

## Cnova N.V. – Résultats Financiers du 2<sup>ème</sup> Trimestre 2015

- Forte croissance du volume d'affaires (GMV) et du chiffre d'affaires net :
  - GMV + 25,8% (1 154 millions d'euros)
  - Chiffre d'affaires net + 17,5% (837 millions d'euros)
- Excellents indicateurs-clés de performances commerciales :
  - Trafic + 38,9% (396 millions de visites)
  - Commandes/client unique + 5,4%
  - Nombre d'articles/client unique + 4,3%
  - Part du trafic sur mobile 36,9% du trafic total vs. 24,7% au T2 2014
- Amélioration séquentielle significative en France et au Brésil au T2 2015 dans un contexte d'investissements importants au T1 2015, pour préparer la croissance future :
  - Marge brute : + 56 points de base
  - Marge d'EBITDA : + 93 points de base
  - Marge de résultat opérationnel courant : + 78 points de base
- L'expansion dans les nouveaux pays impacte la marge opérationnelle mais contribue à la croissance, en ligne avec le plan de marche
- Cash flows libres sur 12 mois glissants de 27,8 M€ et 42 M€ à taux de change constants
- Perspective du 2<sup>ème</sup> semestre : croissance du CA de +17,5% (+/- 1,5%) à taux de change constant, en ligne avec la croissance du CA du second trimestre

AMSTERDAM, 22 Juillet, 2015 22h01 — Cnova N.V. (Nasdaq & Euronext Paris : CNV) (« Cnova » ou la « Société ») publie aujourd'hui ses résultats financiers pour le deuxième trimestre clos le 30 juin 2015.

Indicateurs clés (en M€)	T2 2015	T1 2015	T2 2014	Variation en glissement annuel (Publié)	Variation France et Brésil*	
					Vs. T1 2015	Vs. T2 2014
<b>Volume d'affaires (GMV)<sup>1</sup></b>	<b>1 154,1</b>	<b>1 248,2</b>	<b>967,8</b>	<b>+19,2%/+25,8%**</b>	<b>-7,5%</b>	<b>+18,2%</b>
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>836,7</b>	<b>915,5</b>	<b>755,9</b>	<b>+10,7%/+17,5%**</b>	<b>-8,7%</b>	<b>+9,5%</b>
<b>Marge brute</b>	<b>107,6</b>	<b>113,2</b>	<b>106,7</b>	<b>+0,8%/+6,9%**</b>	<b>-4,7%</b>	<b>+1,7%</b>
France et Brésil*	108,6	113,9	106,7	+1,7%	-4,7%	+1,7%
(en % du chiffre d'affaires net)	13,1%	12,6%	14,1%	-100 pb	+56 pb	-100 pb
Activités dans les nouveaux pays <sup>2</sup>	(1,0)	(0,7)	-			
<b>Frais d'exploitation</b>	<b>(131,3)</b>	<b>(141,2)</b>	<b>(98,0)</b>	<b>+34,0%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>+25,5%</b>
France et Brésil*	(123,0)	(136,7)	(98,0)	+25,5%	-10,1%	+25,5%
(en % du chiffre d'affaires net)	-14,9%	-15,1%	-13,0%	-189 pb	+23 pb	-189 pb
Activités dans les nouveaux pays <sup>2</sup>	(8,3)	(4,4)	-			
<b>EBITDA opérationnel<sup>3</sup></b>	<b>(13,2)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>16,3</b>	<b>-180,9%</b>	<b>-66,9%</b>	<b>-126,8%</b>
France et Brésil*	(4,4)	(13,2)	16,3	-126,8%	-66,9%	-126,8%
(en % du chiffre d'affaires net)	-0,5%	-1,5%	+2,2%	-269 pb	+93 pb	-269 pb
Activités dans les nouveaux pays <sup>2</sup>	(8,8)	(5,0)	-			
<b>Résultat opérationnel courant<sup>4</sup></b>	<b>(23,7)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>8,7</b>	<b>-370,9%</b>	<b>-15,5%</b>	<b>-264,6%</b>
France et Brésil*	(14,4)	(22,9)	8,7	-264,6%	-37,1%	-264,6%
(en % du chiffre d'affaires net)	-1,7%	-2,5%	1,2%	-290 pb	+78 pb	-290 pb
Activités dans les nouveaux pays <sup>2</sup>	(9,3)	(5,1)	-			
<b>Résultat net</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(40,6)</b>	<b>(21,3)</b>	<b>+89,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>+51,0%</b>
(en % du chiffre d'affaires net)	-4,8%	-4,4%	-2,8%			
<b>Résultat net par action (en €)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,02)</b>			
<b>Var. du BFR opérationnel<sup>5***</sup></b>	<b>129,3</b>	<b>160,2</b>	<b>73,7</b>	<b>+55,6</b>		
<b>Cash flows libres<sup>6***</sup></b>	<b>27,8</b>	<b>91,6</b>	<b>65,2</b>	<b>-37,4</b>		
<b>Trésor. nette/(dette fin. nette)<sup>7</sup> (clôture)</b>	<b>36,3</b>	<b>70,8</b>	<b>(112,9)</b>	<b>+149,2</b>		

\*Inclus la France, le Brésil et la Holding

\*\* Taux de change constants \*\*\* Variation en glissement annuel

## **Performance financière du 2<sup>nd</sup> semestre 2015**

- **Le GMV** a atteint 1 154 millions d'euros sur le trimestre, soit une progression de 25,8 % à taux de change constants en glissement annuel. Après prise en compte d'un effet de change négatif de -6,5 %, le GMV a enregistré une progression de 19,2 %. Pour Cdiscount, le GMV total s'est inscrit en hausse de 24,9 % tandis que pour Cnova Brazil, il a progressé de 26,7 % à devises constantes.
  - La quote part de la marketplace rapportée au GMV total a atteint 18,9 %, en hausse de 813 points de base par rapport au deuxième trimestre 2014. Sur les 12 derniers mois au 30 juin 2015, le nombre de vendeurs actifs sur la marketplace s'est accru de +117,6 % à près de 10 000, tandis que les offres de produits offerts sont passées de 9,9 millions à 20,1 millions (+103,6 %).
- **Le chiffre d'affaires net** s'est élevé à 837 millions d'euros au total soit une progression de 17,5 % à taux de change constants par rapport au deuxième trimestre 2014. Ce taux de croissance a atteint 10,7 % après prise en compte de l'impact négatif des variations de change de -6,8 %.
- **Poursuite de l'amélioration des principaux indicateurs commerciaux :**
  - Le nombre d'articles par Client Unique<sup>8</sup> a augmenté de +4,3% en glissement annuel
  - Le nombre de commande par client Unique<sup>8</sup> croît de +5,4%, dont +8,4% en France et +2,3% au Brésil,
  - La part du trafic générée par les mobiles a atteint 36,9% au 2T 2015, comparée à 24,7% au T2 2014,
  - Bons résultats de l'analyse de la fidélité sur les bases des données clients d'octobre 2012, octobre 2013 et octobre 2014 et de leur comportement de ré-achat après six mois :
    - Augmentation du taux de ré-achat après 6 mois : 56,0% pour les clients d'octobre 2014 en hausse par rapport au taux de 47,5% pour les clients d'octobre 2012
    - Augmentation du taux de ré-achat : 3,4 commandes supplémentaires par client d'octobre 2014 en hausse par rapport aux 2,5 commandes supplémentaires par client d'octobre 2012.
- **La France et le Brésil<sup>9</sup>** ont connu une nette amélioration séquentielle de leurs résultats financiers :
  - Le chiffre d'affaires net s'est élevé +13,7% in France et +20,5% au Brésil à taux de change constants,
  - La marge brute en France et au Brésil<sup>9</sup> s'est élevée à 109 millions d'euros, avec un taux de marge de 13,1% (contre 12,6% au 1er trimestre 2015). La politique de prix de Cnova est aujourd'hui stable et adaptée aux contextes commerciaux des deux pays,
  - Le taux des charges d'exploitation a diminué et représente 14,9% contre 15,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2015. Les investissements effectués au premier trimestre 2015 dans l'extension des entrepôts au Brésil et en France pour permettre d'accompagner la croissance du nombre de références et pour poursuivre l'amélioration des services de livraison (voir « Principaux indicateurs opérationnels et initiatives » ci-après) :
    - Les coûts de distribution ont augmenté à 8,3% du chiffre d'affaires au 2<sup>nd</sup> trimestre 2015 par rapport à 7,8% au premier trimestre 2015 et 6,6% au 2<sup>nd</sup> trimestre 2014 du fait :
      - de la croissance rapide de la marketplace,
      - du changement du mix produit suite à la forte hausse des ventes de gros électroménager et d'ameublement,
      - du doublement des points de livraison click-and-collect au Brésil : 516 à la fin juin 2015 contre 210 à la fin mars 2015.
    - Les coûts de technologie/contenu ont représenté 2,7% du chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, en baisse par rapport à 2,9% au 1er trimestre 2015 et stable en comparaison du 2ème

trimestre 2014. Les coûts administratifs et commerciaux se sont élevés à 1,8% du chiffre d'affaires au 2<sup>ème</sup> trimestre 2015, en baisse par rapport au taux de 2.2% au 1er trimestre 2015 mais en hausse par rapport à 1,6% au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014.

- Pour Cdiscount, les frais d'exploitation au T2 2015 ont été impactés par l'ouverture de 5 nouveaux sites spécialisés en 2015, dont [Comptoirdesparfums.com](http://Comptoirdesparfums.com) (produits de beauté haut de gamme), [Cornerliterie.com](http://Cornerliterie.com) ouverts début juillet, [MonCornerKids.com](http://MonCornerKids.com) et [MonCornerJardin.com](http://MonCornerJardin.com) à la fin du mois d'avril, [Cornerhomme.com](http://Cornerhomme.com) à la fin du mois de mai.
  - La marge d'EBITDA augmente séquentiellement de 93 points de base,
  - La marge de résultat opérationnel courant s'améliore de 78 points de base par rapport au précédent trimestre.
- **L'expansion à l'international** a permis une croissance du GMV et du chiffre d'affaires grâce au déploiement des activités en Afrique, en Amérique Latine et en Asie du Sud-Est. Les investissements en marge associés à cette expansion pèsent sur le résultat net, conformément à nos attentes et au plan de déploiement.

#### Au niveau de Cnova :

- **La marge brute** de 107,6 millions d'euros affiche une croissance de 6,9% à taux de change constant (0,8% à taux de change courant) par rapport au T2 2014,
- **La marge brute** a atteint 12,9%, en amélioration par rapport à 12,4% au T1 2015,
- **Les frais d'exploitation** (coûts de distribution, dépenses de marketing, dépenses d'informatique et de contenu et frais administratifs), se sont élevés à 131,3 million d'euros,
- **L'EBITDA** s'est établi à -13,2 million d'euros,
- **Le résultat opérationnel courant (ROC)** est négatif de 23,7 millions d'euros, en amélioration séquentielle par rapport à -28 millions d'euros enregistrés au trimestre précédent. La marge de ROC publiée est de -2,8 % au deuxième trimestre 2015, en amélioration par rapport à -3,1 % au premier trimestre 2015.  
Si l'on inclut les autres dépenses, le résultat opérationnel total s'est amélioré à -33,4 millions d'euros contre -42,2 millions d'euros au T1 2015.
- **Le résultat financier** s'est amélioré de -17,3 millions d'euros au T2 2014 à -14,8 millions d'euros au T2 2015, et a diminué de -2,3% du chiffre d'affaires au T2 2014 à -1,8% du chiffre d'affaires du T2 2015. La société a compensé la hausse de près de 20% du taux d'intérêt brésilien (SELIC) grâce :
  - A la réduction du nombre moyen de paiements échelonnés de Cnova Brazil (nombre moyen de paiements échelonnés ramené de 8,7 au T2 14 à 7,5 au T2 15),
  - Et au renforcement du bilan durant la période, Cnova affichant une trésorerie nette positive.
- **Le résultat net** est négatif de -40,2 millions d'euros, dont -36,2 millions d'euros part du Groupe.

#### Sur 12 mois glissants :

- **La variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation** s'est améliorée de 55,6 millions d'euros,
- **Les investissements** se sont accrus de 29,4 millions d'euros, principalement dus aux investissements informatiques réalisés pour l'amélioration des moteurs de recherche et des plateformes mobiles. Au premier semestre 2015, ces investissements ont représenté 2,6% du chiffre d'affaires, contre 2,1% au premier semestre 2014.
- **Les cash flows libres** se sont élevés à 27,8 millions d'euros et 42 millions d'euros à taux de change constant.

### Principaux indicateurs opérationnels et initiatives

- **Expansion à l'international** : Cnova a enregistré une forte progression en Asie du Sud-Est (en Thaïlande et au Vietnam), en Amérique latine (principalement en Colombie) et en Afrique grâce à la priorité donnée à un leadership tarifaire qui repose sur les synergies d'achat et le développement :
  - d'un vaste réseau de points de retrait :
    - Colombie : 266 à fin juin, 30 % du chiffre d'affaires du T2 2015,
    - Thaïlande : 457 à fin juin 2015,
    - Vietnam : déploiement du réseau en cours.
  - des plateformes mobiles :
    - Colombie : 41 % du trafic du T2 2015,
    - Thaïlande : 42 %,
    - Vietnam : 27 %.
  - de la marketplace avec une quote-part portée à 9,8 % du GMV en Colombie et 2% en Thaïlande et en cours de déploiement dans les autres pays.

Cnova continue à développer ses activités en Afrique avec une progression soutenue en Côte d'Ivoire qui a élargi sa zone de livraison au Burkina Faso et au Mali.

- **Service client** : les investissements réalisés dans l'extension des entrepôts au cours du premier semestre de cette année doivent permettre d'apporter à l'automne 2015 une série d'améliorations sur la livraison de gros colis (plus de 30 kg) :
  - **Livraison à domicile le même jour** dans les agglomérations de Paris et de Lyon,
  - **Click & Collect** :
    - Livraison le jour suivant dans tous les points retrait dans les agglomérations de Paris, Lyon, Lille et Marseille.
    - Accélération du déploiement au Brésil de points retrait au T3 2015, avec le lancement de plus de 400 points retrait.

Le nombre d'abonnés au programme de fidélité **Cdiscount à volonté** a progressé de 43% entre fin mars 2015 et fin juin 2015.

- **Programme d'amélioration continue de l'efficacité opérationnelle** :

Cnova a mis en place des mesures complémentaires pour optimiser ses coûts d'exploitation en année pleine :

- Amélioration continue de la productivité logistique en France et au Brésil,
- Renégociation de contrats,
- Optimisation des coûts informatiques en France et au Brésil,
- Réduction des frais de personnel,
- Réduction des honoraires.

### Perspectives

L'activité de Cnova reste ancrée sur de bons fondamentaux: le volume d'affaires devrait croître au 2nd semestre 2015 au même rythme qu'au 1er semestre 2015.

Cnova prévoit pour le second semestre 2015 une augmentation de 17,5 % de son chiffre d'affaires net, plus ou moins 1,5 % à taux de change constants, en ligne avec la performance du second trimestre 2015.

## Notes de bas de page:

- 1) « GMV » (Gross Merchandise Volume, volume d'affaires TTC) – Le GMV comprend les ventes de marchandises, les autres revenus et le volume d'affaires de la marketplace (sur la base des commandes validées et expédiées), toutes taxes comprises. Le GMV est calculé à partir des données correspondant aux commandes validées et expédiées.
- 2) Colombie, Equateur, Panama, Thaïlande, Vietnam, Côte d'Ivoire, Sénégal, Cameroun, Burkina Faso
- 3) L'EBITDA opérationnel correspond au résultat opérationnel avant charges de restructuration, dépenses liées à l'introduction en Bourse, contentieux, plus ou moins-values sur cession d'actifs immobilisés et dépréciations d'actifs et avant dépréciations et amortissement et charges sur plans de rémunération fondés sur des actions.
- 4) Résultat Opérationnel avant restructuration, contentieux, dépenses liées à l'introduction en Bourse, plus-values/moins-values de cessions d'actifs immobilisés et dépréciations d'actifs.
- 5) La variation du BFR d'exploitation correspond à la somme de la variation des stocks, des dettes fournisseurs et des comptes rattachés et des créances clients et autres (cf. tableau des flux de trésorerie).
- 6) Flux nets de trésorerie générés (consommés) par l'activité diminués des capex (cf. tableau des flux de trésorerie).
- 7) Trésorerie nette / (dette financière nette) – Somme : (i) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et (ii) du compte courant accordé par Cnova ou ses filiales à Casino conformément aux accords de cash pooling, diminués de la dette financière. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».
- 8) Client unique – client ayant effectué au moins un achat au cours de la période considérée, mais qui est compté comme un client distinct indépendamment du nombre de commandes qu'il a passées au cours de cette période.
- 9) France et Brésil incluent les dépenses de la Holding

\*\*\*

Le rapport semestriel et les états financiers de Cnova pour la période du premier semestre clos au 30 juin 2015 peuvent être téléchargés en cliquant sur le lien suivant :

[www.cnova.com/investor-relations](http://www.cnova.com/investor-relations)

\*\*\*

**Contact Relations Investisseurs :**

G. Christopher Welton

[christopher.welton@cnovagroup.com](mailto:christopher.welton@cnovagroup.com)

[investor@cnova.com](mailto:investor@cnova.com)

Tel: +31 20 795 06 71

**Contact Média :**

Cnova N.V.

+33 6 80 39 50 71

[directiondelacommunication@cnovagroup.com](mailto:directiondelacommunication@cnovagroup.com)

\*\*\*

**A propos de Cnova N.V.**

Cnova N.V. est un des acteurs majeurs du e-Commerce à l'échelle mondiale qui comprend les sites de Cdiscount en France, au Brésil, en Colombie, en Equateur, au Panama, en Thaïlande, au Vietnam, en Côte d'Ivoire, au Sénégal, au Cameroun, au Burkina Faso et en Belgique, ainsi que les sites Extra.com.br, Pontofrio.com et Casasbahia.com.br au Brésil. Cnova N.V. propose à ses 15 millions de clients une large gamme de produits de quelque 16 millions d'offres au travers de prix attractifs et de solutions innovantes de livraison et de paiement. Cnova N.V. fait partie du Groupe Casino, groupe de distribution mondial. Les communiqués de Cnova N.V. sont disponibles à l'adresse [www.cnova.com/investor-relations.aspx](http://www.cnova.com/investor-relations.aspx). Les informations disponibles ou accessibles depuis les sites mentionnés ci-dessus ne font pas partie de ce communiqué de presse.

Le présent communiqué de presse contient des informations réglementées (gereguleteerde informatie) au sens de la loi de supervision néerlandaise sur les marchés financiers (Wet op het financieel toezicht) qui devraient être rendues publiques conformément aux législations néerlandaise et française. Ce communiqué de presse est émis uniquement à des fins d'information.

**Déclarations prospectives**

Les informations contenues dans cette annonce de résultats et dans ses annexes sont en date du 22 juillet 2015. Nous ne prenons aucun engagement de publier des mises à jour des déclarations prospectives contenues dans cette annonce de résultats et dans ses annexes que ce soit en raison d'éléments nouveaux ou d'évolutions postérieures. Le présent communiqué de presse est susceptible de contenir des déclarations de nature prospective (forwardlooking statements) au sens des dispositions du U.S. Private Securities Litigation Reform Act de 1995, de l'Article 27A du U.S. Securities Act de 1933 et de l'Article 21E du U.S. Securities Exchange Act de 1934. Ces déclarations prospectives peuvent inclure des prévisions relatives aux résultats à venir de Cnova, et sont identifiables par le fait qu'elles utilisent des dates futures ainsi que des termes tels que « anticiper », « supposer », « croire », « continuer », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir pour objectif », « planifier », « potentiel », « prédire », « projeter », « futur », « rechercher » ou de termes ou expressions similaires. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse sont fondées sur les attentes et les prévisions actuelles de la direction de Cnova et sont sujettes à de nombreux risques, incertitudes et changements de circonstances, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de Cnova. D'importants facteurs peuvent impliquer que les résultats effectivement réalisés par Cnova diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés dans les déclarations prospectives. Ces facteurs comprennent notamment : la capacité de Cnova à accroître sa base de clients ; sa capacité à maintenir et renforcer la renommée de ses marques ; sa capacité à gérer efficacement sa croissance ; les évolutions affectant les technologies utilisées par Cnova ; l'évolution de l'environnement économique, commercial, concurrentiel, réglementaire au niveau mondial, national, régional ou local ; ainsi que d'autres facteurs décrits dans la section « Facteurs de risque » du rapport annuel dans le formulaire 20-F pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 déposé auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission le 31 mars 2015, et dans tout autre document déposé auprès de celle-ci. Les déclarations prospectives contenues dans le présent communiqué de presse sont données uniquement à la date du présent communiqué de presse. Les facteurs ou événements susceptibles d'entraîner une variation significative des résultats effectivement réalisés par Cnova par rapport aux déclarations contenues dans le présent communiqué de presse sont aléatoires, de sorte qu'il n'est pas possible pour Cnova d'anticiper tous ces facteurs ou événements. En dehors de toute obligation légale ou réglementaire à sa charge, Cnova ne prend aucun engagement de publier des mises à jour des déclarations prospectives, que ce soit en raison d'éléments nouveaux ou d'évolutions postérieures ou de toute autre circonstance.

\*\*\*

**Upcoming Events**

Thursday, July 23, 2015

Cnova Second Quarter 2015 Conference Call and Webcast at 10:00 ET / 16:00 CET

Conference Call and Webcast connection details:

Webcast: [cnova.com/investor-relations/events-and-presentations.aspx](http://cnova.com/investor-relations/events-and-presentations.aspx)

Participant Dial-In Numbers:

Toll-Free

Brazil	0 800 891 6221
France	0 800 912 848
UK	0 800 756 3429
USA	1-877-407-0784

Toll 1-201-689-8560

Replay Dial-In Numbers:

Toll-Free 1-877-870-5176

Toll 1-858-384-5517

Available From: July 23, 2015 at 13:00 ET / 19:00 CET

To: July 30, 2015 at 23:59 ET

July 31, 2015 at 05:59 CET

Replay Pin Number: 13612210

Presentation materials to accompany the call will be available at [cnova.com](http://cnova.com) on July 23, 2015.

An archive of the conference call will be available for a limited time at [cnova.com](http://cnova.com) following its conclusion.

## Appendices

A. 2<sup>nd</sup> Quarter 2015 Consolidated Financial Statements (unaudited)

Consolidated Income Statement <i>(Unaudited, € millions)</i>	Second Quarter		Change		Half Year		Change
	2015	2014	Reported	Currency neutral <sup>1</sup>	2015	2014	Reported
<b>Net sales</b>	<b>836.7</b>	<b>755.9</b>	<b>+10.7%</b>	<b>+17.5%</b>	<b>1,752.2</b>	<b>1,533.3</b>	<b>+14.3%</b>
Cost of sales	(729.1)	(649.2)	+12.3%		(1,531.4)	(1,330.3)	15.1%
<b>Gross profit</b>	<b>107.6</b>	<b>106.7</b>	<b>+0.8%</b>	<b>+6.9%</b>	<b>220.8</b>	<b>202.9</b>	<b>+8.8%</b>
<i>% of net sales</i>	12.9%	14.1%			12.6%	13.2%	-64bps
<b>SG&amp;A</b>	<b>(131.3)</b>	<b>(98.0)</b>	<b>+34.0%</b>	<b>+41.3%</b>	<b>(272.5)</b>	<b>(201.6)</b>	<b>+35.2%</b>
<i>% of net sales</i>	-15.7%	-13.0%			-13.1%	-15.6%	-240bps
Fulfillment	(70.4)	(50.2)	+40.1%		(143.6)	(103.9)	
Marketing	(19.9)	(14.9)	+34.1%		(40.7)	(31.8)	
Technology and content	(23.1)	(20.5)	+12.9%		(49.7)	(39.0)	
General and administrative	(17.8)	(12.4)	+44.3%		(38.5)	(26.9)	
<b>Operating profit/(loss) from ordinary activities (Operating EBIT)</b>	<b>(23.7)</b>	<b>8.7</b>			<b>(51.7)</b>	<b>1.3</b>	
<i>% of net sales</i>	-2.8%	1.2%			-3.0%	0.1%	-304bps
<b>Other expenses</b>	<b>(9.8)</b>	<b>(14.1)</b>	<b>-30.8%</b>		<b>(23.9)</b>	<b>(14.1)</b>	<b>+69.4%</b>
<b>Total operating profit/(loss)</b>	<b>(33.4)</b>	<b>(5.4)</b>			<b>(75.6)</b>	<b>(12.8)</b>	
<b>Other financial income and expense</b>	<b>(14.8)</b>	<b>(17.3)</b>	<b>-14.2%</b>		<b>(20.2)</b>	<b>(32.3)</b>	<b>-37.5%</b>
<b>Profit/(loss) before tax</b>	<b>(48.3)</b>	<b>(22.6)</b>	<b>+113.4%</b>	<b>+125.1%</b>	<b>(95.8)</b>	<b>(45.1)</b>	<b>+112.5%</b>
Income tax gain/(expense)	8.0	2.8			15.0	6.6	
Share of losses of associates	0.0	(1.4)			0.0	(1.4)	
<b>Net income/(loss)</b>	<b>(40.2)</b>	<b>(21.3)</b>	<b>+89.1%</b>	<b>+96.3%</b>	<b>(80.8)</b>	<b>(39.9)</b>	<b>+102.3%</b>
<i>% of net sales</i>	-4.8%	-2.8%			-4.6%	-2.6%	
Attributable to Cnova equity holders	(36.2)	(21.1)	+71.1%	+80.9%	(73.8)	(39.5)	+86.9%
Attributable to non-controlling interests	(4.0)	(0.1)			(7.1)	(0.5)	
<b>Adjusted EPS (€)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.01)</b>			<b>(0.12)</b>	<b>(0.06)</b>	

1) Euro/Brazilian real average exchange rate for the 2nd quarter: 2014 = 3.06; 2015 = 3.40.



Consolidated Balance Sheet (€ million)	June 30, 2015	December 31, 2014	Change
Cash and cash equivalents	412.3	573.3	-28.1%
Trade receivables, net	140.0	139.3	+0.5%
Inventories, net	466.7	417.2	+11.9%
Current income tax assets	1.4	1.5	-5.8%
Other current assets, net	141.0	202.6	-30.4%
<b>Total current assets</b>	<b>1,161.4</b>	<b>1,333.9</b>	<b>-12.9%</b>
Other non-current assets, net	81.7	93.7	-12.8%
Deferred tax assets	61.0	46.5	+31.2%
Investment in associates	-	-	-
Property and equipment, net	45.3	44.0	+3.0%
Intangible assets, net	155.0	147.1	+5.4%
Goodwill	465.4	496.3	-6.2%
<b>Total non-current assets</b>	<b>808.3</b>	<b>827.6</b>	<b>-2.3%</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>1,969.7</b>	<b>2,161.5</b>	<b>-8.9%</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Current provisions	0.7	4.7	-84.4%
Trade payables	1,012.3	1,296.0	-21.9%
Current financial debt	366.2	102.6	+257.1%
Current taxes liabilities	37.6	37.9	-0.9%
Other current liabilities	70.1	118.0	-40.6%
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,486.9</b>	<b>1,559.2</b>	<b>-4.6%</b>
Non-current provisions	10.3	4.6	+124.5%
Non-current financial debt	9.9	2.0	+382.4%
Other non-current liabilities	2.4	4.0	-39.7%
Deferred tax liabilities	1.6	7.3	-78.7%
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>24.2</b>	<b>18.0</b>	<b>+34.6%</b>
Share capital	22.1	22.1	-
Reserves, retained earnings and additional paid-in capital	436.9	555.9	-21.4%
<b>Equity attributable to equity holders of Cnova</b>	<b>458.9</b>	<b>578.0</b>	<b>-20.6%</b>
<b>Non-controlling interests</b>	<b>(0.4)</b>	<b>6.3</b>	<b>-105.6%</b>
<b>Total equity</b>	<b>458.6</b>	<b>584.3</b>	<b>-21.5%</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>1,969.7</b>	<b>2,161.5</b>	<b>-8.9%</b>

<i>Consolidated Cash Flow Statement</i> (€ millions)	At June 30		
	2015	2014	Change
Net loss attributable to equity holders of the Parent	(73.8)	(39.5)	-34.3
Net loss attributable to non-controlling interests	(7.1)	(0.5)	-6.6
<b>Net loss for the period</b>	<b>(80.8)</b>	<b>(39.9)</b>	<b>-40.9</b>
Depreciation and amortization expense	19.9	13.5	+6.4
Expenses on share-based payment plans	0.5	-	+0.4
(Gains) losses on disposal of non-current assets and impairment	7.0	-	+7.0
Share of losses of associates	-	1.4	-1.4
Other non-cash items	0.9	5.7	-4.8
Financial expense, net	20.2	32.3	-12.1
Current and deferred tax profit	(15.0)	(6.6)	-8.4
Income tax paid	(2.0)	(0.2)	-1.8
Change in operating working capital	(337.0)	(225.5)	-111.5
<i>Inventories of products</i>	(65.4)	23.6	-89.0
<i>Trade payables</i>	(242.6)	(254.1)	+11.5
<i>Trade receivables</i>	20.8	10.8	+10.0
<i>Other</i>	(49.8)	(5.8)	-43.9
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>(386.5)</b>	<b>(219.3)</b>	<b>-167.2</b>
Purchase of property and equipment and intangible assets	(44.9)	(31.5)	-13.4
Purchase of non-current financial assets	(0.4)	(1.2)	+0.8
Proceeds from disposal of property and equipment, intangible assets and non-current financial assets	2.4	0.1	+2.4
Changes in loans granted (including to related parties )	65.2	71.3	-6.1
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>22.3</b>	<b>38.6</b>	<b>-16.3</b>
Proceeds from IPO, net of costs	(13.2)	(6.2)	-7.1
Additions to financial debt	272.8	43.0	+229.8
Repayments of financial debt	(1.3)	(0.7)	-0.7
Interest paid, net	(25.7)	(28.7)	+3.0
<b>Net cash from/(used in) financing activities</b>	<b>232.5</b>	<b>7.4</b>	<b>+225.2</b>
<b>Effect of changes in foreign currency translation adjustments</b>	<b>(29.2)</b>	<b>7.0</b>	<b>-36.2</b>
<b>Change in cash and cash equivalents</b>	<b>(160.9)</b>	<b>(166.3)</b>	<b>+5.4</b>
<i>Cash and cash equivalents at beginning of period</i>	573.3	263.6	+309.8
<i>Bank overdrafts at beginning of period</i>	(0.2)	(30.9)	+30.7
<b>Cash and cash equivalents, net, at beginning of period</b>	<b>573.2</b>	<b>232.7</b>	<b>+340.5</b>
<b>Cash and cash equivalents, net, at end of period</b>	<b>412.3</b>	<b>66.4</b>	<b>+345.9</b>

## B. Définitions

**EBITDA** – Obtenu à partir du résultat opérationnel avant autres dépenses et avant dépréciations et amortissements et distributions de bénéfices. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**Résultat net ajusté** – Résultat net part du Groupe Cnova avant autres dépenses et impact des impôts afférents. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**BNPA ajusté ou résultat net ajusté par action** – Résultat net ajusté divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires en circulation durant la période correspondante. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**Cash flows libres** – Trésorerie nette générée par l'activité diminuée des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**Taux de marge brute** – Marge brute en pourcentage du chiffre d'affaires net. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**« GMV » (volume d'affaires) Gross Merchandise Volume TTC** – Le GMV comprend les ventes de marchandises, les autres revenus et le volume d'affaires de la marketplace (calculé sur les commandes approuvées et envoyées), toutes taxes comprises.

**Marge brute** – Chiffre d'affaires net moins coût des ventes. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**Quotepart de la marketplace** – Intègre la quotepart de la marketplace de [www.cdiscout.com](http://www.cdiscout.com) en France, et de [extra.com.br](http://extra.com.br), [pontofrio.com](http://pontofrio.com), [casasbahia.com.br](http://casasbahia.com.br) et [cdiscout.com.br](http://cdiscout.com.br) au Brésil.

**Trésorerie nette / (dette financière nette)** – Somme : (i) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et (ii) du compte courant accordé par Cnova ou ses filiales à Casino conformément aux accords de cash pooling, diminués de la dette financière. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non-GAAP ».

**Résultat opérationnel courant** – Résultat opérationnel avant restructurations, dépenses liées à l'introduction en Bourse, contentieux, plus ou moins-values sur cession d'actifs immobilisés et dépréciations d'actifs.

**Autres dépenses** – Somme des charges de restructuration, dépenses liées à l'introduction en Bourse, contentieux, plus ou moins-values sur cession d'actifs immobilisés, dépréciations d'actifs.

**Besoin en fonds de roulement (BFR) opérationnel** – Dettes fournisseurs diminués des créances nettes, des stocks nets et autres, tels que présentés dans le bilan.

**Variation du besoin en fonds de roulement (BFR) opérationnel** – Dettes fournisseurs diminués des créances nettes, des stocks nets et autres, tels que présentés dans le TFT (Consolidated Cash Flow Statement).

**Client unique** – Client ayant effectué au moins un achat au cours de la période considérée, mais qui est compté qu'une fois indépendamment du nombre de commandes passées par ce client au cours de la période considérée.

## C. NON-GAAP RECONCILIATIONS

### **Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova**

#### **Adjusted EPS**

Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova is calculated as net profit/(loss) attributable to equity holders of Cnova before restructuring, initial public offering expenses, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets and the related tax impacts. Adjusted EPS is calculated as Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova divided by the weighted average number of outstanding ordinary shares of Cnova during the applicable period. We have provided a reconciliation below of Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova to net profit/(loss) attributable to equity holders of Cnova, the most directly comparable GAAP financial measure.

Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova is a financial measure used by Cnova's management and board of directors to evaluate the overall financial performance of the business. In particular, the exclusion of certain expenses in calculating Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova facilitates the comparison of income on a period-to-period basis.

The following table reflects the reconciliation of net profit/(loss) attributable to equity holders of Cnova to Adjusted Net Profit/(Loss) Attributable to Equity Holders of Cnova and presents the computation of Adjusted EPS for each of the periods indicated.

€ thousands	Q2 2015	Q2 2014	S1 2015
<b>Net loss for the year attributable to equity holders of Cnova</b>	(36,163)	(21,134)	(73,773)
Excluding: restructuring expenses	7,363	8,860	11,677
Excluding: litigation expenses	806	410	1,396
Excluding: initial public offering expenses	277	4,800	3,812
Excluding gain / (loss) from disposal of non-current assets	256	23	533
Excluding: impairment of assets charges	1,052	-	6,477
Excluding: income tax effect on above adjustments	(992)	(1,202)	(2,101)
Excluding: recognition of previously unrecognized tax losses	-	-	-
Excluding: minority interest effect on above adjustments	(374)	49	(937)
<b>Adjusted net income for the year attributable to equity holders of Cnova</b>	<b>(27,776)</b>	<b>(8,194)</b>	<b>(52,917)</b>
Weighted average number of ordinary shares	442,617,845	411,455,569	442,617,845
<b>Adjusted EPS (€)</b>	<b>(0.06)</b>	<b>(0.02)</b>	<b>(0.12)</b>

### **Free Cash Flow generation**

Free Cash Flow is calculated as net cash provided (used) by operating activities flow statement less capital expenditures (purchases of property and equipment and intangible assets) as presented in our cash flow statement.

€ millions	June 30, 2015 (LTM)	June 30, 2014 (LTM)	Change
<b>Net cash flow from operating activities</b>	117.8	125.9	(8.1)
Less purchase of property and equipment and intangible assets	(90.0)	(60.6)	(29.4)
<b>Free cash flow</b>	<b>27.8</b>	<b>65.2</b>	<b>(37.4)</b>

### **Gross Profit and Gross Margin**

Gross Profit is calculated as net sales less cost of sales. Gross Margin is gross profit as a percentage of net sales. Gross Profit and Gross Margin are included in this press release because they are performance measures used by our management and board of directors to determine the commercial performance of our business.

The following tables present a computation of Gross Profit and Gross Margin for each of the periods indicated:

€ thousands	<b>Q2 2015</b>	<b>Q2 2014</b>	<b>S1 2015</b>
<b>Net sales</b>	836,688	755,865	1,752,158
Less: Cost of sales	(729,085)	(649,166)	(1,531,392)
<b>Gross Profit</b>	<b>107,603</b>	<b>106,699</b>	<b>220,766</b>
<b>Gross margin</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.1%</b>	<b>12.6%</b>

### **Net Cash / (Net Financial Debt)**

Net Cash/(Net Financial Debt) is calculated as the sum of (i) cash and cash equivalents and (ii) cash pool balances held in arrangements with Casino Group and presented in other current assets, less current and non-current financial debt. Net Cash/(Net Financial Debt) is a measure that provides useful information to management and investors to evaluate our cash and cash equivalents and debt levels and our current account position, taking into consideration the cash pool arrangements in place among certain members of the Casino Group, and therefore assists investors and others in understanding our cash position and liquidity.

The following table presents a computation of Net Cash/(Net Financial Debt) for each of the periods indicated:

€ thousands	<b>June 30, 2015</b>	<b>June 30, 2014</b>
Cash and cash equivalents	412,331	66,361
Plus cash pool balances with Casino presented in other current assets		
Less current financial debt	(366,201)	(73,402)
Less non-current financial debt	(9,865)	(105,901)
<b>Net cash / (Net financial debt)</b>	<b>36,265</b>	<b>(112,942)</b>

### **Operating EBITDA**

Operating EBITDA is calculated as operating profit (loss) from ordinary activities (operating EBIT) before depreciation and amortization expense and share based payment expenses. We have provided a reconciliation below of this measure to operating profit (loss) from ordinary activities (operating EBIT) – see definition above - the most directly comparable GAAP financial measure.

We have included Operating EBITDA in this press release because it is a key measure used by our management and board of directors to evaluate our operating performance, generate future operating plans and make strategic decisions regarding the allocation of capital. In particular, the exclusion of certain expenses in calculating Operating EBITDA facilitates operating performance comparisons on a period-to-period basis.

The following table reflects the reconciliation of operating profit (loss) from ordinary activities (recurring EBIT) to Operating EBITDA for each of the periods indicated:

€ thousands	Q2 2015	Q2 2014	S1 2015
<b>Operating profit before restructuring, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets</b>	(23,681)	8,743	(51,701)
Excluding: Share based payment expenses	255	(78)	451
Excluding: Depreciation and amortization	10,224	7,649	19,886
<b>Operating EBITDA</b>	<b>(13,202)</b>	<b>16,314</b>	<b>(31,364)</b>

### ***Operating Working Capital***

Operating Working Capital is calculated as trade payables less net trade receivables less net inventories as presented in our balance sheet.

Operating Working Capital is a financial measure used by Cnova's management and board of directors to evaluate the cash generation of the business. In particular, the comparison of the Operating Working Capital on a period-to-period basis takes into account our business seasonality.

<i>€ thousands</i>	<b>Jun 30, 2015</b>	<b>Jun 30, 2014</b>
Inventories	466,664	351,000
Trade Payables	(1,012,337)	(731,119)
Trade receivables	139,981	123,965
<b>Working cap. (excluding non goods)</b>	<b>(405,692)</b>	<b>(256,154)</b>

### ***Change in Operating Working Capital***

Change in Operating Working Capital is calculated as operating payables less operating receivables less net inventories and others as presented on our Cash Flow Statement.

<i>€ thousands</i>	<b>June 30, 2015</b>	<b>June 30, 2014</b>	<b>Change</b>
	<b>(LTM)</b>	<b>(LTM)</b>	
<b>Operating working Capital variation</b>			
Inventories	(134,238)	(46,841)	(87,397)
Trade Payables	383,502	114,692	268,810
Trade receivables	(37,376)	12,262	(49,638)
Other	(82,593)	(6,461)	(76,132)
<b>Change in Operating working capital</b>	<b>129,294</b>	<b>73,652</b>	<b>55,642</b>

## D. CASH FLOW STATEMENT – LAST TWELVE MONTHS

Consolidated Cash Flow Statement <i>(Unaudited, € millions)</i>	Last Twelve Months at		Change
	June 30, 2015	June 30, 2014	
<b>Operating profit/(loss) from ordinary activities (Operating EBIT)</b>	<b>(19.7)</b>	<b>34.5</b>	<b>(54.3)</b>
Share based payment expenses	0.5	0.2	+0.2
Depreciation & amortization	38.1	28.4	+9.6
<b>Operating EBITDA</b>	<b>18.8</b>	<b>63.2</b>	<b>(44.4)</b>
Income tax paid	(6.7)	(2.0)	(4.6)
Change in operating working capital	129.3	73.7	+55.6
<i>Inventory</i>	<i>(134.2)</i>	<i>(46.8)</i>	<i>(87.4)</i>
<i>Trade payables</i>	<i>383.5</i>	<i>114.7</i>	<i>+268.8</i>
<i>Trade receivables</i>	<i>(37.4)</i>	<i>12.3</i>	<i>(49.6)</i>
<i>Other</i>	<i>(82.6)</i>	<i>(6.5)</i>	<i>(76.1)</i>
Other cash items <sup>1</sup>	(23.6)	(8.9)	(14.7)
<b>Net cash from (used in) operating activities</b>	<b>117.8</b>	<b>125.9</b>	<b>(8.1)</b>
Purchase of PP&E and intangible assets	(90.0)	(60.6)	(29.4)
<b>Free cash flow</b>	<b>27.8</b>	<b>65.2</b>	<b>(37.4)</b>
Changes in loans granted (including to related parties )	(6.0)	5.7	(11.7)
Other cash from investing activities	(7.8)	(5.2)	+9.7
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(103.8)</b>	<b>(58.1)</b>	<b>(45.6)</b>
Proceeds from IPO, net of costs	130.0	(6.2)	+136.2
Net changes to financial debt	302.3	(5.6)	+307.9
Net interest paid	(60.2)	(59.4)	(-0.8)
Others	1.5		
<b>Net cash from financing activities</b>	<b>373.6</b>	<b>(71.1)</b>	<b>+444.8</b>
Foreign currency translation adjustment	(41.7)	(12.1)	(29.7)
<b>Change in cash &amp; cash equivalents</b>	<b>345.9</b>	<b>(15.5)</b>	<b>+361.4</b>
Bank overdrafts	0.1	(0.0)	+0.1
Cash and cash equivalents at beginning of period	66.4	81.8	(15.5)
<b>Cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>412.3</b>	<b>66.4</b>	<b>+346.0</b>

1) Primarily restructuring, litigation, initial public offering expenses.