

Indicateurs alternatifs de performance

La Direction estime que ces indicateurs non définis par les normes IFRS fournissent des informations supplémentaires qui sont pertinentes pour les actionnaires dans leur analyse des tendances sous-jacentes, de la performance et de la position financière du Groupe. Ces indicateurs sont utilisés pour l'analyse des performances par le Management. N'étant pas définis par les normes IFRS, ils ne sont donc pas directement comparables avec les indicateurs d'autres sociétés nommés de manière similaire. Par ailleurs, ils n'ont pas vocation à remplacer ou à être présentés avec plus d'importance que les indicateurs IFRS tels que présentés dans les états financiers.

Cette note a été établie conformément à la position AMF n°2015-12 sur les indicateurs alternatifs de performance.

Les comptes 2015 sont intitulés « retraités » car les comptes 2015 antérieurement publiés ont été retraités au 31 décembre 2016 pour donner un effet rétroactif à la cession des activités thaïlandaises et vietnamiennes, de Viavarejo et de Cnova Brésil et au changement de présentation au sein du résultat financier.

Indicateurs alternatifs de performance non présentés dans les états financiers

Résultat financier normalisé

Le résultat financier normalisé correspond au résultat financier duquel sont retraitées les variations de juste valeur des dérivés actions (par exemple les instruments de Total Return Swap (TRS) et forward portant sur les titres GPA) et les effets d'actualisation monétaire de passifs fiscaux brésiliens.

Cet indicateur est utilisé par le Groupe pour apprécier le résultat financier récurrent.

Le tableau suivant présente la réconciliation du Résultat financier normalisé avec les agrégats des états financiers consolidés :

<u>(en millions d'euros)</u>	<u>31 décembre 2016</u>	<u>31 décembre 2015</u> <u>retraité</u>
Coût de l'endettement financier net	(324)	(240)
Autres produits financiers	286	162
Autres charges financiers	(321)	(503)
A augmenter/(Diminuer) de :		
Variation de justes valeurs des dérivés hors couvertures	(69)	327
Autres	18	17
Résultat financier normalisé	(411)	(237)

**Résultat net normalisé,
Résultat normalisé Part du Groupe,
Intérêts minoritaires normalisés,
BNPA normalisé**

Le résultat net normalisé correspond au résultat net des activités poursuivies corrigé (i) des effets des autres produits et charges opérationnels tels que définis dans la partie « principes comptables » de l'annexe annuelle aux comptes consolidés, (ii) des effets des éléments financiers non récurrents ainsi que (iii) des produits et charges d'impôts non récurrents.

Les éléments financiers non récurrents correspondent aux retraitements effectués pour la détermination du résultat financier normalisé (voir ci-dessus).

Les produits et charges d'impôts non récurrents correspondent aux effets d'impôt directement liés aux retraitements précédents ainsi que les effets directs d'impôt non récurrents. Ainsi, la charge d'impôt rapportée au résultat normalisé avant impôt correspond au taux d'impôt moyen normatif du Groupe.

Les intérêts minoritaires normalisés correspondent à la part des intérêts non contrôlés du résultat net normalisé; ils correspondent donc à la part des intérêts ne donnant pas le contrôle du résultat net des activités poursuivies, corrigée des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des autres produits et charges opérationnels et des effets des intérêts ne donnant pas le contrôle des éléments financiers non récurrents, ainsi que des produits et charges d'impôts non récurrents (se référer à la définition du Résultat net normalisé, Part du Groupe).

Le bénéfice net par action normalisé de base correspond au résultat net normalisé, Part du Groupe de la période divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période composant le capital social. Le bénéfice net par action normalisé dilué est calculé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour prendre en compte les effets de tous les instruments potentiellement dilutifs.

Le Groupe utilise ces indicateurs pour mesurer l'évolution du résultat récurrent des activités. Le tableau suivant présente la réconciliation du Résultat net normalisé avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Résultat net des activités poursuivies	36	111
A augmenter/(Diminuer) de :		
Autres produits et charges opérationnels	625	349
Autres produits et charges financiers (1)	(51)	344
Effet fiscal lié aux retraitements ci-dessus et effets directs d'impôts liés à des opérations non récurrentes	(155)	(206)
Résultat net normalisé	455	597
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	114	240
dont part du Groupe	341	357
BNPA normalisé de base	2,62	2,74
BNPA normalisé dilué	2,56	2,31

(1) Voir détail présenté ci-dessus de l'indicateur « résultat financier normalisé »

Cash-flow libre (free cash-flow ou FCF) avant dividendes, Cash-flow libre après dividendes

Le cash-flow libre avant dividendes est défini par le Groupe comme étant les flux de trésorerie générés par l'activité tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés diminués des CAPEX nets (voir ci-dessous) et des intérêts financiers nets versés.

Le cash-flow libre après dividendes est défini par le Groupe comme étant le cash-flow libre avant dividendes diminués des dividendes versés.

Cette notion permet au Groupe de mesurer la génération/consommation de trésorerie découlant de l'activité. La Direction estime que le cash-flow libre fournit aux investisseurs une perspective importante sur les liquidités disponibles pour les actionnaires, le remboursement de la dette financière et les acquisitions, après avoir effectué les investissements en immobilisations nécessaires pour soutenir les opérations commerciales en cours, la rémunération des dettes financières et la création de valeur à long terme. Elle utilise le cash-flow libre comme une mesure pour évaluer les performances du Groupe et la liquidité globale.

Le tableau suivant présente la réconciliation du cash-flow libre avant et après dividendes avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	Activités poursuivies		Activités abandonnées		Groupe	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	1 896	1 786	1 025	(122)	2 921	1 664
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(1 222)	(1 160)	(267)	(66)	(1 488)	(1 226)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement	150	368	11	5	161	373
Intérêts financiers nets versés	(371)	(165)	(277)	(272)	(648)	(436)
Free cash-flow avant dividendes	453	829	492	(455)	945	374
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(352)	(521)	-	-	(352)	(521)
Dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(88)	(78)	(82)	-	(170)	(78)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI	(48)	(47)	-	-	(48)	(47)
Free cash-flow après dividendes	(34)	183	410	(455)	376	(272)
<i>Dont France</i>					6	102
<i>Dont Autres</i>					370	(374)

CAPEX Bruts, CAPEX nets

Les CAPEX bruts correspondent aux « décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement » tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés.

Les CAPEX nets correspondent aux CAPEX bruts diminués des « encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles et immeubles de placement » tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés.

Ces indicateurs constituent des composantes du cash-flow libre.

Le tableau suivant présente la réconciliation des **CAPEX nets des activités poursuivies** avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015 retraité
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(1 160)	(1 222)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement	368	150
Capex nets des activités poursuivies	(792)	(1 072)

Investissements financiers nets Les investissements financiers nets sont issus du tableau de flux de trésorerie et correspondent à la somme des acquisitions d'actifs financiers et des incidences des variations de périmètre avec changement de contrôle ou en lien avec des coentreprises et des entreprises associées diminués des cessions d'actifs financiers.

Cet indicateur reflète les investissements autres qu'opérationnels.

Le tableau suivant présente la réconciliation **des investissements financiers nets des activités poursuivies** avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	31 décembre 2016	31 décembre 2015
		retraité
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(118)	(42)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	11	7
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	(116)	(160)
Incidence des variations de périmètre en lien avec les coentreprises et les entreprises associées	(5)	-
Investissements financiers nets des activités poursuivies	(228)	(195)

Indicateurs non-gaap présentés dans les états financiers

Les indicateurs présentés ci-dessous sont inclus dans les états financiers consolidés. Nous rappelons uniquement ici leurs définitions sachant que leurs réconciliations sont présentées dans l'annexe aux comptes.

Résultat opérationnel courant (ROC)

Le résultat opérationnel courant (ROC) correspond au résultat opérationnel avant d'une part certains éléments non récurrents qui sont de nature à fausser la lecture de la performance de l'activité récurrente de l'entreprise en raison de leurs caractères inhabituels, anormaux ou peu fréquents et de leurs montants significatifs, et d'autre part certains éléments qui par nature ne rentrent pas dans l'appréciation de la performance opérationnelle courante des « business units » telles que les pertes de valeur d'actifs non courants et les incidences d'opérations de périmètre.

La marge opérationnelle courante correspond au résultat opérationnel courant rapporté au chiffre d'affaires.

EBITDA

L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel courant (ROC) augmenté de la dotation aux amortissements opérationnels courants présentés en ROC.

La marge d'EBITDA correspond à l'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires.

Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement telle qu'indiquée dans le tableau de flux de trésorerie correspond au flux de trésorerie généré (utilisé) par l'activité avant la variation de besoin de fonds de roulement et l'impôt versé. Elle est calculée à partir du résultat net de l'ensemble consolidé duquel sont neutralisés les charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité (tels que les dotations aux amortissements et provisions à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant, les variations de juste valeur, les charges liées aux paiements par actions, les résultats sur cessions d'actifs immobilisés, les pertes/(profits) liés à des variations de parts d'intérêts de filiales avec prise/perte de contrôle ou de participations ne donnant pas le contrôle) et est retraité du coût d'endettement, du coût de mobilisation de créances sans recours et de la différence entre les dividendes reçus et la quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises.

Trésorerie nette

La trésorerie nette correspond à la trésorerie et équivalents de trésorerie diminuée des concours bancaires courants.

Dettes financières nettes (DFN)

La dette financière nette (DFN) comprend les emprunts et dettes financières incluant les dérivés passifs de couverture y afférents et les dettes fournisseurs conventionnés, diminués (i) de la trésorerie et équivalents de trésorerie, (ii) des actifs financiers de gestion de trésorerie et placements financiers, (iii) des dérivés actifs de couverture y afférents, (iv) des actifs financiers

consécutifs à une cession significative d'actifs non courants et (v) de la part Groupe de la filiale vendeuse des actifs nets détenus en vue de la vente.

Autres définitions

Taux de change constant

Le terme à « taux de change constant » correspond au fait d'appliquer les taux de change de la période précédente sur l'exercice actuel, toutes choses restant égales par ailleurs.

Chiffre d'affaires comparable (ou ventes comparables)

Le chiffre d'affaires comparable comprend les ventes e-commerce et les ventes de marchandises hors essence des magasins consolidés/ouverts depuis au moins 12 mois. Il s'entend à taux de change constant.

Chiffre d'affaires organique (ou ventes organiques)

Le chiffre d'affaires organique correspond au chiffre d'affaires consolidé à périmètre et taux de change constant.

Volume d'affaires (GMV)

La « GMV » (« Gross Merchandise Volume » ou volume d'affaires TTC) est un indicateur utilisé dans l'activité e-commerce. Il correspond au chiffre d'affaires taxes comprises réalisé directement sur les sites internet du groupe Cnova et par les vendeurs indépendants sur les marketplaces.

Ventes alimentaires

Les ventes alimentaires correspondent au chiffre d'affaires hors taxes lié aux ventes des produits de grande consommation, aux produits frais industriels et aux matières transformées.

Effet calendaire

L'effet calendaire mesure l'impact théorique sur la croissance du chiffre d'affaires des différences de calendrier d'une année sur l'autre. Il regroupe donc :

- ✓ l'impact généré par la variation des jours de la semaine d'une année sur l'autre (nombre de jours en plus et en moins vs N-1 sur une période donnée : mois, trimestre, année),
- ✓ l'impact généré par le décalage calendaire des jours à très fortes variations de CA à la hausse ou à la baisse (jours fériés, vacances scolaires, ponts, grandes promotions, soldes, fêtes importantes).

Trafic Client

Le trafic client correspond au nombre de passages en caisse.