

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.

Changements de méthodes comptables et retraitement de l'information comparative

Les principales évolutions normatives ayant une incidence sur les comptes consolidés sont les suivantes :

- ✓ IFRS 16 : le Groupe applique depuis le début de l'année 2019 la norme IFRS 16 et a choisi la méthode de transition « rétrospective complète » qui conduit à retraiter les comptes 2018 permettant leurs comparabilités aux comptes 2019.
- ✓ IFRIC 23 : l'entrée en vigueur de l'interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts » sur le résultat n'a pas conduit à des modifications significatives dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2018. Cette interprétation a été appliquée selon la méthode rétrospective simplifiée c'est-à-dire sans retraitement de l'information comparative

Par ailleurs, le Groupe a revu en 2019 la présentation des coûts d'obtention de contrat au sein de l'état de la situation financière. Ces coûts qui étaient présentés dans la rubrique « autres actifs » courants et non courants sont désormais présentés dans la rubrique « autres immobilisations incorporelles ». Au niveau du compte de résultat, ces coûts sont désormais présentés sur la durée du contrat en charge d'amortissement dans les coûts des ventes versus une charge dans le coût d'achat complet des marchandises vendues. S'agissant d'un changement de méthode, la nouvelle présentation a été appliquée de manière rétrospective qui a conduit à retraiter l'année 2018.

Enfin, dans les tableaux ci-dessous, les données relatives à l'exercice 2018 ont également été retraitées du classement de Leader Price en activité abandonnée conformément aux dispositions de la norme IFRS 5.

Certains indicateurs non GAAP de la présente note sont présentés sans tenir compte de l'effet lié à la mise en œuvre de la norme IFRS 16, de l'incidence du plan de cession ainsi que du plan de restructuration du parc au regard de leur caractère significatif.

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 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité
Coût de l'endettement financier net	(356)	(320)
Autres produits financiers	265	122
Autres charges financières	(659)	(478)
A augmenter/(Diminuer) de :		
Variation de justes valeurs des dérivés hors couvertures	29	41
Autres	5	6
Résultat financier normalisé	(716)	(629)
<i>Dont charge d'intérêts sur passifs de loyer</i>	<i>(268)</i>	<i>(218)</i>
<i>Résultat financier normalisé (hors charge d'intérêts sur passifs de loyer)</i>	<i>(448)</i>	<i>(411)</i>

**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 et à l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux ».

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 et à l'application de la règle IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » (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 2019	31 décembre 2018 retraité
Résultat net des activités poursuivies	(268)	159
A augmenter/(Diminuer) de :		
Autres produits et charges opérationnels	719	402
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾	34	47
Effet fiscaux liés aux retraitements ci-dessus et IFRIC 23	(116)	(12)
Résultat net normalisé	369	595
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	157	267
dont part du Groupe	212	327
BNPA normalisé de base	1,6156	2,5743
BNPA normalisé dilué	1,6156	2,5743

(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 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité	31 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité	31 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité
Flux de trésorerie générés par l'activité	2 004	2 061	(884)	540	1 120	2 601
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(1 107)	(1 188)	(74)	(196)	(1 182)	(1 384)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	890	1 230	8	22	898	1 252
Cash-flow libre avant dividendes et intérêts financiers net versés	1 786	2 104	(950)	366	836	2 469
dont Latam Retail et E-commerce	308	522	(568)	415	(259)	937
dont France Retail	1 478	1 582	(383)	(50)	1 095	1 532
Retraitements Rocado et plan de cession (1)	204		(5)		199	-
Retraitements des loyers IFRS 16 payés	(614)	(512)	(48)	(46)	(674)	(561)
Retraitement des autres remboursements	(12)	(3)				
dont France retraité de Rocado et plan de cession	1 057	1 066	(436)	(96)	620	971

(en millions d'euros)	Activités poursuivies		Activités abandonnées		Groupe	
	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre	31 décembre
Cash-flow libre avant dividendes et intérêts financiers net versés	1 786	2 104	(950)	366	836	2 469
Intérêts financiers nets versés	(617)	(629)	(107)	(245)	(724)	(874)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(169)	(338)	-	-	(169)	(338)
Dividendes versés aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(83)	(104)	0	(2)	(83)	(106)
Dividendes versés aux porteurs de TSSDI	(46)	(48)	-	-	(46)	(48)
Cash-flow libre après dividendes et intérêts financiers net versés	870	984	(1 056)	119	(187)	1 103
dont France Retail	1 012	994	(387)	(65)	625	929
dont Latam Retail et E-commerce	(143)	(10)	(669)	184	(812)	174

(1) ce montant reflète les impacts du plan Rocado et de la cession de la Restauration présentés en variation de périmètre dans le tableau de TFT des annexes aux comptes consolidés annuels

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 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement ⁽²⁾	(1 107)	(1 188)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles et immeubles de placement	890	1 230
Capex nets des activités poursuivies	(218)	43
<i>Incidences du Plan de cession ⁽¹⁾</i>	<i>657</i>	<i>734</i>
<i>Encaissements liés aux cessions d'immobilisations hors plan de cession</i>	<i>233</i>	<i>496</i>
<i>Dont France Retail</i>	<i>126</i>	<i>388</i>
<i>Dont Latam Retail et E-Commerce</i>	<i>107</i>	<i>108</i>

(1) Ces montants sont présentés sur la ligne « Encaissements liés aux cessions » du Tableau de flux de trésorerie dans les annexes des comptes consolidés du 31 décembre 2019.

(2) Cette ligne reflète les capex brut. Ces derniers sont également suivis par segment.

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 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(440)	(53)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	68	31
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	218	(66)
Incidence des variations de périmètre en lien avec les coentreprises et les entreprises associées	(39)	170
Variation des prêts, avances consentis	(42)	(21)
Autres	(4)	-
Investissements financiers des activités poursuivies	(240)	61
Dont Plan de cession et plan Rocado	204	-
Investissements financiers des activités poursuivies hors plan de cession et plan Rocado	(444)	61
<i>Dont France Retail</i>	(439)	69
<i>Dont Latam Retail et E-commerce</i>	(5)	(8)

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 les 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 les 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.

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2018 retraité
Capacité d'autofinancement	2 169	2 740
- Résultat avant impôt des activités abandonnées	979	(27)
- Retraitements sans incidence de trésorerie liés aux activités abandonnées	(856)	(316)
+ Neutralisation des résultats de cession des activités abandonnées	(121)	17
Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies	2 172	2 414

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 chiffre d'affaires 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.