

## 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.

L'application de la nouvelle norme IFRS 15 portant sur les « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » a conduit à retraiter les comptes 2017.

### 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 :

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>31-déc-18</b>	<b>31-déc-17 retraité</b>
Coût de l'endettement financier net	(327)	(367)
Autres produits financiers	122	161
Autres charges financiers	(260)	(239)
A augmenter/(Diminuer) de :		
Variation de justes valeurs des dérivés hors couvertures	23	(68)
Autres	24	38
<b>Résultat financier normalisé</b>	<b>(418)</b>	<b>(475)</b>

**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 afférents à ces retraitements.

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

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 afférents à ces retraitements (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-déc-18	31-déc-17 retraité
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>182</b>	<b>251</b>
A augmenter/(Diminuer) de :		
Autres produits et charges opérationnels	375	480
Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>	47	(30)
Effet fiscal lié aux retraitements ci-dessus	(9)	(104)
<b>Résultat net normalisé</b>	<b>595</b>	<b>598</b>
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	277	247
<b>dont part du Groupe</b>	<b>318</b>	<b>351</b>
BNPA normalisé de base	2,49	2,72
BNPA normalisé dilué	2,49	2,72

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

**Cash-flow libre (free cash-flow ou FCF) avant dividendes et intérêts financiers nets versés, Cash-flow libre après dividendes et intérêts financiers nets versés**

Le cash-flow libre avant dividendes et intérêts financiers nets versés 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).

Le cash-flow libre après dividendes et intérêts financiers nets versés est défini par le Groupe comme étant le cash-flow libre avant dividendes et intérêts financiers nets versés diminués des dividendes versés et des intérêts financiers nets 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 et intérêts financiers nets versés** avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	Activités poursuivies		Activités abandonnées		Groupe	
	31-déc-18	31-déc-17 retraité	31-déc-18	31-déc-17 retraité	31-déc-18	31-déc-17 retraité
<b>Flux de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>1 141</b>	<b>1 123</b>	<b>351</b>	<b>383</b>	<b>1 492</b>	<b>1 506</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(1 185)	(1 247)	(129)	(99)	(1 313)	(1 346)
Encaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	1 241	303	9	5	1 251	308
Retraitement des effets de trésorerie des « autres produits et charges opérationnels »	289	267	75	126	364	393
<b>Cash-flow libre avant exceptionnels, dividendes et intérêts financiers net versés</b>	<b>1 486</b>	<b>446</b>	<b>306</b>	<b>416</b>	<b>1 793</b>	<b>862</b>
<b>dont France</b>					<b>1 184</b>	<b>284</b>
dont Autres					609	578
Effets de trésorerie des « autres produits et charges opérationnels »	(289)	(267)	(75)	(126)	(364)	(393)
Intérêts financiers nets versés	(424)	(505)	(155)	(231)	(579)	(735)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(338)	(346)	-	-	(338)	(346)
Dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(104)	(52)	(2)	(5)	(106)	(57)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI	(48)	(47)	-	-	(48)	(47)
<b>Cash-flow libre après exceptionnels, dividendes et intérêts financiers net versés</b>	<b>283</b>	<b>(770)</b>	<b>74</b>	<b>53</b>	<b>357</b>	<b>(717)</b>
<b>dont France</b>					<b>429</b>	<b>(431)</b>
dont Autres					(71)	(285)

Le cash-flow libre est également suivi par segment.

Le cash-flow libre des activités poursuivies (avant et après dividendes et intérêts financiers nets versés) correspond au cash-flow libre total du groupe diminué du cash-flow libre des activités abandonnées.

**CAPEX Bruts, CAPEX nets des activités poursuivies**

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 :

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>31-déc-18</b>	<b>31-déc-17 retraité</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(1 185)	(1 247)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement	1 241	303
<b>Capex nets des activités poursuivies</b>	<b>57</b>	<b>(944)</b>

***Investissements financiers nets des activités poursuivies***

Les investissements financiers nets sont issus du tableau de flux de trésorerie et correspondent à la somme des acquisitions d'actifs financiers, des variations de prêts et avances consentis 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 :

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>31-déc-18</b>	<b>31-déc-17 retraité</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(53)	(39)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	31	12
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	(95)	(69)
Incidence des variations de périmètre en lien avec les coentreprises et les entreprises associées	170	(17)
Variation des prêts, avances consentis	(21)	(47)
<b>Investissements financiers nets des activités poursuivies</b>	<b>32</b>	<b>(161)</b>

## **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 qui par nature ne rentrent pas dans l'appréciation de la performance opérationnelle courante des « business units » tels que les cessions d'actifs non courants, les pertes de valeur d'actifs non courants et les incidences d'opérations de périmètre (notamment les frais et honoraires liés à des prises de contrôle, résultats de pertes de contrôle, réévaluations de quote-part antérieurement détenue) et d'autre part certains éléments majeurs intervenus pendant la période comptable qui sont de nature à fausser la lecture de la performance de l'activité récurrente de l'entreprise (il s'agit de produits et charges en nombre limité, inhabituels, anormaux ou peu fréquents et de montants significatifs, comme par exemple les coûts de restructuration (y compris les coûts de réorganisation et de changement de concept) et les provisions et charges pour litiges et risques (y compris effet de désactualisation)).

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 opérations assimilées et de la différence entre les dividendes reçus et la quote-part de résultat des entreprises associées et coentreprises.

La CAF des activités poursuivies correspond à la CAF totale du Groupe diminuée du résultat avant impôt des activités abandonnées.

La CAF est également suivie par segment.

<b>(en millions d'euros)</b>	<b>31-déc-18</b>	<b>31-déc-17</b>
		<b>retraité</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>1 659</b>	<b>2 002</b>
- Résultat avant impôt des activités abandonnées	46	(74)
- Retraitements sans incidence de trésorerie liés aux activités abandonnées	(131)	(387)
+ Neutralisation des résultats de cession des activités abandonnées	-	-
<b>Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies</b>	<b>1 574</b>	<b>1 541</b>

#### **Trésorerie nette**

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

#### **Dette financière nette (DFN)**

La dette financière nette (DFN) comprend les emprunts et dettes financières incluant les dérivés passifs de couverture de juste valeur 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 de juste valeur, (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.

La DFN est également suivie par segment.

## **Autres définitions**

### ***Taux de change constant***

Le terme à « taux de change constant » correspond au fait d'appliquer les taux de change de l'exercice précédent 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 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)***

Pour l'activité e-commerce, la « GMV » (« Gross Merchandise Volume » ou volume d'affaires) correspond au chiffre d'affaires taxes comprises réalisé directement sur les sites internet du groupe Cdiscount et par les vendeurs indépendants sur les marketplaces. Pour les autres activités de distribution (hors essence), il correspond au chiffre d'affaires réalisé par chaque enseigne, pour l'ensemble de son parc de magasins (intégrés et franchisés), hors essence.

### ***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.

### ***Résultat Opérationnel Courant organique (ou ROC organique)***

Le ROC organique correspond au ROC consolidé à périmètre et taux de change constant.