

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.

Indicateurs alternatifs de performance non présentés dans les états financiers

Changements de méthodes comptables et retraitement de l'information comparative au 31 décembre 2020

Le Groupe a appliqué à compter du second semestre 2020 la décision de l'IFRS IC relative à la détermination de la durée exécutoire des contrats de location et son lien avec la durée d'amortissement des agencements indissociables. L'application de cette décision a conduit le Groupe à retraiter les comptes de l'exercice du premier semestre 2020.

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) 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)	30 juin 2020 retraité	30 juin 2021
Coût de l'endettement financier net	(188)	(224)
Autres produits financiers	87	69
Autres charges financières	(377)	(243)
A augmenter / (diminuer) de :		
<i>Variation de justes valeurs des dérivés actions</i>	73	-
<i>Autres</i>	1	-
Résultat financier normalisé	(404)	(398)

**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 ».

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 composant le capital social au cours de la période. 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)	30 Juin 2020 retraité	30 Juin 2021
Résultat net des activités poursuivies	(295)	41
A augmenter / (diminuer) de :		
Autres produits et charges opérationnels	246	(11)
Autres produits et charges financiers	74	-
Effets fiscaux liés aux retraitements ci-dessus et IFRIC 23	(65)	(9)
Résultat net normalisé	(40)	21
dont intérêts ne donnant pas le contrôle	55	93
dont part du Groupe	(95)	(72)

Cash-flow libre (free cash-flow ou FCF) hors cessions Groupe

Cet agrégat correspond aux flux de trésorerie générés par l'activité tels que présentés dans l'état des flux de trésorerie consolidés diminués des CAPEX bruts, des loyers décaissés IFRS 16 et retraités des effets du plan de cession.

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 cash-flow libre est également suivi par segment.

Le cash-flow libre des activités poursuivies hors cessions Groupe correspond au cash-flow libre tel que défini ci-dessus diminué du cash-flow libre des activités abandonnées.

Le tableau suivant présente la réconciliation du cash-flow libre **hors cessions Groupe** avec les agrégats des états financiers consolidés :

(en millions d'euros)	30 juin 2020 retraité	30 juin 2021
Flux de trésorerie générés par l'activité	42	(45)
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement	(447)	(499)
Décaissements liés aux loyers IFRS 16 (intérêts et principal)	(471)	(471)
Autres remboursements	(9)	(13)
Cash-flow libre Groupe	(885)	(1 028)
Retraitement des effets du plan de cession sur le cash flow libre Groupe	-	7
Cash-flow libre Groupe hors cession	(885)	(1 021)
<i>dont France (y compris Cdiscount), hors GreenYellow</i>	<i>(297)</i>	<i>(346)</i>

CAPEX Bruts

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.

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. Des retraitements sont également pratiqués afin d'isoler l'incidence du plan de cession. Cet agrégat peut également être utilisé sous l'intitulé « Autres investissements 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)	30 juin 2020 retraité	30 juin 2021
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers	(472)	(3)
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers	254	158
Incidence des variations de périmètre avec changement de contrôle	165	(9)
Incidence des variations de périmètre en lien avec les coentreprises et les entreprises associées	(10)	(6)
Variation des prêts, avances consentis	(21)	(16)
Investissements financiers nets des activités poursuivies	(83)	124
Dont Plan de cession	186	-
Investissements financiers net des activités poursuivies hors plan de cession	(269)	124
<i>dont France (y compris Cdiscount), hors GreenYellow</i>	(255)	145

EBITDA après loyers

L'EBITDA après loyers est défini comme le résultat opérationnel courant (ROC) augmenté de la dotation aux amortissements opérationnels courants présentés en ROC et diminué par les remboursements des passifs de loyer et les intérêts financiers nets versés sur passifs de loyer. Cet agrégat est utilisé, sur le périmètre France, dans le calcul de certains covenants bancaires auxquels est soumis Casino, Guichard-Perrachon.

(en millions d'euros)	30 Juin 2020 retraité	30 Juin 2021
Résultat opérationnel courant	399	444
+ Dotations aux amortissements opérationnels courants	664	654
EBITDA	1 063	1 099
+ Remboursement des passifs de loyer des activités poursuivies	(311)	(321)
+ Intérêts financiers versés sur passifs de loyers des activités poursuivies	(160)	(150)
EBITDA après loyers payés	593	628
<i>dont France (y compris Cdiscount), hors GreenYellow</i>	250	269

Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies retraitée

La CAF des activités poursuivies retraitée correspond à la CAF (voir définition dans les « Indicateurs non-gaap présentés dans les états financiers ») totale du Groupe diminuée (i) du résultat avant impôt des activités abandonnées, (ii) du résultat de cession et des retraitements liés aux activités abandonnées, (iii) du remboursement des passifs de loyers, des intérêts sur passifs de loyers, (iv) des autres remboursements et (v) d'autres retraitements (effets du plan de cession).

(en millions d'euros)	30 juin 2020 retraité	30 Juin 2021
Capacité d'autofinancement	764	829
- Résultat avant impôt des activités abandonnées	104	209
- Retraitements sans incidence de trésorerie liés aux activités abandonnées	(15)	(12)
+ Neutralisation des résultats de cession des activités abandonnées	-	(77)
+ Remboursement des passifs de loyer des activités poursuivies	(311)	(321)
+ Intérêts financiers versés sur passifs de loyers des activités poursuivies	(160)	(150)
+ Autres remboursements des activités poursuivies	(9)	(13)
Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies	373	464
Retraitements liés au plan de cession	-	9
Capacité d'autofinancement liée aux activités poursuivies retraitée	373	473
<i>dont France (y compris Cdiscount), hors GreenYellow</i>	81	122

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 avant impôt 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 retraitée du coût d'endettement, du coût de mobilisation de créances sans recours et opérations assimilées, des intérêts financiers au titre des contrats de location et des dividendes reçus.

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.