma de partage des risques conforme à la Convention de Partenariat

Lot 1

Actifs neufs en exploitation



- ✓ Actifs déjà en exploitation et commercialisés

Lot 2

Actifs en développement avancé



- ✓ Casino assure le développement - livraison des actifs clefs en main
- ✓ Mercialys conserve le risque de commercialisation
- ✓ Pré-commercialisation à 56%

Lot 3

Lot réduction de m² Hypers (réserve et vente)



- ✓ Mercialys est le maître d'ouvrage et réalise les cloisonnements finaux
- ✓ Les loyers sont garantis par Casino jusqu'à l'ouverture des nouveaux commerces

Lot 4

Actifs à remembrer avant restructuration complexe Alcudia



- ✓ Le remembrement de la propriété facilite la mise en œuvre future de la restructuration
- ✓ Surfaces alimentaires faisant l'objet d'un bail commercial institutionnel de 12 ans renouvelable avec Géant / Supermarchés Casino

► Saisir l'opportunité d'une opération d'apport significative

Un calendrier adapté pour chaque lot

Lot 1

Actifs neufs en exploitation



- ✓ Options déjà levées
- ✓ Livraison à Mercialys déjà planifiée

Lot 2

Actifs en développement avancé



- ✓ Options à lever au 1^{er} semestre 2009 (CDEC et PC obtenus)
- ✓ Livraisons à faire sous 2 ans pour le lot 2

Lot 3

Lot réduction de m² Hypers (réserve et vente)



- ✓ Remembrement de la propriété facilitant la mise au point des projets de restructuration

Lot 4

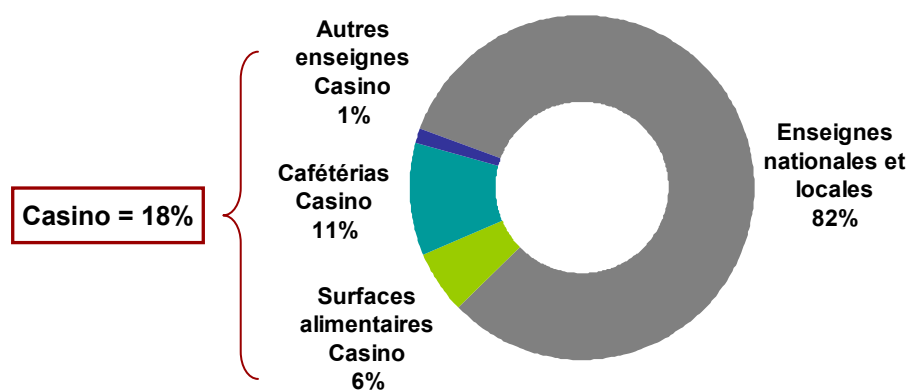
Actifs à remembrer avant restructuration complexe Alcudia



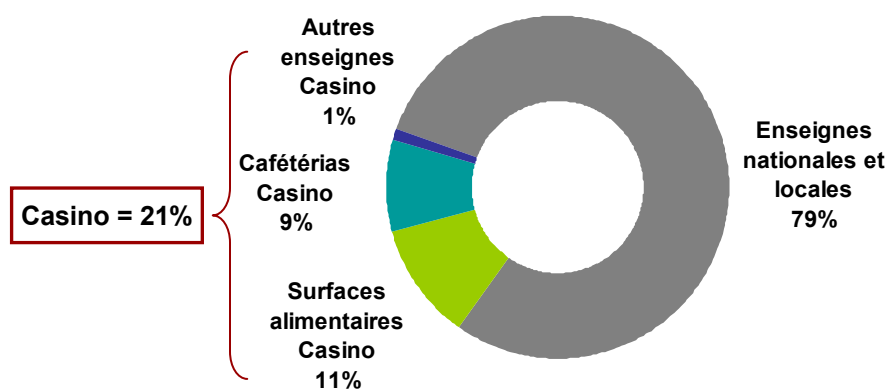
- ✓ *Taille du portefeuille adaptée à une opération d'apport*
- ✓ *Financement du programme Alcudia jusqu'en 2010 / 2011*

Le Groupe Casino représente à terme un pourcentage similaire des loyers facturés de Mercialys

Répartition par type d'enseignes avant opération (% du loyer 2008)



Répartition par type d'enseignes après mise en exploitation de tous les actifs (% des loyers)*



Modalités des apports



La méthodologie de valorisation des actifs s'appuie largement sur la Convention de Partenariat

- ✓ La valorisation des apports se monte à 334 Meuros

	<i>Valeur d'apport</i>	<i>Méthodologie retenue</i>
LOT 1 : Actifs neufs en exploitation	47 Meuros	Valorisation établie sur la base de la Convention de Partenariat 2008
LOT 2 : Actifs en développement avancé	113 Meuros	Valorisation établie sur la base des taux du S1 2009 de la nouvelle Convention de Partenariat, prenant notamment en compte une actualisation de la valeur pour tenir compte de la date d'ouverture des centres
LOT 3 : Réduction de m² Hypers	50 Meuros	Valorisation établie sur la base des taux du S1 2009 de la nouvelle Convention de Partenariat. Les travaux devant être réalisés par Mercialys (23 Meuros) ont été retraités de la valorisation
LOT 4 : Actifs à remembrer avant restructuration complexe Alcudia	124 Meuros	Valeur vénale négociée entre les parties

- ✓ Total des loyers potentiels en année pleine : 23,9 Meuros
- ✓ Loyers 2009 totaux : 9,6 Meuros (soit 15,7 Meuros en base annuelle)
- ✓ Les valeurs vénales de ces apports ont été déterminées en référence aux travaux d'évaluation immobilière réalisés par The Retail Consulting Group Expertise ou Catella Valuation. Casino et Mercialys ont également tenu compte de la taille de la transaction et des projets et, pour les lots 1, 2 et 3, des dispositions de la Convention de Partenariat entre Casino et Mercialys* ; ladite convention prévoit la cession à Mercialys des développements réalisés par Casino à un taux de capitalisation tenant compte du partage des risques entre les parties et notamment du fait que le risque de commercialisation est à la charge de Mercialys. A titre indicatif, les valeurs d'apports font apparaître une décote de 11% par rapport à la valeur totale des expertises réalisées.

► Rémunération des apports

Valeur d'émission des actions Mercialys : 23,5 euros après paiement du solde du dividende 2008

- ✓ La valeur de l'action Mercialys retenue pour l'augmentation de capital est de 23,98 euros coupon 2008 attaché, soit de 23,5 euros net du coupon prévu de 0,48 euro qui détachera le 27 mai 2009 et auquel n'ont pas droit les actions nouvelles émises en rémunération des apports*.
- ✓ Le prix d'émission retenu ** fait apparaître une décote de 4% sur le cours de bourse au 3 mars 2009** et de 6% sur l'ANR hors droits par action de Mercialys au 31 décembre 2008
- ✓ Elle résulte d'une analyse multicritères comprenant des méthodes intrinsèques et analogiques habituellement retenues : cours de bourse, comparables boursiers, actifs nets réévalués et actualisation des cash flows disponibles
- ✓ Emission de 14,2 millions de titres Mercialys, jouissance au 1^{er} janvier 2009***, soit 19% du capital actuel
- ✓ Préalablement au vote de l'Assemblée Générale de Mercialys autorisant l'émission de titres en vue de la rémunération des apports, cette valeur d'émission fera l'objet d'un rapport des commissaires aux apports et d'une attestation d'équité réalisée par un expert indépendant

* La valorisation des apports et leur rémunération feront l'objet de rapports des commissaires aux apports et d'un expert indépendant, sur lesquels se prononcera définitivement le conseil d'administration de Mercialys prévu le 6 avril 2009 et l'Assemblée Générale prévue le 19 mai 2009

** Coupon 2008 attaché (0,48 euro)

*** Ces titres n'auront pas droit au dividende ordinaire 2008

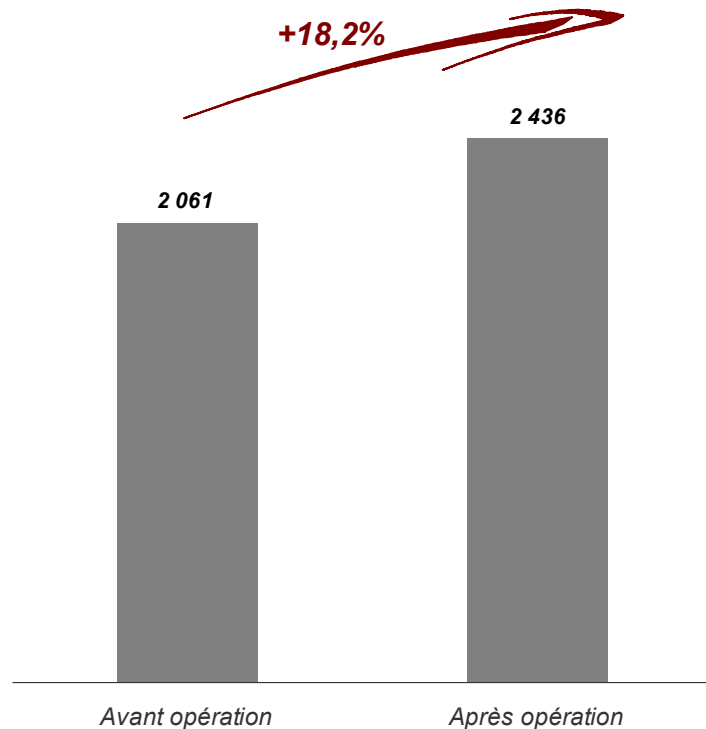
Impacts financiers

► Un impact immédiat et significatif sur la valeur des actifs

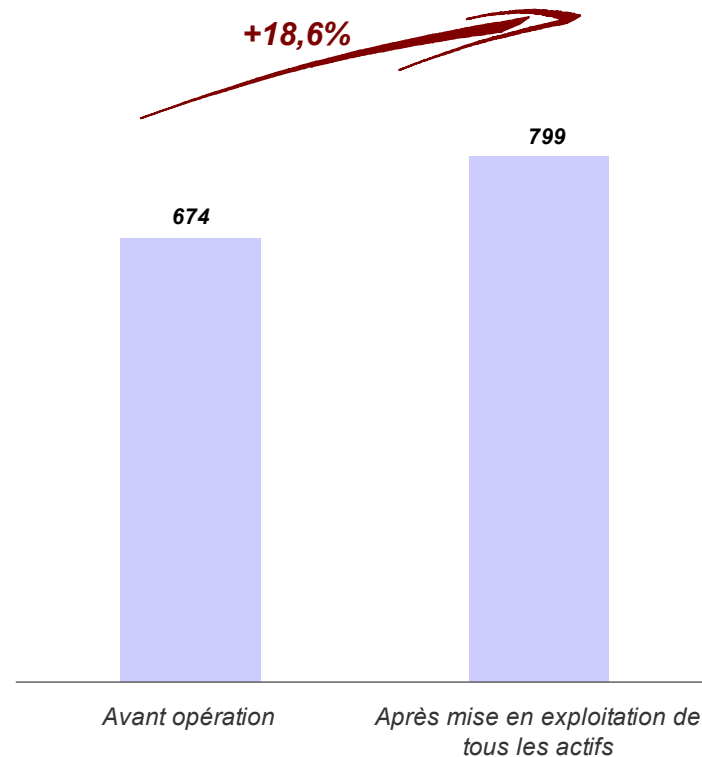
Croissance de la base d'actifs



Valeur d'expertise des actifs (Meuros)

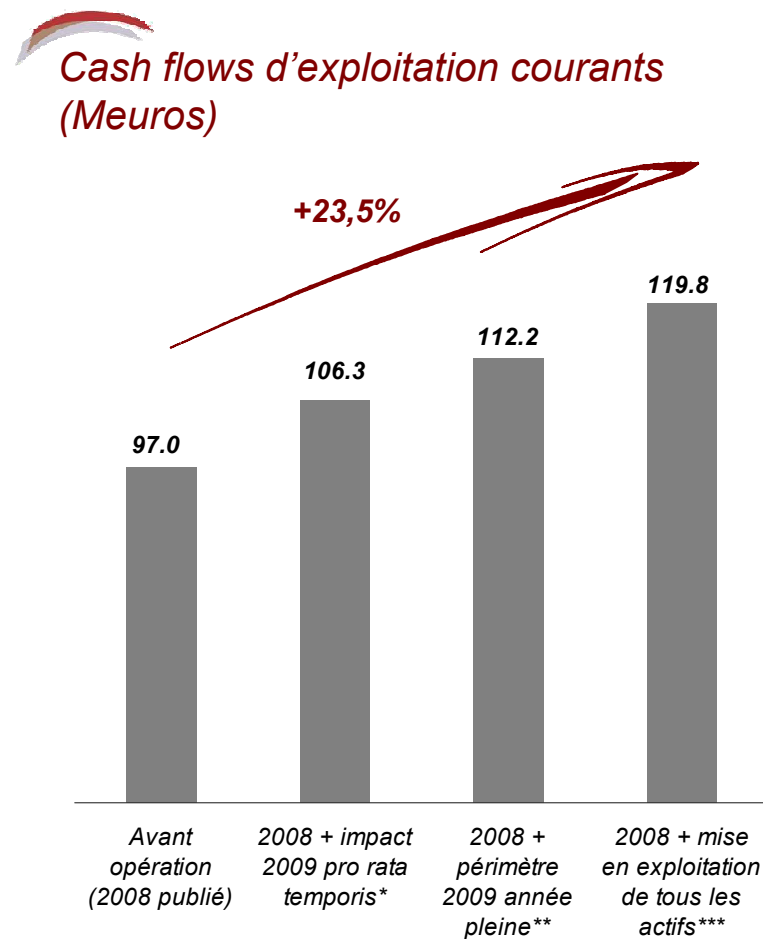
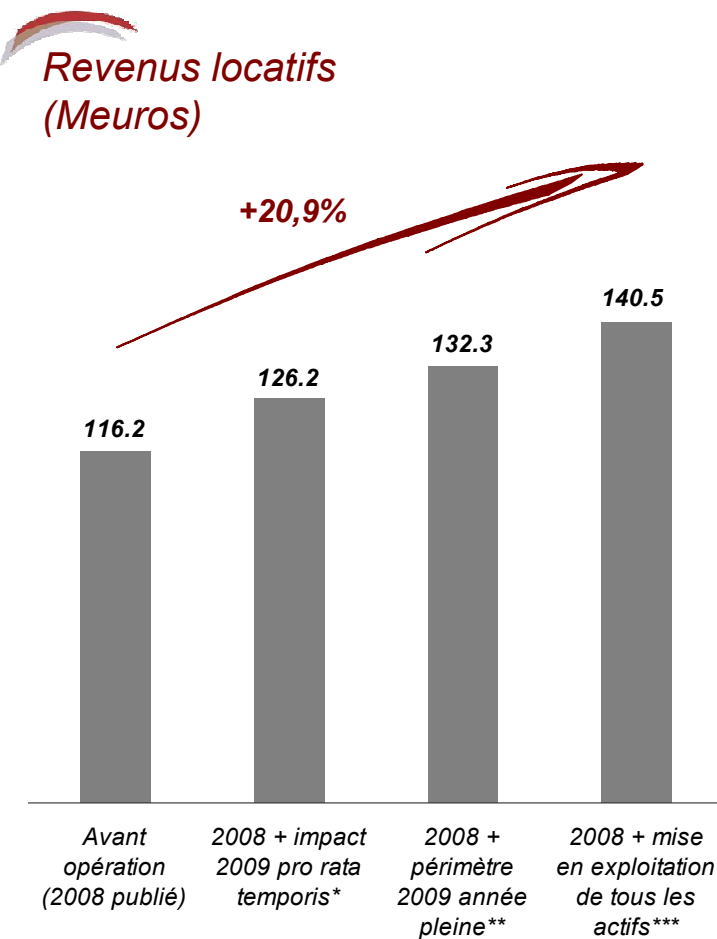


Taille des actifs (en milliers de m²)



► ... et sur les principaux indicateurs d'activité

Une nette accélération de la croissance



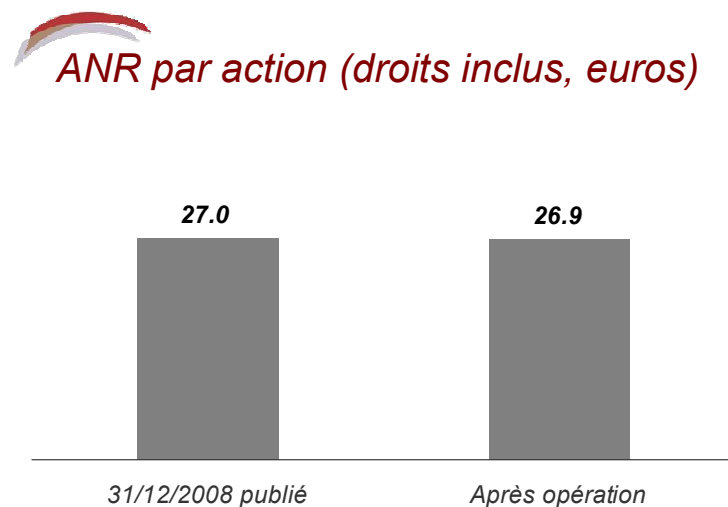
* Chiffres 2008 + Chiffres 2009 des apports sur la base d'une consolidation au 19 mai 2009

** Chiffres 2008 + Chiffres 2009 en année pleine des apports

*** Chiffres 2008 + Chiffres potentiels totaux après mise en exploitation des projets d'extension de galeries marchandes apportés

► Un impact relatif sur le cash flow par action dès 2010 et neutre sur l'ANR par action

- ✓ Impact relatif dès 2010 sur la CAF par action
 - *Impact relatif en 2010 d'environ 2%*
- ✓ Impact neutre de l'opération sur l'ANR par action après l'opération



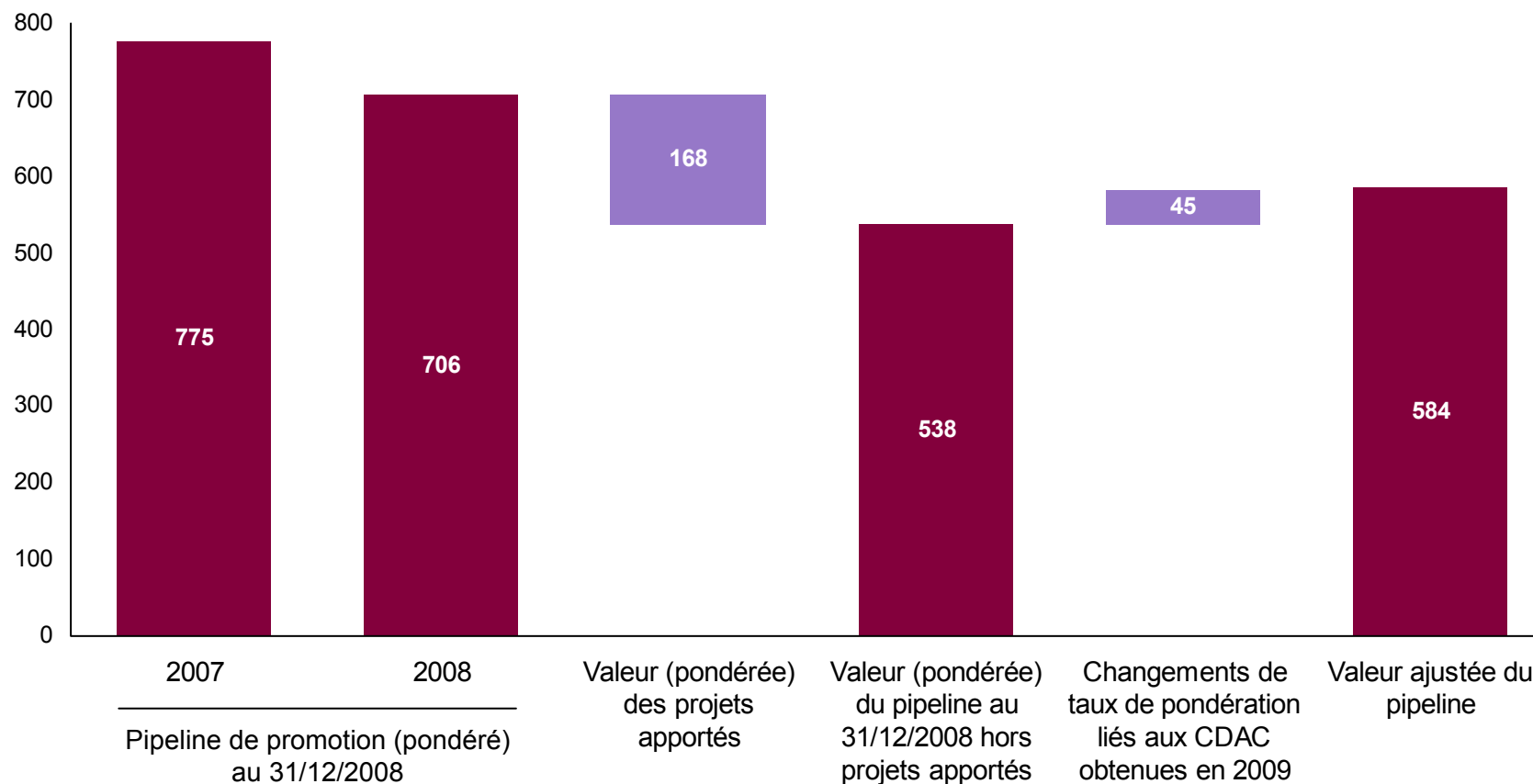


Un impact limité sur le pipeline de projets

Depuis début 2009, le pipeline a déjà été reconstitué d'un quart de l'impact de l'opération



Pipeline de projets de développement Casino en Meuros



Une opération qui renforce les perspectives 2009

Quasi-doublement des objectifs de croissance fixés par le Management pour 2009

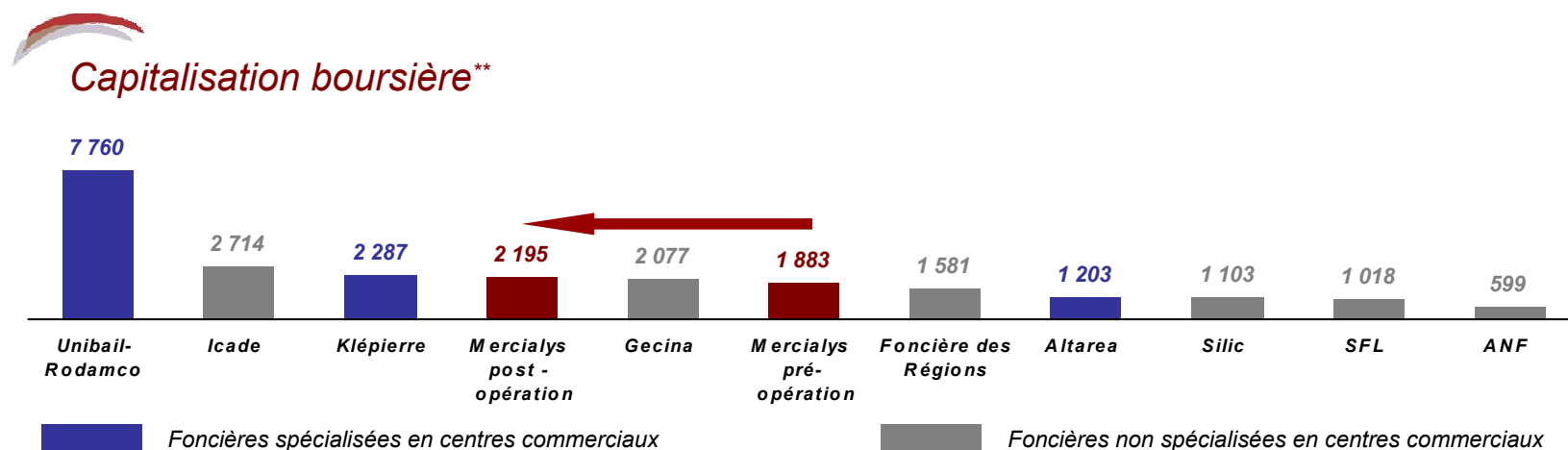
***Rappel : Les objectifs fixés par le management sur 2 ans 2009 / 2007
des revenus locatifs et des Cash Flows d'exploitation courants
étaient de 25%,
soit, compte tenu des réalisations 2008,
une croissance de respectivement 7% et 8%
pour l'exercice 2009 (2009 / 2008)****

Une nouvelle étape boursière

► Une nette amélioration du statut boursier de Mercialys

Casino proposera à ses actionnaires la distribution de 1 action Mercialys pour 8 actions détenues (AO ou ADP). A l'issue des opérations, Casino détiendra 50,4% du capital*

- ✓ Augmentation de la capitalisation boursière : Mercialys consolide sa 3ème place parmi les foncières spécialisées en centres commerciaux

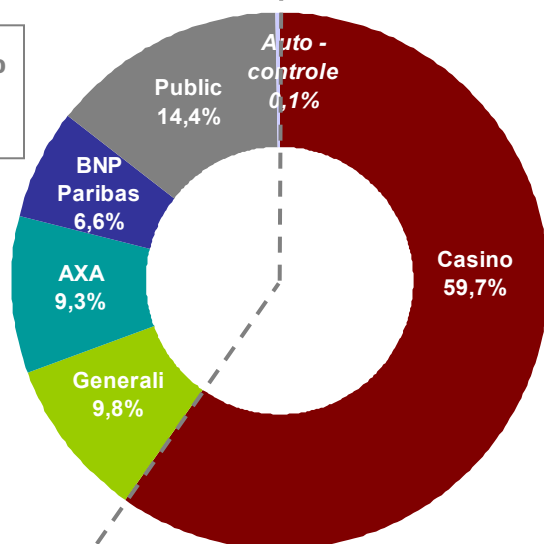


- ✓ Augmentation de la taille du flottant qui passe le cap du milliard d'euros et de la liquidité du titre: attractivité accrue pour certains investisseurs internationaux ayant des critères exigeants en matière de taille de ligne d'investissement, de flottant et de liquidité
- ✓ Diversification de l'actionnariat
- ✓ Poids accru dans l'indice EPRA
- ✓ Maintien du statut SIIC

► Elargissement du flottant à 1 089 Meuros*

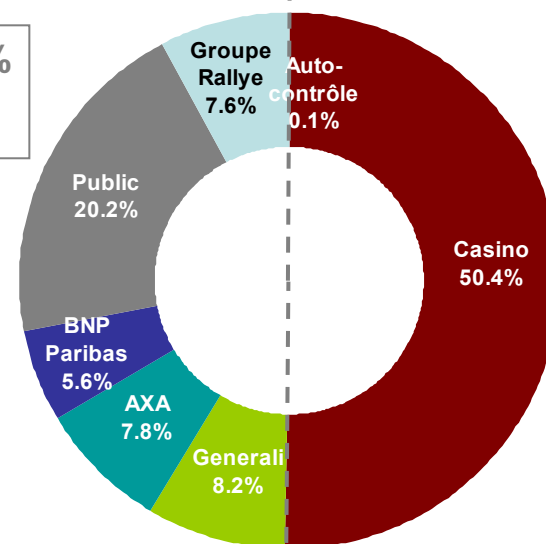
Actionnariat avant l'opération
Capitalisation boursière:
1 883 Meuros

Flottant : 40,3%
759 Meuros



*Actionnariat après l'opération***
Capitalisation boursière après
l'opération*: 2 195 Meuros

Flottant : 49,6%
1 089 Meuros



* Sur la base d'un cours de 24,57 euros calculé sur le cours à la clôture du 3 mars 2009 corrigé du solde de dividende ordinaire de 0,48 euros

** Après versement par Casino à ses actionnaires d'un dividende en actions Mercialys sur la base d'1 action Mercialys pour 8 actions Casino

► Déclaration des actionnaires

Soutien des grands actionnaires au projet d'apport

- ✓ Le Conseil d'Administration de Casino réuni le 4 mars 2009 a approuvé à l'unanimité l'opération d'apport et la proposition de distribution. Casino entend rester durablement actionnaire majoritaire de Mercialys
- ✓ A l'issue de cet apport et de la distribution d'actions Mercialys par Casino, Rallye détiendra une participation directe dans Mercialys représentant 7,6% du capital qui recèlera un important potentiel de valorisation

Rallye se félicite de l'opération d'apport d'actifs immobiliers de Casino à Mercialys qui va permettre d'accélérer la mise en œuvre du programme Alcudia tout en renforçant significativement le potentiel de croissance de Mercialys

- ✓ Le Conseil d'Administration de Mercialys, qui s'est réuni le 4 mars 2009, a approuvé cette opération à l'unanimité. Les grands actionnaires institutionnels de Mercialys autres que Casino que sont Generali, AXA et BNPParibas Assurances (Cardif) soutiennent cette opération

Conclusion

Conclusion

- ▶ **Un apport d'actifs immobiliers de grande qualité dans la lignée de la stratégie de développement de Mercialys**
 - ▶ **Croissance Alcudia**
 - ▶ **Pas d'augmentation du profil de risque**
- ▶ **Cette opération est une nouvelle illustration de la richesse du Partenariat entre Casino et Mercialys → « 1+1=3 »**
- ▶ **Financement des projets Alcudia à livrer dans les 24 prochains mois**
- ▶ **Amélioration du profil boursier de Mercialys**

Pour permettre aux actionnaires de bénéficier immédiatement de la croissance future liée à cette opération, le Conseil d'Administration de Mercialys a décidé de porter le taux de distribution pour les dividendes payés au titre des exercices 2009 et 2010* à 100% du résultat SIIC**

Annexes

Calendrier indicatif détaillé

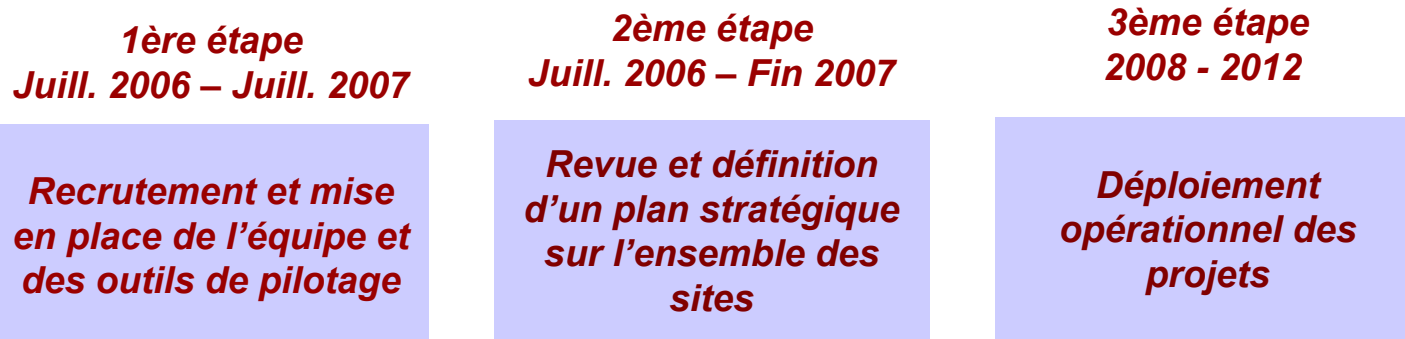
Approbation de l'apport soumise à l'Assemblée Générale du 19 mai 2009

- ✓ 6 avril 2009 : Conseil d'Administration de Mercialys et convocation de l'Assemblée Générale Extraordinaire de Mercialys – Signature des traités d'apport
- ✓ Mi-avril : Enregistrement du document d'apport Mercialys auprès de l'Autorité des marchés financiers et visa du prospectus Casino au titre de la distribution de titres Mercialys
- ✓ 20 avril 2009 (après clôture de bourse) : Activité au 31 mars 2009
- ✓ 19 mai 2009 : Assemblée Générale mixte de Mercialys se prononçant sur l'opération et constatant la réalisation définitive des apports
- ✓ 27 mai 2009 : Détachement du droit au solde du dividende 2008 Mercialys et ouverture du délai d'option pour le paiement en actions
- ✓ 28 mai 2009 : Détachement du dividende 2008 Casino (en numéraire et en nature)
- ✓ 17 juin 2009 (date à confirmer) : Mise en paiement du solde du dividende 2008 Mercialys et admission et cotation des actions nouvelles résultant du paiement du solde du dividende en actions Mercialys

► Rappel sur le projet Alcudia

Alcudia: un programme ambitieux de valorisation de notre parc

- ✓ Alcudia est un **programme pluriannuel lancé en juillet 2006** dans le but de **rénover, restructurer, massifier et créer de la valeur sur une centaine de sites exploités en commun avec Casino** (Galeries commerciales Mercialys attenantes à un hypermarché ou supermarché Casino).
Il s'agit de créer des centres commerciaux à forte personnalité mis au concept maison '**Esprit Voisin**' visant à les rendre **plus attractifs et plus différenciants**. Site après site, l'ensemble des centres commerciaux a ainsi été repensé (du point de vue architectural, urbanistique, merchandising...) en parfaite cohérence avec les valeurs de proximité du Groupe et les attentes des consommateurs.
- ⇒ **Mercialys met ainsi en place un véritable relais de croissance** : des actifs neufs et/ou rénovés adaptés aux attentes nouvelles de consommateurs, et des surfaces nouvelles à commercialiser sur des sites existants.
- ✓ Un programme développé dans le cadre de la **Convention de Partenariat** : Casino est le promoteur des opérations d'extension et Mercialys en est l'acquéreur aux taux préférentiels fixés par la Convention.
- ✓ Les principales étapes du programme :



Avertissement

- ✓ Ce document ne constitue pas une vente, un échange, une offre d'achat ou d'échange, une sollicitation d'une offre de vente ou d'échange, ou l'incitation à l'acquisition de valeurs mobilières dans tout pays (y compris aux Etats-Unis, au Canada, en Australie ou au Japon) dans lequel une telle vente, un tel échange, une telle offre, une telle sollicitation ou une telle incitation serait interdite par la loi. Ce document ou sa distribution peut, dans certains pays, être restreint par la loi ou la réglementation applicable. Ainsi, toute personne recevant ce document doit s'informer des restrictions applicables et les respecter. Dans la mesure permise par la loi applicable, Mercialys et les entités qui lui sont affiliées n'assument aucune responsabilité ou faute relative à la violation par toute personne de ces restrictions.
- ✓ Ce document contient des informations relatives aux objectifs et prévisions de Mercialys. Ces objectifs et prévisions sont fondés sur des données, hypothèses et estimations considérées comme globalement raisonnables par la direction de Mercialys. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire. Mercialys ne prend en conséquence aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des prévisions figurant dans ce document .