

CNOVA N.V. : Forte génération de trésorerie de 203 M€ en 2014
Trésorerie Nette : 534 M€ au 31/12/2014, soit 1,21 € / action
Résultat opérationnel ajusté¹ : 35 M€ au T4 2014 (+34,5 % vs T4 2013),
37 M€ pour 2014 (+58,1 % vs à 2013)

AMSTERDAM, le 28 janvier 2015 — Cnova N.V. (Nasdaq : CNV, Euronext Paris : CNV) (« Cnova » ou la « Société ») annonce aujourd'hui ses résultats financiers pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Certains termes commençant par une majuscule utilisés dans le présent communiqué, sont définis à la fin du document. Pour plus d'informations sur la synthèse des informations financières fournies dans ce communiqué, veuillez-vous référer aux Etats financiers présentés à la fin du document.

Principaux éléments financiers et opérationnels

- Le GMV (volume d'affaires) a connu une progression de 28,6 % à 1 472 millions d'euros au T4 2014 contre 1 144 millions d'euros au T4 2013. Pour l'exercice 2014, la progression est de 26,6 % à 4 516 millions d'euros, contre 3 567 millions d'euros pour l'exercice 2013.
- Le nombre de Commandes passées a augmenté de 38,0 % à 10,8 millions au T4 2014, contre 7,9 millions au T4 2013. Pour l'exercice 2014, l'augmentation est de 34,3 % à 31,7 millions, contre 23,6 millions en 2013.
- Les Clients actifs ont augmenté de 23,1 % à 13,6 millions à la fin de l'exercice 2014, contre 11,0 millions à la fin 2013.
- La contribution des appareils Mobiles à la valeur des commandes passées a atteint 21,6 % pour Cdiscount au T4 2014, contre 14,0 % au T4 2013, et 10,5 % pour Cnova Brazil au T4 2014, contre 4,4 % au T4 2013.
- Le chiffre d'affaires net pour le T4 2014 a connu une progression de 19,7 % à 1 099 millions d'euros contre 918 millions d'euros au T4 2013. Pour l'exercice 2014, le chiffre d'affaires net s'est inscrit en hausse de 19,8 % à 3 474 millions d'euros, contre 2 899 millions d'euros pour l'exercice 2013.
- Le Résultat Opérationnel hors Autres Dépenses et hors Expansion dans de Nouveaux Pays, ou Résultat Opérationnel Ajusté¹, s'est inscrit en hausse de 34,5 % à 35,3 millions d'euros pour le T4 2014, et de 58,1 % à 37,2 millions d'euros pour l'exercice 2014.
- En 2014, la Société a dégagé 203 millions d'euros de Trésorerie Nette, soit 341 millions d'euros au total en tenant compte des produits de l'introduction en Bourse. Au 31 décembre 2014, la Trésorerie Nette s'élevait à 534 millions d'euros, contre 164 millions d'euros au 31 décembre 2013, soit 1,21 € par action.

PRINCIPAUX INDICATEURS	T4 2013	T4 2014	Var. en glissement annuel	2013	2014	Var. en glissement annuel
Données opérationnelles						
GMV (Volume d'affaires) (millions €) ⁽¹⁾	1,144	1,472	28.6%	3,567	4,516	26.6%
Commandes Passées (M) ⁽²⁾	7.9	10.8	38.0%	23.6	31.7	34.3%
Clients Actifs (M) ⁽³⁾	11.0	13.6	23.1%	11.0	13.6	23.1%
Données financières						
Chiffre d'affaires net (millions €)	918	1,099	19.7%	2,899	3,474	19.8%
Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses ⁽⁴⁾	26.2	32.3	23.2%	23.5	33.3	41.7%
(en % du CA net)	2.9%	2.9%	8 bps	0.8%	1.0%	15 bps
- Activité des pays existants (millions €) ⁽⁵⁾	26.2	35.3	34.5%	23.5	37.2	58.1%
(en % du CA net)	2.9%	3.2%	37 bps	0.8%	1.1%	26 bps
- Activité des nouveaux pays ⁽⁶⁾ (millions €)	0.0	-3.0	0.0%	0.0	-3.9	0.0%
Résultat Net Ajusté ⁽⁷⁾	10.4	13.8	32.6%	-24.0	-26.9	11.8%
BNPA ajusté (€) ⁽⁸⁾	0.03	0.03	28.4%	-0.06	-0.06	10.9%
Cash Flow Net (M€)	213	526	146,7%	56	340	508,0%

⁽¹⁾ Y compris les ventes de marchandises, autres revenus et volume d'affaires des marketplaces, après retours, toutes taxes comprises

⁽²⁾ Nombre total de commandes passées avant annulation due à la détection de fraude ou à l'absence de paiement par les clients

⁽³⁾ Clients ayant effectué au moins un achat sur les sites de Cnova au cours de la période des 12 mois écoulés correspondante ; il convient toutefois de préciser que, dans la mesure où nous exploitons plusieurs sites, chacun doté d'un système particulier d'identification des utilisateurs, nous calculons le nombre de clients actifs pour chaque site web, de sorte qu'il est possible que certains utilisateurs soient comptés plus d'une fois.

⁽⁴⁾ Résultat Opérationnel avant restructuration, dépenses liées à l'introduction en Bourse, contentieux, plus-values/moins-values de cessions d'actifs immobilisés et dépréciations d'actifs/ Pour plus de détails, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Sections non GAAP » du présent communiqué.

⁽⁵⁾ France et Brésil

⁽⁶⁾ Autres pays en dehors de la France et du Brésil

⁽⁷⁾ Résultat Net Part du Groupe Cnova avant Autres Dépenses et impact des Impôts afférents/ Pour plus de détails, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Sections non GAAP » du présent communiqué.

⁽⁸⁾ Résultat Net divisé par la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation au cours de la période correspondante. Pour plus de détails, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Sections non GAAP » du présent communiqué.

Emmanuel Grenier, co-Directeur Général de Cnova, déclare : « En 2014, Cdiscount en France a continué d'enregistrer une croissance solide malgré la conjoncture et a réussi à développer avec succès le modèle économique de Cnova à de nouveaux pays qui présentent d'importantes perspectives de développement. »

Germán Quiroga, Co-Directeur Général de Cnova, ajoute : « En 2014, nous avons capitalisé sur nos atouts concurrentiels pour continuer à gagner des parts de marché, accélérer le développement de nos marketplaces dans tous les pays où nous sommes présents et améliorer notre solide génération de trésorerie ».

Événements marquants

- Fort développement de nos marketplaces avec environ 7 100 vendeurs à fin 2014, soit plus de deux fois plus qu'à la fin 2013, portant le nombre total de produits disponibles à fin 2014 sur les sites de Cnova à 14 millions contre 6,2 millions au 31 décembre 2013. Cnova a également lancé des marketplaces sur les sites pontofrio.com et casabahia.com.br en janvier 2015.
- Cnova poursuit son expansion sur de nouveaux segments de clientèle avec le lancement de deux sites web spécialisés en France ; moncornerbrico.com, spécialiste de la vente en ligne d'articles de bricolage et moncornerbaby.com, spécialiste de la vente en ligne d'articles de puériculture et de jouets. Cnova prévoit de lancer cinq autres sites web spécialisés en 2015.
- Expansion de notre présence mondiale avec le lancement de sites Cdiscount au Cameroun en décembre 2014, au Brésil en octobre 2014 et au Sénégal en septembre 2014, ainsi qu'à Panama en janvier 2015. Aujourd'hui, Cnova est présent dans onze pays.
- Un modèle puissant associant la vente en ligne au modèle classique de distribution, 14 entrepôts avec une surface de stockage disponible de 560 000 m² et environ 18 000 stations « click & collect » à fin 2014.
- L'introduction en Bourse sur le Nasdaq, réalisée le 25 novembre 2014, a permis à la Société de lever un produit brut d'environ 191 millions de dollars. Une cotation sur le marché secondaire d'Euronext a également été finalisée le 23 janvier 2015.

Résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2014

GMV (volume d'affaires) et chiffre d'affaires net

GMV (volume d'affaires) & CA	T4 2013	T4 2014	Var. en glissement annuel	exercice 2013	exercice 2014	Var. en glissement annuel
Cnova						
GMV (millions €)	1 144,4	1 471,7	28,6 %	3 567,1	4 515,9	26,6 %
CA net (millions €)	917,7	1 098,6	19,7 %	2 898,9	3 473,8	19,8 %

Pour plus de détails sur certains indicateurs utilisés dans ce tableau, veuillez-vous référer aux « Définitions » du présent communiqué.

GMV (volume d'affaires) – Le GMV consolidé pour le T4 2014 a atteint 1 472 millions d'euros, contre 1 144 millions d'euros pour le T4 2013, soit une progression de 28,6 %. Le GMV consolidé pour l'exercice 2014 s'est établi à 4 516 millions d'euros contre 3 567 millions d'euros pour l'exercice 2013, soit une amélioration de 26,6 %.

La croissance du GMV pour le T4 2014 et l'exercice 2014 est liée à la très forte progression enregistrée à la fois par nos ventes directes et par notre activité marketplace.

GMV (Volume d'affaires) & CA	T4 2013	T4 2014	Var. en glissement annuel
Cdiscount			
GMV (millions €)	627,0	790,5	26,1 %
Quotepart de la Marketplace (en %) ⁽¹⁾	13,2 %	21,5 %	+836 pb
Quotepart Mobile (en %) ⁽²⁾	14,0 %	21,6 %	+753 pb
Chiffre d'affaires net (millions €)	463,5	535,2	15,5 %
Cnova Brazil			
GMV (millions €)	517,4	681,2	31,7 %
GMV (millions R\$)	1 577,3	2 153,9	36,6 %
Quotepart de la Marketplace (en %) ⁽¹⁾	3,8 %	12,4 %	+865 pb
Quotepart Mobile (en %) ⁽²⁾	4,4 %	10,5 %	+600 pb
Chiffre d'affaires net (millions €)	454,2	563,4	24,1 %
Chiffre d'affaires net (millions R\$)	1 386,0	1 782,4	28,6 %

Pour plus de détails sur certains indicateurs utilisés dans ce tableau, veuillez-vous référer aux « Définitions » du présent communiqué.

⁽¹⁾ Quotepart de la marketplace de www.cdiscout.com pour la France et de www.extra.com.br pour le Brésil.

⁽²⁾ Quotepart des Commandes passées sur un appareil mobile hors sites web spécialisés

- Le GMV (volume d'affaires) de Cdiscount s'est établi à 791 millions d'euros pour le T4 2014, contre 627 millions d'euros pour le T4 2013, ce qui représente une croissance de 26,1 %. Pour l'exercice 2014, le GMV de Cdiscount a atteint 2 312 millions d'euros, en hausse de 21,6 % par rapport à l'exercice 2013.
- Le GMV (volume d'affaires) de Cnova Brazil s'est établi à 681 millions d'euros pour le T4 2014, en hausse de 31,7 % par rapport aux 517 millions d'euros pour le T4 2013. Pour l'exercice 2014, le GMV de Cnova Brazil a atteint 2 204,1 millions d'euros, soit une progression de 32,3 % par rapport à l'exercice 2013.

Le GMV (volume d'affaires) sur les deux périodes considérées est marqué par une augmentation significative des Quoteparts Mobiles, qui ont contribué à hauteur de 21,6 % au GMV en France et de 10,5 % du GMV de Cnova Brazil au T4 2014 contre 14,0 % et 4,4 % respectivement au T4 2013.

Chiffre d'affaires net – Le chiffre d'affaires net consolidé pour le T4 2014 a atteint 1 099 millions d'euros, en hausse de 19,7 % par rapport au T4 2013.

- Le chiffre d'affaires net de Cdiscount s'est élevé à 535 millions d'euros pour le T4 2014, contre 464 millions d'euros au T4 2013, soit une progression de 15,5 %. Les principales catégories vendues en ventes directes au T4 2014 sont l'électronique grand public et l'électroménager avec une forte progression pour le mobilier et la décoration de la maison.
- Le chiffre d'affaires net de Cnova Brazil s'est élevé à 563 millions d'euros pour le T4 2014, contre 454 millions d'euros pour le T4 2013, soit une amélioration de 24,1 %. Les principales catégories vendues en ventes directes au T4 2014 sont les produits électroniques tels que les tablettes et les *smartphones*, avec une forte contribution des promotions du *Black Friday* en novembre 2014. Extra.com a affiché la croissance la plus forte au T4 2014.

L'euro s'est apprécié de 2,6 % par rapport au real brésilien entre le T4 2013 et le T4 2014, ce qui a eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires net de Cnova Brazil. A taux de change constant, la croissance du chiffre d'affaires net de Cnova Brazil au T4 2014 a atteint 28,6 % vs le T4 2013.

Eléments clés du compte de résultats

ELEMENTS CLES DU COMPTE DE RESULTATS (en milliers d'euros)	T4 2013	T4 2014	Var. en glissement annuel	2013	2014	Var. en glissement annuel
CA net	917 680	1 098 596	19,7%	2 898 912	3 473 821	19,8%
Coût des ventes	-776 798	-929 605	19,7%	-2 472 144	-2 987 684	20,9%
Marge Brute	140 882	168 991	20,0%	426 768	486 137	13,9%
(% du CA net)	15,4%	15,4%	3 bps	14,7%	14,0%	-73 bps
Marge Brute Après Dépenses de Marketing	120 566	147 587	22,4%	347 632	415 774	19,6%
(% du CA net)	13,1%	13,4%	30 bps	12,0%	12,0%	-2 bps
Frais d'exploitation						
Frais d'exploitation	-114 661	-136 688	19,2%	-403 263	-452 841	12,3%
(% du CA net)	-12,5%	-12,4%	5 bps	-13,9%	-13,0%	88 bps
Autres dépenses	-5 184	-16 907	226,1%	-6 239	-31 760	409,1%
EBITDA Ajusté	35 128	41 976	19,5%	50 759	65 012	28,1%
(% du CA net)	3,8%	3,8%	-1 bps	1,8%	1,9%	12 bps
- Activité des pays existants ⁽¹⁾	35 128	44 827	27,6%	50 759	68 584	35,1%
(% du CA net)	3,8%	4,1%	28 bps	1,8%	2,0%	23 bps
- Activité des nouveaux pays ⁽²⁾	0	-2 851	0,0%	0	-3 572	0,0%
Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses	26 222	32 303	23,2%	23 505	33 296	41,7%
(% du CA net)	2,9%	2,9%	8 bps	0,8%	1,0%	15 bps
- Activité des pays existants ⁽¹⁾	26 222	35 260	34,5%	23 505	37 159	58,1%
(% du CA net)	2,9%	3,2%	37 bps	0,8%	1,1%	26 bps
- Activité des nouveaux pays ⁽²⁾	0	-2 957	0,0%	0	-3 863	0,0%
Résultat opérationnel	21 038	15 396	-26,8%	17 266	1 536	-91,1%
(% du CA net)	2,3%	1,4%	-89 bps	0,6%	0,0%	-55 bps
Résultat financier	-16 993	-18 415	8,4%	-55 649	-67 947	22,1%
(% du CA net)	-1,9%	-1,7%	18 bps	-1,9%	-2,0%	-4 bps
Résultat avant impôt	4 046	-3 019	-174,6%	-38 382	-66 411	73,0%
Résultat Net Ajusté	10 415	13 809	32,6%	-24 022	-26 860	11,8%
(% du CA net)	1,1%	1,3%	12 bps	-0,8%	-0,8%	6 bps
Résultat net	13 398	787	-94,1%	-23 006	-54 426	136,6%
(% du CA net)	1,5%	0,1%	-139 bps	-0,8%	-1,6%	-77 bps

Pour plus de détails, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Sections non GAAP » du présent communiqué.

⁽¹⁾ France et Brésil

⁽²⁾ Autres pays que France et Brésil

Marge Brute – La Marge Brute² s'est appréciée de 20,0 %, passant de 141 millions d'euros au T4 2013 à 169 millions d'euros au T4 2014, mais elle est stable en pourcentage du chiffre d'affaires net à 15,4 %. Pour l'exercice 2014, la Marge Brute s'est établie à 486 millions d'euros, soit 14,0 % du chiffre d'affaires net, contre 427 millions d'euros soit 14,7 % du CA net en 2013.

Si l'on tient compte des dépenses marketing, qui sont un élément important de la stratégie tarifaire de Cnova, et qui ont été réduites de 2,2 % à 2,0 % du chiffre d'affaires net, la Marge Brute Après Dépenses de Marketing² est passée de 13,1 % du chiffre d'affaires net au T4 2013 à 13,4 % au T4 2014.

Résultat opérationnel – Le Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses² a augmenté de 23,2 % à 32,3 millions d'euros au T4 2014 contre 26,2 millions d'euros au T4 2013. Pour l'exercice 2014, la progression atteint 41,7 % à 33 millions d'euros contre 24 millions d'euros en 2013.

Expansion dans de nouveaux pays – Le Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses et Hors Expansion Dans de Nouveaux Pays^{2,3} où nos activités d'eCommerce ont débuté en 2014, et où elles commencent donc seulement à se développer, a connu une augmentation de 34,5 %, passant de 26,2 millions d'euros au T4 2013 à 35,3 millions d'euros au T4 2014, c'est-à-dire de 2,9 % du chiffre d'affaires net au T4 2013 à 3,2 % au T4 2014.

² Pour plus de détails, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Section non GAAP » du présent communiqué.

³ Expansion dans de nouveaux pays : Colombie, Vietnam et Thaïlande

COMPTE DE RÉSULTATS hors expansion dans de nouveaux pays (en milliers d'euros)	T4 2013	T4 2014	Var. en glissement annuel	2013	2014	Var. en glissement annuel
Chiffre d'affaires net	917 680	1 091 584	19,0%	2 898 912	3 464 322	19,5%
Coût des ventes	-776 798	-922 223	18,7%	-2 472 144	-2 977 294	20,4%
Marge Brute	140 882	169 360	20,2%	426 768	487 029	14,1%
(% du CA net)	15,4%	15,5%	16 bps	14,7%	14,1%	-66 bps
Frais d'exploitation	-114 661	-134 101	17,0%	-403 263	-449 869	11,6%
(% du CA net)	-12,5%	-12,3%	21 bps	-13,9%	-13,0%	93 bps
EBITDA ajusté⁽¹⁾	35 128	44 827	27,6%	50 759	68 584	35,1%
(% du CA net)	3,8%	4,1%	28 bps	1,8%	2,0%	23 bps
Résultat Opérationnel avant Autres Dépenses	26 222	35 260	34,5%	23 505	37 159	58,1%
(% du CA net)	2,9%	3,2%	37 bps	0,8%	1,1%	26 bps
Résultat Opérationnel avant Autres Dépenses et Net des Coûts d'Affacturage	11 638	16 224	39,4%	-21 847	-22 924	4,9%
(% du CA net)	1,3%	1,5%	22 bps	-0,8%	-0,7%	9 bps
Résultat financier	-16 993	-18 327	7,9%	-55 649	-67 853	21,9%
(% du CA net)	-1,9%	-1,7%	17 bps	-1,9%	-2,0%	-4 bps
- Coûts d'affacturage	-14 584	-19 036	30,5%	-45 352	-60 084	32,5%
(% du CA net)	-1,6%	-1,7%	-15 bps	-1,6%	-1,7%	-17 bps

Pour plus de détails sur certains indicateurs utilisés dans ce tableau, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Section non GAAP » du présent communiqué.

Autres Dépenses – Dans le cadre de son introduction en Bourse, Cnova a enregistré 16 millions d'euros de dépenses en 2014, dont 11 millions d'euros au T4 2014. Ces dépenses ont été comptabilisées en Autres Dépenses, qui se sont élevées à 32 millions d'euros en 2014 et à 17 millions d'euros au T4 2014.

EBITDA ajusté – L'EBITDA Ajusté⁴ a augmenté de 19,5 % à 42 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires net, au T4 2014, contre 35 millions d'euros, soit 3,8 % du CA net, au T4 2013. Pour l'exercice 2014, l'EBITDA Ajusté a connu une progression de 28,1 % à 65 millions d'euros, soit 1,9 % du CA net contre 51 millions d'euros, soit 1,8 % du CA net en 2013. L'EBITDA Ajusté Hors Expansion Dans de Nouveaux Pays⁴ est passé de 35 millions d'euros au T4 2013, soit 3,8 % du chiffre d'affaires net, à 45 millions d'euros, soit 4,1 % du CA net, au T4 2014.

Résultat financier – Les frais financiers nets ont crû de 8,4 % à 18 millions d'euros au T4 2014 contre 17 millions d'euros au T4 2013, tout en étant ramenés en proportion du chiffre d'affaires net de 1,9 % au T4 2013 à 1,7 % au T4 2014. Pour l'exercice 2014, les frais financiers nets ont augmenté de 22,1 % à 68 millions d'euros, contre 56 millions d'euros en 2013. Cnova a pu en partie compenser l'impact négatif sur les frais financiers de la hausse du taux SELIC au Brésil, ou du taux au jour le jour publié par la Banque centrale du Brésil, de 9,64 % au T4 2013 à 11,33 % au T4 2014 par la baisse de 13 % du nombre moyen d'échelonnements de paiements du T4 2013 au T4 2014.

Résultat net – Le résultat net pour le T4 2014 a atteint 0,8 million d'euros, contre 13,4 millions d'euros au T4 2013. La perte nette s'est élevée à 54,4 millions d'euros pour l'exercice 2014, contre 23 millions d'euros en 2013.

Résultat Net Ajusté – Le Résultat Net Ajusté⁴ est ressorti à 13,8 millions d'euros au T4 2014, contre 10,4 millions d'euros pour le T4 2013. Pour l'exercice 2014, ce chiffre s'inscrit à - 26,9 millions d'euros contre - 24,0 millions d'euros pour l'année 2013. De fait, le Résultat Net Ajusté par Action⁴ pour le T4 2014 a atteint 0,03 € contre 0,03 € pour le T4 2013, et - 0,06 € pour l'exercice 2014 contre - 0,06 € pour l'exercice 2013.

Cash flow et trésorerie

CASH FLOW NET (en milliers d'euros) ⁽¹⁾	T4 2013	T4 2014	Var. en glissement annuel	2013	2014	Var. en glissement annuel
Résultat net	13 398	787	-94,1%	-23 006	-54 426	136,6%
Trésorerie nette générée par l'activité	371 599	524 073	41,0%	175 740	284 934	62,1%
Trésorerie nette générée par les opérations d'investissement	-81 656	-101 083	23,8%	-67 411	-87 413	29,7%
Trésorerie nette générée par l'activité et les opérations d'investissement	289 943	422 990	45,9%	108 329	197 521	82,3%
Trésorerie nette générée par les opérations de financement	-60 438	116 863	-293,4%	-29 706	148 480	-599,8%
Effet des variations des devises étrangères	-16 502	-13 355	-19,1%	-22 618	-5 500	-75,7%
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	213 002	526 498	147,2%	56 005	340 501	508,0%

Pour plus de détails sur certains indicateurs utilisés dans ce tableau, veuillez vous référer aux « Définitions » du présent communiqué.

⁴ Pour plus de détails, veuillez vous référer aux « Définitions » et « Section non GAAP » du présent communiqué.

- La Trésorerie Nette générée par l'activité a atteint 524 millions d'euros au T4 2014, en hausse de 41,0 % contre 372 millions d'euros au T4 2013. Au cours de l'exercice 2014, elle a augmenté de 62,1 % à 285 millions d'euros, contre 176 millions d'euros en 2013. L'amélioration enregistrée au cours du T4 repose à la fois sur la meilleure gestion du fonds de roulement et sur les flux de trésorerie générés par l'activité.
- L'investissement industriel (CAPEX), principalement en informatique et logistique, s'est élevé à 77 millions d'euros en 2014, soit 2,2 % du chiffre d'affaires net contre 1,9 % l'année précédente.
- Les nouvelles actions émises par Cnova lors de son introduction en Bourse ont généré 137 millions d'euros de trésorerie nette au T4 2014.
- En 2014, la trésorerie nette et les équivalents de trésorerie se sont élevés à 341 millions d'euros, en tenant compte du produit net de l'introduction en Bourse, soit 203 millions d'euros en excluant cet élément.
- Au 31 décembre 2014, la Trésorerie Nette de Cnova s'élevait à 534 millions d'euros, soit 1,21 € par action.

Objectifs financiers pour le T1 2015

Le chiffre d'affaires net devrait connaître une progression de 17,0 % au premier trimestre 2015, avec un écart de plus ou moins 200 pbs par rapport au premier trimestre 2014⁵.

Introduction en Bourse et cotation à Euronext

Le 25 novembre 2014, Cnova a réalisé l'introduction en Bourse de 26 800 000 de ses actions ordinaires sur le marché NASDAQ Global Select sous le symbole « CNV ». Le 19 décembre 2014, les intermédiaires financiers ont en partie exercé leur option de surallocation en se portant acquéreurs de 2 357 327 actions ordinaires supplémentaires. De fait, cette introduction en Bourse aura conduit Cnova à émettre 29 157 327 actions ordinaires au total, ce qui représente 6,6 % de ses titres en circulation, et lui aura permis de lever un produit brut de 204 millions de dollars. Au 31 décembre 2014, le nombre d'actions ordinaires en circulation s'élevait à 441 297 846. Le 23 janvier 2015, Cnova a également finalisé la cotation de ses actions ordinaires sur le marché secondaire d'Euronext Paris. Il n'y a pas eu toutefois d'émission de nouveau capital dans le cadre de cette cotation.

Informations sur la conférence téléphonique

Cnova N.V. organise une conférence diffusée en direct sur Internet et par téléphone le jeudi le 29 janvier à 10h00, heure de New York, pour discuter des résultats pour le quatrième trimestre et pour l'exercice 2014. Il est possible de participer à cette conférence en composant le 1 877 407 0784 (Etats-Unis) ou le 1 201 689 8560 (à l'international). La conférence téléphonique sera rediffusée environ deux heures après et jusqu'au jeudi 5 février 2015. Cette retransmission sera accessible en composant le 1 877 870 5176 (Etats-Unis) ou le 1 858 384 5517 (à l'international) et avec le mot de passe suivant : 13599440. Il sera également possible d'accéder à la conférence en direct, aux documents de support et à la retransmission sur la page Relations Investisseurs de notre site web : www.cnova.com/investor-relations. Ces éléments seront ensuite archivés sur notre site pendant un an.

Définition de certaines notions opérationnelles et financières

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.

⁵ Cet objectif se fonde sur les parités de change actuelles, et il est susceptible d'évoluer en fonction de la volatilité des taux de change.

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 Flow Net – Variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie durant la période correspondante.

Clients Actifs – Clients ayant effectué au moins un achat sur les sites de Cnova au cours de la période des 12 mois écoulés correspondante ; il convient toutefois de préciser que, dans la mesure où nous exploitons plusieurs sites, chacun doté d'un système particulier d'identification des utilisateurs, nous calculons le nombre de clients actifs pour chaque site web, de sorte qu'il est possible que certains utilisateurs soient comptés plus d'une fois.

Commandes Passées – Valeur totale des commandes passées avant annulation due à la détection de fraudes ou à l'absence de paiement par les clients.

EBITDA Ajusté – 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 ».

EBITDA Ajusté Hors Expansion Dans de Nouveaux Pays – EBITDA Ajusté hors impact relatif aux sites ouverts dans de nouveaux pays après le 1^{er} janvier 2014. 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, après retours, toutes taxes comprises.

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

Marge Brute Après Dépenses de Marketing – Calculée à partir de la Marge Brute diminuée de certaines dépenses de marketing. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non GAAP ».

Offre de Produits – Nombre total de produits offerts à nos clients sur l'ensemble de nos sites, en tenant compte de l'ensemble des produits offerts directement et à travers nos marketplaces.

Quotepart de la Marketplace – Quotepart de la Marketplace du site www.cdiscount.com en France et quotepart de la marketplace du site www.extra.com.br au Brésil.

Quotepart Mobile – Part en valeur des commandes passées sur des appareils mobiles hors sites web spécialisés.

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 ».

Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses – Résultat opérationnel avant restructurations, dépenses liées à l'introduction en Bourse, contentieux, plus ou moins-values sur cession d'actifs immobilisés, dépréciations d'actifs.

Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses et Hors Expansion Dans de Nouveaux Pays ou Résultat Opérationnel Ajusté – Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses et hors impact relatif aux sites ouverts dans de nouveaux pays après le 1^{er} janvier 2014. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non GAAP ».

Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses et Net des Coûts d’Affacturage – Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses diminué des coûts d’affacturage. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non GAAP ».

Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses, Net des Coûts d’Affacturage et Hors Expansion Dans de Nouveaux Pays – Résultat Opérationnel Avant Autres Dépenses et Hors Expansion Dans de Nouveaux Pays, hors impact relatif aux sites ouverts dans de nouveaux pays après le 1^{er} janvier 2014. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non GAAP ».

Trésorerie 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, diminuée de la dette financière. Pour plus de détails, veuillez vous référer à la section « Rapprochements non GAAP ».

Contact RI Cnova :

investor@cnova.com
+33 1 53 70 55 90

Contact Media :

Direction de la Communication
directiondelacommunication@cnovagroup.com
+33 6 80 39 50 71

À propos de Cnova N.V.

Cnova N.V. est un des acteurs majeurs du eCommerce 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, et en Belgique, ainsi que les sites Extra.com.br, Pontofrio.com et Casasbahia.com.br au Brésil. Cnova N.V. propose à ses plus de 13 millions de clients une large gamme de produits de plus de 12 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. 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 annonce les résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2014 tels que figurant dans les états financiers consolidés de Cnova N.V. au 31 décembre 2014. Les procédures d'audit des commissaires aux comptes sont en cours. Ce document ne constitue pas le rapport financier annuel au sens de l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier français pas plus qu'il ne constitue les comptes annuels (jaarrekening) au sens du Titre 9, Livre 2 du Code civil néerlandais (Burgerlijk Wetboek). Le présent communiqué de presse contient des informations réglementées au sens de la loi de supervision néerlandaise sur les marchés financiers (Wet op het financieel toezicht).

Mesures financières non GAAP

Afin de fournir aux investisseurs des informations supplémentaires concernant les résultats financiers, le présent communiqué de presse comprend les mesures financières suivantes, répondant à la définition des « Non-GAAP Financial Measures » (mesures financières non GAAP) de la *Securities and Exchange Commission* (SEC). Ces mesures peuvent être différentes des mesures financières non GAAP utilisées par d'autres sociétés. La présentation de ces informations financières, qui ne sont pas établies selon un ensemble complet de règles ou de principes comptables, ne doit pas être considérée isolément ou comme substitut aux informations financières préparées et présentées conformément aux principes comptables généralement reconnus (Generally Accepted Accounting Principles, GAAP). Pour un rapprochement de ces mesures financières non GAAP avec les mesures GAAP les plus immédiatement comparables, veuillez vous référer à la « Section non GAAP » figurant dans le présent communiqué de presse.

Déclarations prospectives

Outre les données historiques présentées, le présent communiqué de presse est susceptible de contenir des déclarations de nature prospective (forward-looking 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 parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel et de termes à caractère prospectif tels que « anticiper », « supposer », « croire », « continuer », « pouvoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir pour objectif », « pouvoir », « planifier », « être susceptible de », « prédire », « projeter », « prévoir », « rechercher » ou, le cas échéant, toute autre variante de ces mêmes 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, induits ou prévus 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 prospectus enregistré par Cnova auprès de la U.S. Securities and Exchange Commission le 21 novembre 2014 ou dans tout autre document déposé auprès de celle-ci, de même que dans la section « Facteurs de risque » du prospectus approuvé par l'AFM le 21 janvier 2015. 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.

CNOVA N.V. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(unaudited)

€ thousands	FY December 31, 2013	FY December 31, 2014	Q4 December 31, 2013	Q4 December 31, 2014
Net sales	2,898,912	3,473,821	917,680	1,098,596
Operating expenses				
Cost of sales	(2,472,144)	(2,987,684)	(776,798)	(929,605)
Fulfillment	(202,840)	(248,588)	(62,411)	(80,793)
Marketing	(79,136)	(70,363)	(20,316)	(21,404)
Technology and content	(76,733)	(85,081)	(22,037)	(24,466)
General and administrative	(44,554)	(48,809)	(9,897)	(10,025)
Operating profit (loss) before restructuring, litigation, initial public offering expenses, gain / (loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets	23,505	33,296	26,222	32,303
Restructuring	(2,790)	(10,001)	(2,712)	(642)
Litigation	(3,145)	(3,135)	(1,308)	(2,725)
Initial public offering expenses	-	(15,985)	-	(10,888)
Gain / (loss) from disposal of non-current assets	835	14	(25)	1
Impairment of assets	(1,139)	(2,653)	(1,139)	(2,653)
Operating profit (loss)	17,266	1,536	21,038	15,396
Financial income	5,297	8,101	1,765	3,732
Financial expense	(60,946)	(76,047)	(18,758)	(22,146)
			-	-
Profit (loss) before tax	(38,382)	(66,411)	4,046	(3,019)
Income tax gain (expense)	15,732	14,797	9,352	4,279
Share of losses of associates	(356)	(2,812)	-	(473)
			-	-
Net loss for the period	(23,006)	(54,426)	13,398	787
Attributable to equity holders of Cnova	(22,490)	(51,791)	13,282	1,894
Attributable to non-controlling interests	(516)	(2,635)	116	(1,107)

CNOVA N.V. CONSOLIDATED BALANCE SHEET
(unaudited)

In thousands of euros	December 31, 2013	December 31, 2014
Cash and cash equivalents	263,550	573,321
Trade receivables, net	110,380	139,307
Inventories, net	366,974	417,164
Current income tax assets	1,385	1,466
Other current assets, net	168,635	202,627
Total current assets	910,924	1,333,885
Other non-current assets, net	112,118	93,727
Deferred tax assets	31,195	46,463
Investment in associates	-	-
Property and equipment, net	32,974	43,989
Intangible assets, net	113,648	147,082
Goodwill	490,519	496,313
Total non-current assets	780,454	827,574
TOTAL ASSETS	1,691,379	2,161,459
EQUITY AND LIABILITIES		
€ thousands		
Current provisions	1,384	4,733
Trade payables	905,417	1,296,013
Current financial debt	80,170	102,557
Current taxes liabilities	40,594	37,943
Other current liabilities	91,690	117,953
Total current liabilities	1,119,254	1,559,198
Non-current provisions	3,336	4,608
Non-current financial debt	83,148	2,045
Other non-current liabilities	3,814	4,023
Deferred tax liabilities	8,665	7,293
Total non-current liabilities	98,963	17,969
Share capital	20,573	22,065
Reserves, retained earnings and additional paid-in capital	434,516	555,908
Equity attributable to equity holders of Cnova	455,089	577,973
Non-controlling interests	18,072	6,318
Total equity	473,161	584,291
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	1,691,379	2,161,459

CNOVA N.V. CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS
(unaudited)

€ thousands	December 31, 2013	December 31, 2014
Net loss attributable to equity holders of the Parent	(22,490)	(51,791)
Net loss attributable to non-controlling interests	(516)	(2,635)
Net loss for the period	(23,006)	(54,426)
Depreciation and amortization expense	26,861	31,666
Expenses on share-based payment plans	393	7,501
(Gains) losses on disposal of non-current assets and impairment of assets	304	2,639
Share of losses of associates	356	2,812
Other non-cash items	7,332	5,639
Financial expense, net	55,649	67,946
Current and deferred tax profit	(15,732)	(14,797)
Income tax paid	(4,293)	(4,804)
Change in operating working capital	127,876	240,822
<i>Inventories of products</i>	<i>(107,878)</i>	<i>(45,199)</i>
<i>Trade payables</i>	<i>246,375</i>	<i>372,025</i>
<i>Trade receivables</i>	<i>36,336</i>	<i>(47,358)</i>
<i>Other</i>	<i>(46,957)</i>	<i>(38,646)</i>
Net cash from operating activities	175,740	284,999
Purchase of property and equipment and intangible assets	(54,083)	(76,641)
Purchase of non-current financial assets	(5,070)	(1,977)
Proceeds from disposal of property and equipment, intangible assets and non-current financial assets	2,223	3,325
Accounting for the combination of Nova Pontocom	-	-
Acquisition of an entity, net of cash acquired	2,009	(10,956)
Investments in associates	-	(1,350)
Changes in loans granted (including to related parties)	(12,490)	120
Net cash used in investing activities	(67,411)	(87,478)
Proceeds from issue of shares of the Company	-	137,081
Contribution by Casino (note 7)	-	4,808
Transaction with owners of non-controlling interests (note 3)	-	(3,332)
Additions to financial debt	68,230	104,238
Repayments of financial debt	(40,431)	(31,089)
Interest paid, net	(57,505)	(63,226)
Net cash from/(used in) financing activities	(29,706)	148,480
Effect of changes in foreign currency translation adjustments	(22,618)	(5,500)
Change in cash and cash equivalents	56,005	340,501
<i>Cash and cash equivalents at beginning of period</i>	<i>176,601</i>	<i>263,550</i>
<i>Bank overdrafts at beginning of period</i>	<i>45</i>	<i>(30,899)</i>
Cash and cash equivalents, net, at beginning of period	176,646	232,651
<i>Cash and cash equivalents at end of period</i>	<i>263,550</i>	<i>573,321</i>
<i>Bank overdrafts at end of period</i>	<i>(30,899)</i>	<i>(169)</i>
Cash and cash equivalents, net, at end of period	232,651	573,152

NON-GAAP RECONCILIATIONS

Gross Profit

Gross Profit Post-Marketing Expenses

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. In addition, we provide Gross Profit Post-Marketing Expenses because it indicates that our growth in sales has been achieved with only limited marketing expenses.

The following table presents a computation of Gross Profit, Gross Margin and Gross Profit Post-Marketing Expenses for each of the periods indicated:

€ thousands	FY December 31, 2013	FY December 31, 2014	Q4 December 31, 2013	Q4 December 31, 2014
Net sales	2,898,912	3,473,821	917,680	1,098,596
Less Cost of sales	(2,472,144)	(2,987,684)	(776,798)	(929,605)
Gross Profit	426,768	486,137	140,882	168,991
<i>Gross margin</i>	14.7%	14.0%	15.4%	15.4%
Less Marketing expenses	(79,136)	(70,363)	(20,316)	(21,404)
Gross Profit post-marketing expenses	347,632	415,774	120,566	147,587

Adjusted EBITDA

Adjusted EBITDA Excluding Expansion to New Countries

Adjusted EBITDA is calculated as operating profit (loss) before restructuring, initial public offering expenses, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets and before depreciation and amortization expense and share based payment. We have also included Adjusted EBITDA Excluding Expansion to New Countries, which further excludes the adjusted EBITDA related to countries with operations starting after January 1, 2014. We have provided a reconciliation below of these measures to operating profit (loss) before restructuring, initial public offering expenses, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets, the most directly comparable GAAP financial measure.

We have included Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Excluding Expansion to New Countries in this press release because they are key measures 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 Adjusted EBITDA facilitates operating performance comparisons on a period-to-period basis. In the case of exclusion of the impact of stock-based compensation, it excludes an item that we do not consider to be indicative of our core operating performance. In the case of exclusion of expansion to new countries, it excludes activities that are still in an early development stage since having only launched in 2014.

The following table reflects the reconciliation of operating profit (loss) before restructuring litigation, initial public offering expenses, gain/(loss) from disposal of non-currents assets and impairment of assets to Adjusted EBITDA and Adjusted EBITDA Excluding Expansion to New Countries for each of the periods indicated:

€ thousands	FY December 31, 2013	FY December 31, 2014	Q4 December 31, 2013	Q4 December 31, 2014
Operating profit before restructuring, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets	23,505	33,296	26,222	32,303
Excluding Share based payment expenses	393	50	94	-
Excluding Depreciation and amortization	26,861	31,666	8,813	9,673
Adjusted EBITDA	50,759	65,012	35,128	41,976
Excluding Expansion from new countries	-	3,572	-	2,851
Adjusting EBITDA excluding expansion from new countries	50,759	68,584	35,128	44,827

Operating Profit Before Other Expenses Excluding Expansion to New Countries

Operating Profit Before Other Expenses Excluding Expansion to New Countries and Net of Factoring Costs

Operating Profit Before Other Expenses Excluding Expansion to New Countries is calculated as operating profit (loss) before restructuring, initial public offering expenses, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets and excluding the impact related to countries with operations starting after January 1, 2014. Operating Profit Before Other Expenses Excluding Expansion to New Countries and Net of Factoring Costs further excludes the factoring costs incurred by the Company in discounting sales receivable. We have provided a reconciliation below of these two measures to operating profit (loss) before restructuring, initial public offering expenses, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets, the most directly comparable GAAP financial measure.

These non-GAAP measures are used by Cnova's management and board of directors to gain a better understanding of the profitability of Cnova before the impact of expansion to new countries, which are still in their early stages of development, and before factoring costs, which are financial expenses specific to the discount of receivables related to sales.

The following table reflects the reconciliation of operating profit (loss) before restructuring litigation, initial public offering expenses, gain/(loss) from disposal of non-currents assets and impairment of assets to Operating Profit Before Other Expenses Excluding Expansion to New Countries and to Operating Profit Before Other Expenses Excluding Expansion to New Countries and Net of Factoring Costs for each of the periods indicated:

€ thousands	FY December 31, 2013	FY December 31, 2014	Q4 December 31, 2013	Q4 December 31, 2014
Operating profit before restructuring, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets	23,505	33,296	26,222	32,303
Excluding Expansion from new countries	-	3,863	-	2,957
Operating profit before other expenses and excluding expansion from new countries	23,505	37,159	26,222	35,260
Less financial expenses in relation to factoring activities	(45,352)	(60,084)	(14,583)	(19,036)
Operating profit before other expenses and net of factoring costs excluding expansion from new countries	(21,847)	(22,924)	11,638	16,224

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	FY December 31, 2013	FY December 31, 2014	Q4 December 31, 2013	Q4 December 31, 2014
Net Profit (Loss) (attributable to equity holders of Cnova)	(22,490)	(51,791)	13,282	1,894
Excluding restructuring expenses	2,790	10,001	2,712	642
Excluding litigation expenses	3,145	3,135	1,308	2,725
Excluding initial public offering expenses	-	15,985	-	10,888
Excluding gain / (loss) from disposal of non-current assets	(835)	(14)	25	(1)
Excluding impairment of assets charges	1,139	2,653	1,139	2,653
Excluding income tax effect on above adjustments	(478)	(6,731)	(770)	(4,949)
Excluding recognition of previously unrecognized tax losses	(7,300)	-	(7,300)	-
Excluding minority interest effect on above adjustments	7	(98)	19	(43)
Adjusted Net Profit (Loss) (attributable to equity holders of Cnova)	(24,022)	(26,860)	10,415	13,809
Weighted average number of ordinary shares	411,455,569	414,961,806	411,455,569	424,871,647
Adjusted EPS (€)	(0.06)	(0.06)	0.03	0.03

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 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	FY December 31, 2013	FY December 31, 2014
Cash and cash equivalents	263,550	573,321
Cash pool balances with Casino presented in other current assets	63,828	65,160
Non-current financial debt	(83,148)	(2,045)
Current financial debt	(80,170)	(102,557)
Net Cash (Net Financial Debt)	164,060	533,879