

- Forte crescimento das vendas líquidas: +17,8% e do GMV: +28,2% no 1T15
- Melhoria da Margem Bruta (+18 bps) na França e no Brasil – estável incluindo os Novos Países
- Aumento dos investimentos em logística e TI para estimular o crescimento futuro
- Redução da despesa financeira líquida
- Boa geração de Fluxo de Caixa Livre (+ € 28 milhões)

AMSTERDÃ, 29 de abril de 2015, 22h01 — A Cnova N.V. (Nasdaq & Euronext em Paris: CNV) (“Cnova” ou “Empresa”) divulgou hoje seus resultados financeiros do primeiro trimestre, encerrado em 31 de março de 2015.

- ✓ Forte dinâmica comercial: vendas líquidas cresceram +17,8% e GMV cresceu +28,2%.
- ✓ Melhoria na qualidade dos principais indicadores comerciais:
 - Cnova registrou aumento de 4,2% ao ano no número de produtos por Consumidor Único no 1T15.
 - Aumento do número de pedidos por Consumidor Único (+11,9% na França e +5,4% no Brasil) no 1T15.
 - Aumento do tráfego via dispositivos móveis (+45% para o Cdiscount e +25% para a Cnova Brasil).
- ✓ Aumento da Margem Bruta excluindo expansão para Novos Países¹ (+18 bps em porcentagem das vendas líquidas).
- ✓ Aumento dos investimentos em logística e TI para estimular o crescimento futuro, com impacto em despesa operacional.
- ✓ Redução da despesa financeira líquida.
- ✓ Boa geração de Fluxo de Caixa Livre¹ (+ € 27,6 milhões) nos últimos 12 meses, comparado com - € 47,1 milhões no final do 1T14, que se traduziu em boa posição de Caixa Líquido (€ 71 milhões no final do 1T15). Considerando câmbio constante, a geração de Fluxo de Caixa Livre¹ nos últimos 12 meses cresceu € 92 milhões (+ € 25,4 milhões em 2015, comparado com - € 66,8 milhões em 2014).

Cnova em milhões de €	1T 2014	1T 2015	Var. ao ano	Var. ao ano (sem Novos Países)
GMV	973,7	1.248,2	+28,2%	+27,2%
Vendas líquidas	777,4	915,5	+17,8%	+16,6%
Lucro bruto	96,2	113,2	+17,6%	+18,3%
% de vendas líquidas	12,4%	12,4%	(-)	+18 bps
EBITDA Ajustado	-1,4	-18,2	n/d	n/d
% de vendas líquidas	-0,2%	-2,0%	-180 bps	-127 bps
Despesa financeira líquida	-15,0	-5,4	-64,3%	n/d
LPA Ajustado	-0,04 €	-0,06 €	n/d	n/d
Fluxo de Caixa Livre (últimos 12 meses)	-47,1	27,6	+74,7	n/d
Caixa líquido / (dívida financeira líquida)	-135,2	70,8	+205,9	n/d

¹ Consulte as seções "Definições" e "Reconciliações não GAAP" do presente comunicado para obter mais informações.

Guidance:

- ✓ Nos próximos nove meses deste ano (abril a dezembro de 2015), as vendas líquidas da Cnova deverão crescer 19% em comparação com o mesmo período de 2014, com variação em torno de 150 bps, considerando câmbio constante².

Germán Quiroga, Co-CEO da Cnova, declarou: "No primeiro trimestre, a Cnova Brasil apresentou um desempenho muito superior ao do mercado brasileiro de comércio eletrônico. O crescimento foi impulsionado, entre outros, pelo sucesso do lançamento de três novas plataformas de marketplace. Somando-se a isso os investimentos estratégicos efetuados no trimestre para consolidar a infraestrutura da Cnova Brasil, temos plena confiança em nossa capacidade de concretizar os planos de crescimento".

Emmanuel Grenier, Co-CEO da Cnova, acrescentou: "Nos três primeiros meses de 2015, as vendas do Cdiscount continuaram registrando um crescimento excepcional. A Margem Bruta também cresceu, e o Cdiscount intensificou os investimentos estratégicos nas áreas de logística e TI, a fim de aprimorar os serviços ao consumidor e estimular o crescimento futuro".

Nota: Alguns termos em maiúsculas usados neste comunicado encontram-se definidos no final do presente documento. Para obter informações mais detalhadas sobre os dados financeiros apresentados de maneira resumida neste comunicado, consulte, no final do presente documento, a Demonstração de resultados, bem como as seções "Definições" e "Reconciliações não GAAP".

M€ significa milhões de euros.

² As informações de "Guidance" integram dados consolidados (Grupo Cdiscount + Cnova Brasil) e consideram câmbio constante (com base na taxa de câmbio de 2014: Euro/BRL no 2T14=3,06; 3T14=3,01 e 4T14=3,18).

1. PRINCIPAIS DESTAQUES

DESTAQUES	1T 2014	1T 2015	Var. ao ano
Dados operacionais			
GMV (em milhões de €) ⁽¹⁾	973,7	1.248,2	28,2%
Pedidos colocados (em milhões) ⁽²⁾	6,8	9,3	38,2%
Clientes Ativos (em milhões) ⁽³⁾	11,6	14,8	27,6%
Tráfego via Dispositivos móveis ⁽⁴⁾	22,0%	34,0%	+1.193 bps
Dados financeiros			
Vendas líquidas (em milhões de €)	777,4	915,5	17,8%
Lucro bruto excluindo expansão para Novos Países ⁽⁵⁾	96,2	113,9	18,3%
(% de vendas líquidas)	12,4%	12,6%	18 bps
EBITDA Ajustado excluindo expansão para Novos Países ⁽⁶⁾	-1,4	-13,2	
(% de vendas líquidas)	-0,2%	-1,5%	
Despesa financeira líquida (em milhões de €)	-15,0	-5,4	
LPA Ajustado ⁽⁷⁾ (em €)	-0,04	-0,06	
Fluxo de caixa livre (últimos 12 meses, em milhões de €) ⁽⁸⁾	-47,1	27,6	
Caixa líquido / (dívida financeira líquida) ⁽⁹⁾ (em milhões de €)	-135,2	70,8	

(1) Gross Merchandise Volume: venda bruta de mercadorias próprias, outras receitas e vendas realizadas nas plataformas de marketplace, após devoluções, incluindo impostos.

(2) Pedidos colocados – Número total de pedidos realizados pelos clientes antes de cancelamento por fraude ou por não pagamento do pedido.

(3) Clientes que tenham realizado no mínimo uma compra em um dos sites da Empresa no período de 12 meses em análise; considerando que a Empresa opera com diversos sites e como cada site dispõe de seu próprio sistema de identificação de usuários, o cálculo de clientes ativos é realizado para cada site separadamente, o que significa que um mesmo indivíduo poderia ser contado mais de uma vez.

(4) Participação do tráfego por meio de dispositivos móveis, excluindo sites especializados e sites internacionais.

(5) Calculado com base nas vendas líquidas menos o custo das vendas, excluindo expansão para Novos Países. Mais informações na seção "Reconciliações não GAAP".

(6) Calculado com base no Lucro (ou prejuízo) operacional antes de Outras Despesas, antes de despesas de depreciação e amortização e antes de remuneração baseada em ações, excluindo expansão para Novos Países. Mais informações na seção "Reconciliações não GAAP".

(7) Calculado com base no Lucro líquido ajustado, dividido pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação durante o período em questão. Mais informações na seção "Reconciliações não GAAP".

(8) Calculado com base no caixa líquido proveniente de atividades operacionais, menos despesas financeiras relacionadas com operações de factoring, menos aquisição de propriedades, equipamentos e ativos intangíveis. Mais informações na seção "Reconciliações não GAAP".

(9) Calculado com base na soma de (i) caixa e equivalentes de caixa e (ii) saldos em conta corrente fornecidos ao Grupo Casino, em conformidade com a estrutura de cash pooling, e contabilizados em outros ativos circulantes, menos dívidas financeiras. Mais informações na seção "Reconciliações não GAAP".

Forte crescimento das vendas líquidas e do GMV, melhoria dos principais indicadores comerciais, aumento da Margem Bruta excluindo os Novos Países e SG&A impactado pelo aumento dos investimentos para estimular o crescimento futuro

- A Cnova registrou um forte crescimento das vendas líquidas (+17,8%) e do GMV (+28,2%).
 - O Cdiscount alcançou crescimento de +16,4% nas vendas líquidas e a Cnova Brasil +18,3% de crescimento em moeda local.
 - A participação dos marketplaces nas vendas totais cresceu, passando de 8,5% do GMV no 1T14 para 15,4% do GMV no 1T15, o que representa um aumento de 132% do GMV do marketplace.
- A forte dinâmica comercial da Cnova foi reforçada pela melhoria dos principais indicadores comerciais:
 - A Cnova registrou aumento de +4,2% ao ano no número de produtos por Consumidor Único³.
 - O número de pedidos por Consumidor Único³ cresceu +11,9% na França e +5,4% no Brasil.
 - O tráfego via dispositivos móveis cresceu, passando de 22,0% no 1T14 para 34,0% no 1T15.

³ Consulte a seção "Definições" do presente comunicado para obter mais informações.

- A Margem Bruta excluindo expansão para Novos Países⁴ cresceu +18 bps em porcentagem das vendas líquidas, refletindo:
 - O posicionamento estável em termos de competitividade, tanto no Brasil (desde o final do 3T14) como na França (desde o final do 1T14).
 - A contribuição crescente do marketplace.
- As despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) aumentaram, em razão de maiores investimentos para estimular o crescimento futuro:
 - A Cnova acelerou a expansão da rede *click-and-collect* no Brasil: no final do 1T15, o número de pontos de retirada duplicou em comparação com o final do 4T14. Na França, a Cnova aumentou o número de pontos de retirada para produtos de grandes dimensões, passando de 444 no final do 1T14 para 593 no final do 1T15.
 - A Cnova reforçou sua infraestrutura logística. Na França, com a inauguração de um centro de distribuição em Paris e a ampliação do centro de distribuição de Lyon, a capacidade aumentou +35%. Essas operações permitirão agilizar os serviços de retirada rápida de mercadorias, bem como de entrega de produtos pesados, no mesmo dia, em Paris e Lyon, além de possibilitar maior sortimento. No Brasil, a superfície total dos centros de distribuição será ampliada em 23% ao fim de 2015, a fim de melhorar a disponibilidade de produtos e reduzir em três dias o prazo de entrega nas regiões Centro-Oeste, Sul e Nordeste.
 - A Cnova acelerou o processo de conversão para novos sistemas de TI, tanto na França como no Brasil:
 - Lançamento de um novo sistema de gestão (Manhattan) para os centros de distribuição na França, capaz de administrar de forma centralizada os estoques de vários centros, permitindo entregas no mesmo dia.
 - Implementação de uma nova ferramenta de busca (Solr) pelo Cdiscount, que oferece aos clientes recursos de navegação mais avançados e possibilidade de consultar um amplo leque de produtos.
 - Implementação, pelo Cdiscount, de uma nova ferramenta de "design responsivo", que adapta conteúdos e formatos das páginas web para dispositivos móveis.
 - No Brasil, aceleração do processo de transição para novos sistemas de informática (entre os quais um novo sistema de serviços ao consumidor e plataforma ERP) e lançamento de uma nova ferramenta de recomendação.
- O aumento das despesas com vendas, gerais e administrativas (SG&A) também se deve aos investimentos significativos realizados para desenvolver novos sites especializados e expandir as atividades para outras regiões:
 - Desenvolvimento de quatro novos sites especializados com lançamento previsto no 2T15, entre os quais MonCornerKids e MonCornerJardin, operacionais desde a última segunda-feira.
 - Aceleração da expansão internacional, com o ingresso em oito Novos Países previstos até o final de 2015, em parte graças à ampliação dos serviços de entrega de sites existentes.
- A Cnova reduziu a despesa financeira líquida, que passou de € 15,0 milhões para € 5,4 milhões. Excluindo um item não recorrente no valor positivo de € 7,1 milhões, a Cnova reduziu em 17% a despesa financeira líquida, graças à gestão ativa do caixa e à maior solidez do balanço patrimonial.
- A Cnova acelerou a geração de Fluxo de Caixa Livre⁴, registrando, no final do 1T15, € +27,6 milhões nos últimos 12 meses, em comparação com € -47,1 milhões no final do 1T14. Excluindo o impacto negativo de flutuações cambiais, no final do 1T15 o Fluxo de Caixa Livre⁴ dos últimos 12 meses totalizou € 25,4 milhões, em comparação com € -66,8 milhões no final do 1T14, o que representa um ganho de € +92 milhões.

⁴ Consulte as seções "Definições" e "Reconciliações não GAAP" do presente comunicado para obter mais informações.

2. INFORMAÇÕES DETALHADAS

GMV e vendas líquidas

GMV E VENDAS LÍQUIDAS	1T 2014	1T 2015	Var. ao ano
Cnova			
GMV (em milhões de €)	973,7	1.248,2	+28,2%
Vendas líquidas (em milhões de €)	777,4	915,5	+17,8%
Cdiscount			
GMV (em milhões de €)	493,9	634,5	+28,5%
Participação do marketplace (em %)	14,8%	24,7%	+984 bps
Tráfego via Dispositivos móveis (em %)	31,1%	44,9%	+1.385 bps
Vendas líquidas (em milhões de €)	358,1	416,8	+16,4%
Cnova Brasil			
GMV (em milhões de €)	479,8	613,7	+27,9%
GMV (em milhões de R\$)	1.554,6	1.978,4	+27,3%
Participação do marketplace (em %)	2,1%	6,3%	+425 bps
Tráfego via Dispositivos móveis (em %)	15,0%	25,1%	+1.019 bps
Vendas líquidas (em milhões de €)	419,4	498,7	+18,9%
Vendas líquidas (em milhões de R\$)	1.358,7	1.607,6	+18,3%

Consulte a seção "Definições" do presente comunicado para obter mais informações sobre determinados indicadores apresentados nesta tabela

GMV – O GMV consolidado do 1T15 foi de € 1.248 milhões, o que representa um aumento de 28,2% em comparação com o 1T14.

- O GMV do Cdiscount cresceu 28,5%, totalizando € 635 milhões no 1T15, em comparação com € 494 milhões no 1T14. A participação do marketplace alcançou 24,7% do GMV no 1T15, comparado com 14,8% no 1T14.
- O GMV da Cnova Brasil cresceu 27,9%, totalizando € 614 milhões no 1T15, em comparação com € 480 milhões no 1T14. A participação do marketplace alcançou 6,3% do GMV no 1T15, comparado com 2,1% no 1T14.

Vendas líquidas – No 1T15, as vendas líquidas consolidadas totalizaram € 915 milhões, o que representa um crescimento de 17,8% em relação ao 1T14.

- As vendas líquidas do Cdiscount cresceram 16,4% no 1T15, totalizando € 417 milhões, em comparação com € 358 milhões no 1T14. O crescimento se deve à fidelidade dos clientes e a um forte aumento das vendas de produtos pesados (móveis e eletroeletrônicos de grande porte).
- As vendas líquidas da Cnova Brasil cresceram 18,9% no 1T15, totalizando € 499 milhões, em comparação com € 419 milhões no 1T14 – um desempenho motivado pela liderança no posicionamento de preços. A participação de mercado da Cnova Brasil também cresceu e teve como pano de fundo a expansão do setor de comércio eletrônico no país, que cresceu 13% no 1T15, segundo estudo realizado pela e-Bit.

Margem Bruta, SG&A, EBITDA, EBIT, despesa financeira líquida, resultado líquido ajustado e LPA Ajustado⁵

DESTAQUES DA DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADOS (em milhões de €)	1T 2014	1T 2015	Var. ao ano
Lucro bruto excluindo expansão para Novos Países	96,2	113,9	18,3%
(% de vendas líquidas)	12,4%	12,6%	18 bps
Despesas operacionais			
Despesas operacionais	-103,6	-141,2	
(% de vendas líquidas)	-13,3%	-15,4%	
- Atividades em países existentes ⁽¹⁾	-103,6	-136,7	
(% de vendas líquidas)	-13,3%	-15,1%	
- Atividades em Novos Países ⁽²⁾	0,0	-4,4	
Outras Despesas	-0,0	-14,1	
EBITDA Ajustado	-1,4	-18,2	
(% de vendas líquidas)	-0,2%	-2,0%	
- Atividades em países existentes ⁽¹⁾	-1,4	-13,2	
(% de vendas líquidas)	-0,2%	-1,5%	
- Atividades em Novos Países ⁽²⁾	0,0	-5,0	
Lucro (ou prejuízo) Operacional Antes de Outras Despesas	-7,4	-28,0	
(% de vendas líquidas)	-1,0%	-3,1%	
- Atividades em países existentes ⁽¹⁾	-7,4	-22,9	
(% de vendas líquidas)	-1,0%	-2,5%	
- Atividades em Novos Países ⁽²⁾	0,0	-5,1	
Despesa financeira líquida	-15,0	-5,4	
Lucro (ou prejuízo) líquido ajustado	-18,3	-25,1	
(% de vendas líquidas)	-2,4%	-2,7%	
Lucro Por Ação Ajustado (€)	-0,04	-0,06	

Consulte as seções "Definições" e "Reconciliações não GAAP" do presente comunicado para obter mais informações sobre determinados indicadores apresentados nesta tabela.

(1) França e Brasil

(2) Todos os países, com exceção da França e do Brasil

Lucro bruto – O lucro bruto⁵ cresceu +17,6%, totalizando € 113 milhões no 1T15, em comparação com € 96 milhões no 1T14.

Excluindo os Novos Países abrangidos pela Cnova, o Lucro Bruto^{5,6} cresceu +18,3%, alcançando € 114 milhões no 1T15, ante € 96 milhões no 1T14. A Margem Bruta⁵ cresceu +18 bps, totalizando 12,6% das vendas líquidas (em comparação com 12,4% no 1T14) e considerando o aumento da Margem Bruta⁵ ao ano registrado pelo Cdiscount no 1T15.

Lucro (ou prejuízo) operacional e EBITDA Ajustado – O prejuízo operacional antes de outras despesas, excluindo expansão para Novos Países^{5,6}, foi de -€ 22,9 milhões no 1T15, em comparação com -€ 7,4 milhões no 1T14. O EBITDA Ajustado⁵ foi de -€ 18,2 milhões no 1T15, ante -€ 1,4 milhão no 1T14. A evolução de ambos os indicadores em valores ao ano deve-se à aceleração dos investimentos estratégicos em infraestruturas e plataformas TI.

As despesas relacionadas com a execução dos pedidos cresceram 36,4%, totalizando € 73 milhões no 1T15. Isso reflete:

- Aumento dos custos variáveis (cartões de crédito e *call centers*), devido ao forte crescimento do GMV.
- Aumento dos custos com logística, devido ao crescimento das vendas de produtos pesados.
- Na França, inauguração de um novo centro de distribuição nos arredores de Paris e ampliação do centro de Lyon, aumentando em 81.000 m² a área de armazenamento.
- No Brasil, centralização da expedição de produtos leves, antes efetuada por dois centros de distribuição, em um único centro situado em Jundiá e compartilhado com a Via Varejo, ampliando em 38.000 m² a área de armazenamento.

⁵ Consulte as seções "Definições" e "Reconciliações não GAAP" do presente comunicado para obter mais informações.

⁶ "Novos países" corresponde a todos os países com exceção da França e do Brasil.

As despesas com marketing aumentaram 22,7%, totalizando € 21 milhões no 1T15. Em porcentagem das vendas líquidas e excluindo os Novos Países, a despesa com marketing diminuiu 2 bps.

As despesas com tecnologia e conteúdo aumentaram 43,2%, alcançando € 27 milhões no 1T15, devido a maiores investimentos para estimular o crescimento futuro.

As despesas gerais e administrativas (G&A) aumentaram 42,4%, totalizando € 21 milhões no 1T15, em razão de um aumento dos custos corporativos, sendo a maioria relacionada aos custos incrementais com a criação da Cnova, enquanto empresa independente e listada em bolsa, bem como a maiores despesas de desenvolvimento corporativo.

Outras despesas – No 1T15, as outras despesas⁷ representaram € 14 milhões, incluindo € 4 milhões de despesas relacionadas com procedimentos de registro na Bolsa (Nasdaq e Euronext). Além disso, levando em conta a aceleração dos investimentos em plataformas TI da Cnova, a Empresa registrou um *impairment* no valor de € 5 milhões, relacionado a ativos de TI.

Despesas financeiras – A despesa financeira líquida diminuiu 64,3%, passando de € 15,0 milhões no 1T14 para € 5,4 milhões no 1T15. Excluindo o impacto não recorrente de € 7,1 milhões no 1T15 em receita financeira relativos a crédito fiscal, as despesas financeiras líquidas diminuíram 17,1%, totalizando € 12,5 milhões, graças à maior solidez do balanço patrimonial e à redução do número médio de prestações nas vendas financiadas da Cnova Brasil (passando de 9,2 prestações, em média, no 1T14 para 7,7, em média, no 1T15).

Lucro (ou prejuízo) líquido – O prejuízo líquido foi de -€ 40,6 milhões no 1T15, em comparação com -€ 18,7 milhões no 1T14.

Lucro (ou prejuízo) líquido ajustado – No 1T15, o prejuízo líquido ajustado⁷ foi de -€ 25,1 milhões, ante -€ 18,3 milhões no 1T14. O lucro líquido ajustado por ação⁷ foi de -€ 0,06 no 1T15, comparado com -€ 0,04 no 1T14.

Geração de Fluxo de Caixa Livre

INDICADORES DE FLUXO DE CAIXA LIVRE E DÍVIDA LÍQUIDA (em milhões de €)	1T 2014	1T 2015	Var. ao ano
Fluxo de caixa livre (últimos 12 meses)	-47,1	27,6	74,7
Caixa líquido / (Dívida financeira líquida)	-135,2	70,8	205,9
Capital de giro operacional	183,5	386,1	202,6
<i>Em número de dias de vendas líquidas</i>	<i>21</i>	<i>38</i>	<i>17</i>

Consulte as seções “Definições” e “Reconciliações não GAAP” do presente comunicado para obter mais informações sobre determinados indicadores apresentados nesta tabela.

O Fluxo de caixa livre⁷ totalizou € 28 milhões no período de 12 meses encerrado em 31 de março de 2015, em comparação com -€ 47 milhões no período de 12 meses findo em 31 de março de 2014, incluindo € 178 milhões em fluxo de caixa líquido proveniente de atividades operacionais, parcialmente compensado por € 86 milhões relativos a capex e € 64 milhões relativos a despesas com desconto de recebíveis.

Para completar, o caixa líquido⁷ da Cnova foi reforçado com € 125 milhões captados com a IPO e € 95 milhões provenientes da reorganização efetuada em 2014. Esse impacto positivo foi parcialmente neutralizado por efeitos de variação cambial de -€ 30 milhões.

O caixa líquido⁷ aumentou € 206 milhões, passando de uma posição negativa de -€ 135 milhões em Dívida Financeira Líquida⁷ no 1T14 para € 71 milhões no 1T15.

⁷ Consulte as seções "Definições" e "Reconciliações não GAAP" do presente comunicado para obter mais informações.

3. PERSPECTIVAS

A Cnova continua a concentrar seus esforços para consolidar o crescimento das vendas e aumentar progressivamente a rentabilidade dos resultados nas regiões em que já atua.

As prioridades da Cnova para 2015 são:

- Dar continuidade ao desenvolvimento acelerado das do marketplace, alavancando o tráfego e as vendas diretas da Cnova.
- Reforçar ainda mais o modelo de negócios de baixo custo, a fim de manter o posicionamento de preços competitivo.
- Consolidar as vantagens competitivas da Cnova, em particular a rede *click-and-collect* e o sólido posicionamento nos dispositivos móveis.
- Continuar ampliando a oferta de produtos, em particular de categorias que gerem melhores margens, como artigos para a casa.
- Acelerar o desenvolvimento de sites especializados, com o lançamento de quatro novos sites no 2T15.
- Ampliar a atuação internacional da Empresa, com operações em oito Novos Países até o final de 2015.
- Continuar a gerando um sólido Fluxo de Caixa Livre, graças a uma gestão eficaz do capital de giro.

Guidance

Nos próximos nove meses do ano (abril a dezembro de 2015), as vendas líquidas da Cnova deverão crescer 19% em comparação com o mesmo período em 2014, com uma variação em torno de 150 bps, considerando câmbio constante⁸.

Apresentação dos resultados em teleconferência

A Cnova N.V. organiza uma teleconferência às 16 h (horário CET – Europa Central) de amanhã, quinta-feira 30 de abril, para apresentar os resultados financeiros do primeiro trimestre de 2015. O número de acesso à conferência é 1-877-407-0784 (EUA) ou 1-201-689-8560 (Internacional). Um replay da conferência estará disponível cerca de uma hora após a gravação, até o dia 7 de maio de 2015, pelo número 1-877-870-5176 (EUA) ou 1-858-384-5517 (Internacional), mediante o uso da senha 13606889. A teleconferência, o material da apresentação e a reprise podem também ser acessados na página www.cnova.com. Esses elementos estarão disponíveis no site durante pelo menos três meses.

⁸ As informações de "Guidance" integram dados consolidados (Grupo Cdiscount + Cnova Brasil) e consideram câmbio constante (com base na taxa de câmbio de 2014: Euro/BRL no 2T14=3,06; 3T14=3,01 e 4T14=3,18).

Definições

Cientes ativos – Clientes que tenham realizado no mínimo uma compra em um dos sites da Cnova no período de 12 meses em análise; considerando que a Empresa opera com diversos sites e como cada site dispõe de seu próprio sistema de identificação de usuários, o cálculo de clientes ativos é realizado para cada site separadamente, o que significa que um mesmo indivíduo poderia ser contado mais de uma vez.

EBITDA Ajustado – Cálculo do Lucro (ou prejuízo) operacional antes de Outras Despesas, antes de despesas de depreciação e amortização e do remuneração baseada em ações. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

EBITDA Ajustado Excluindo Expansão para Novos Países – Cálculo do EBITDA Ajustado excluindo o impacto proveniente dos países em que as operações tiveram início a partir de 1º de janeiro de 2014. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Lucro Líquido Ajustado – Cálculo do lucro (ou prejuízo) líquido atribuível aos detentores de ações da Cnova antes de Outras Despesas e respectivo impacto fiscal. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

LPA Ajustado ou Lucro Líquido por Ação Ajustado – Cálculo do Lucro líquido ajustado dividido pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação durante o período em questão. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Fluxo de Caixa Livre – Caixa líquido proveniente de atividades operacionais, menos despesas financeiras relacionadas com operações de factoring, menos aquisição de propriedades, equipamentos e ativos intangíveis. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Margem Bruta – Lucro bruto expresso em porcentagem das vendas líquidas. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Margem Bruta Excluindo Expansão para Novos Países – Cálculo do Lucro Bruto excluindo o impacto proveniente dos países em que as operações tiveram início a partir de 1º de janeiro de 2014. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Gross Merchandise Volume (GMV) – Venda bruta de mercadorias próprias, outras receitas e vendas realizadas nas plataformas de marketplace, após devoluções, incluindo impostos.

Lucro Bruto – Vendas líquidas menos o custo das vendas. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Participação das vendas do Marketplace – Participação do marketplace no GMV total, em % do GMV. Na França, corresponde à Participação do GMV marketplace do site www.cdiscout.com. No Brasil, corresponde à Participação no GMV total.

Tráfego via Dispositivos Móveis – Participação do tráfego via dispositivos móveis, excluindo sites especializados e internacionais.

Caixa líquido / (Dívida Financeira Líquida) – Cálculo da soma de (i) caixa e equivalentes de caixa; (ii) saldos de conta corrente fornecidos pela Cnova ou suas filiais ao Grupo Casino, em conformidade com a estrutura de *cash pooling*, menos as despesas financeiras. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Lucro Operacional antes de Outras Despesas – Cálculo do Lucro (ou prejuízo) operacional antes de deduzidos custos e despesas de reestruturação, ofertas públicas iniciais, litígios, ganho / (ou perda) proveniente de ativos não correntes ou deterioração de ativos.

Lucro operacional antes de Outras Despesas Excluindo Expansão para Novos Países – Cálculo do Lucro operacional antes de Outras Despesas, excluindo o impacto proveniente dos países em que as operações tiveram início a partir de 1º de janeiro de 2014. Mais informações na seção “Reconciliações não GAAP”.

Outras Despesas – Soma dos custos e despesas de reestruturação, ofertas públicas iniciais, litígios, ganho / (ou perda) proveniente de ativos não correntes ou deterioração de ativos.

Capital de giro Operacional – Cálculo com base na Conta Fornecedores e outros itens a Pagar, menos Contas a receber (líquido), menos Estoques (líquido).

Número de Pedidos Colocados – Número total de Pedidos realizados pelos clientes antes de cancelamento por fraude ou por não pagamento de encomendas.

Ofertas de Produtos – Número total de produtos oferecidos aos clientes em todos os sites da Cnova, levando em conta todos os produtos vendidos diretamente pela Empresa e pelo marketplace.

Cliente Único – Cliente que tenha realizado no mínimo uma compra durante o período em questão, considerado como um único indivíduo, independentemente do número de pedidos que tenha feito no período em análise.

Contato – Relações com Investidores

investor@cnova.com
+31 20 795 06 71

Contato – Relações com a Imprensa:

directiondelacommunication@cnovagroup.com
+33 6 80 39 50 71

Sobre a Cnova N.V.

A Cnova N.V. é uma das maiores empresas globais de comércio eletrônico, operando sites Cdiscount em diversos países (França, Brasil, Colômbia, Equador, Panamá, Tailândia, Vietnã, Costa do Marfim, Senegal, Camarões e Bélgica), além dos sites Extra.com.br, Pontofrio.com e Casasbahia.com.br, no Brasil. A Cnova N.V. oferece a seus 14,8 milhões de clientes ativos acesso a um amplo sortimento que inclui mais de 16 milhões de produtos, associando preços atraentes com soluções de entrega e pagamento altamente diferenciadas. A Cnova N.V. é parte integrante do Grupo Casino, empresa global que atua em diversos segmentos do varejo. Os comunicados e notícias da Cnova N.V. estão disponíveis na página www.cnova.com/investor-relations. As informações contidas ou apresentadas nos sites indicados acima não fazem parte do presente comunicado.

Este comunicado à imprensa, inclusive os dados financeiros que dele constam, apresenta os resultados não auditados do primeiro trimestre de 2015 com base nos relatórios financeiros da Cnova N.V. de 31 de março de 2015. Este documento não constitui o Relatório Financeiro Anual (Rapport financier annuel) como previsto no Artigo L. 451-1-2 do Código Monetário e Financeiro (Code monétaire et financier) francês e tampouco representa as Contas Anuais (jaarrekening) definidas no Título 9, Livro 2 do Código Civil Holandês (Burgerlijk Wetboek).

O presente comunicado pode conter informações regulamentares (gereguleerde informatie) no sentido que lhe atribui a Lei de Supervisão de Mercados Financeiros holandesa (Wet op het financieel toezicht), passíveis de publicação em conformidade com a legislação holandesa e a legislação francesa. Este comunicado destina-se exclusivamente a fins de informação.

Medidas financeiras não GAAP

Para fornecer aos investidores informações adicionais relativas aos resultados financeiros, este comunicado contém indicadores que podem ser definidos como "medidas financeiras não GAAP" pela Securities and Exchange Commission (SEC). Essas medidas podem diferir de indicadores financeiros não GAAP usados por outras empresas. A apresentação dessas informações financeiras, que não são elaboradas segundo um sistema abrangente de regras ou princípios contábeis, não deve ser considerada isoladamente, nem deve substituir as informações financeiras elaboradas e apresentadas em conformidade com Princípios Contábeis Geralmente Aceitos (GAAP). Para comparar as medidas financeiras não GAAP com as medidas GAAP mais próximas, consulte a seção "Reconciliações não GAAP" no final deste comunicado à imprensa.

Declarações Prospectivas

As informações contidas no presente comunicado sobre Resultados e em todos os seus anexos são válidas em 29 de abril de 2015. A Cnova não assume nenhum compromisso no sentido de atualizar as Declarações Prospectivas apresentadas neste comunicado e em seus anexos, seja para integrar novas informações ou futuros eventos e desenvolvimentos.

Este comunicado contém declarações prospectivas, no sentido que lhe atribuem o U. S. Private Securities Litigation Reform Act, de 1995, a Seção 27ª do U.S. Securities Act, de 1933, e a Seção 21E do U.S. Securities Exchange Act, de 1934. As declarações prospectivas podem conter projeções relativas ao desempenho futuro da Cnova. É possível identificar essas projeções pelo fato de indicarem datas futuras ou por usarem termos como "acreditar", "antecipar", "buscar", "continuar", "desejar", "deverá", "esperar", "estimar", "futuro", "planejar", "poderia", "potencial", "predizer", "pretender", "projetar", "supor" e outras expressões ou frases de sentido equivalente. As declarações prospectivas que constam deste comunicado baseiam-se nas expectativas presentes formuladas pelos diretores da Empresa e estão sujeitas a incertezas, riscos e mudanças conjunturais difíceis de prever, somando-se a isso o fato de que muitas dessas situações escapam ao controle da Cnova. Entre os principais fatores que poderiam provocar diferenças substanciais entre os resultados reais da Cnova e as projeções indicadas nas Declarações Prospectivas, podemos citar a capacidade de ampliar a carteira de clientes; a capacidade de manter e valorizar suas marcas e seu renome; a capacidade de administrar a Cnova de maneira eficaz; a evolução de tecnologias usadas pela Cnova; mudanças no cenário mundial, nacional, regional ou local em relação à economia, aos negócios, à concorrência, aos mercados ou à legislação; bem como outros fatores descritos na Seção "Risk Factors" (Fatores de Risco) do Relatório Anual (Form 20-F) encaminhado, em 31 de dezembro de 2014, à U.S. Securities and Exchange Commission (SEC: Comissão de Valores Mobiliários dos Estados Unidos) e em documentos do dossiê apresentado a essa entidade, ou a ela fornecidos. Quaisquer declarações prospectivas feitas no presente comunicado à imprensa são válidas unicamente na época em que foram feitas. Considerando que os fatores e eventos suscetíveis de provocar uma diferença entre os resultados reais da Cnova e as projeções indicadas no presente documento podem se manifestar periodicamente, é impossível, para a Empresa, fazer previsões que abranjam todas as possibilidades. Exceto nos casos previstos por lei, a Cnova não assume nenhum compromisso no sentido de atualizar publicamente quaisquer declarações prospectivas, independentemente de as mudanças serem provocadas por novas informações, desenvolvimentos futuros ou quaisquer outros motivos.

CNOVA N.V. CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
(unaudited)

€ thousands	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
Net sales	777,396	915,470
Operating expenses		
Cost of sales	(681,166)	(802,307)
Fulfillment	(53,671)	(73,201)
Marketing	(16,905)	(20,747)
Technology and content	(18,532)	(26,538)
General and administrative	(14,532)	(20,698)
Operating profit (loss) before restructuring, litigation, initial public offering expenses, gain / (loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets	(7,409)	(28,020)
Restructuring	(16)	(4,314)
Litigation	-	(590)
Initial public offering expenses	-	(3,535)
Gain / (loss) from disposal of non-current assets	-	(277)
Impairment of assets	-	(5,425)
Operating profit (loss)	(7,426)	(42,161)
Financial income	1,216	13,995
Financial expense	(16,254)	(19,362)
Profit (loss) before tax	(22,464)	(47,527)
Income tax gain (expense)	3,786	6,914
Share of losses of associates	-	-
Net loss for the period	(18,678)	(40,613)
Attributable to equity holders of Cnova	(18,339)	(37,610)
Attributable to non-controlling interests	(339)	(3,003)
Weighted average number of ordinary shares	411,455,569	441,297,846
EPS (€)	(0.04)	(0.09)

CNOVA N.V. CONSOLIDATED BALANCE SHEET

In thousands of euros	December 31, 2014 (audited)	March 31, 2015 (unaudited)
Cash and cash equivalents	573,321	344,809
Trade receivables, net	139,307	153,383
Inventories, net	417,164	483,522
Current income tax assets	1,466	1,736
Other current assets, net	202,627	129,297
Total current assets	1,333,885	1,112,747
Other non-current assets, net	93,727	95,290
Deferred tax assets	46,463	57,131
Investment in associates	-	-
Property and equipment, net	43,989	43,811
Intangible assets, net	147,082	145,763
Goodwill	496,313	463,464
Total non-current assets	827,574	805,459
TOTAL ASSETS	2,161,459	1,918,206
EQUITY AND LIABILITIES		
€ thousands		
Current provisions	4,733	515
Trade payables	1,296,013	1,023,027
Current financial debt	102,557	264,414
Current taxes liabilities	37,943	35,355
Other current liabilities	117,953	69,130
Total current liabilities	1,559,198	1,392,441
Non-current provisions	4,608	9,322
Non-current financial debt	2,045	9,640
Other non-current liabilities	4,023	3,574
Deferred tax liabilities	7,293	6,649
Total non-current liabilities	17,969	29,185
Share capital	22,065	22,065
Reserves, retained earnings and additional paid-in capital	555,908	471,000
Equity attributable to equity holders of Cnova	577,973	493,065
Non-controlling interests	6,318	3,515
Total equity	584,291	496,580
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	2,161,459	1,918,206

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

€ thousands	March 31, 2014	March 31, 2015
Net loss attributable to equity holders of the Parent	(18,339)	(37,610)
Net loss attributable to non-controlling interests	(339)	(3,003)
Net loss for the period	(18,678)	(40,613)
Depreciation and amortization expense	5,836	9,662
Expenses on share-based payment plans	127	196
(Gains) losses on disposal of non-current assets and impairment of assets	-	5,702
Share of losses of associates	-	-
Other non-cash items	1,830	856
Financial expense, net	15,038	5,367
Current and deferred tax profit	(3,786)	(6,914)
Income tax paid	(224)	(706)
Change in operating working capital	(286,648)	(367,180)
Net cash from operating activities	(286,505)	(393,630)
Purchase of property and equipment and intangible assets	(12,808)	(22,464)
Purchase of non-current financial assets	(52)	(415)
Proceeds from disposal of property and equipment, intangible assets and non-current financial assets	(198)	2,265
Acquisition of an entity, net of cash acquired	-	-
Investments in associates	-	-
Changes in loans granted (including to related parties)	95,973	65,247
Net cash used in investing activities	82,915	44,633
Proceeds from IPO, net of costs	-	(11,607)
Contribution by Casino	-	-
Transaction with owners of non-controlling interests	2,000	-
Additions to financial debt	10,605	169,399
Repayments of financial debt	(15,786)	(1,540)
Interest paid, net	(13,309)	(12,303)
Net cash from/(used in) financing activities	(16,490)	143,949
Effect of changes in foreign currency translation adjustments	930	(23,585)
Change in cash and cash equivalents	(219,150)	(228,633)
<i>Cash and cash equivalents at beginning of period</i>	263,550	573,321
<i>Bank overdrafts at beginning of period</i>	(30,899)	(169)
Cash and cash equivalents, net, at beginning of period	232,651	573,152
<i>Cash and cash equivalents at end of period</i>	33,603	344,809
<i>Bank overdrafts at end of period</i>	(20,102)	(290)
Cash and cash equivalents, net, at end of period	13,501	344,519

NON-GAAP RECONCILIATIONS

Gross Profit

Gross Margin

Gross Profit Excluding Expansion to new countries

Gross Margin Excluding Expansion to new countries

Gross Profit Post-Marketing Expenses

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. We have also included Gross Profit Excluding Expansion to New Countries and Gross Margin Excluding Expansion to New countries, which further excludes the net sales and costs of sales related to countries with operations starting after January 1, 2014. 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 tables present a computation of Gross Profit, Gross Margin, Gross Profit Excluding Expansion to New countries, Gross Margin Excluding Expansion to New countries and Gross Profit Post-Marketing Expenses for each of the periods indicated:

	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
€ thousands		
Net sales	777,396	915,470
Less Cost of sales	(681,166)	(802,307)
Gross Profit	96,230	113,163
<i>Gross Margin</i>	12.4%	12.4%
Less Net sales from Expansion to New Countries	-	(8,696)
Plus costs of sales from Expansion to New Countries	-	9,400
Gross Profit Excluding Expansion to New Countries	96,230	113,867
<i>Gross Margin Excluding Expansion to New Countries</i>	12.4%	12.6%
	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
€ thousands		
Gross Profit	96,230	113,163
Less Marketing expenses	(16,905)	(20,747)
Gross Profit post-marketing expenses	79,325	92,416

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 share-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:

	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
€ thousands		
Operating profit before restructuring, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets	(7,409)	(28,020)
Excluding Share-based payment expenses	127	196
Excluding Depreciation and amortization	5,836	9,662
Adjusted EBITDA	(1,446)	(18,162)
Excluding Expansion to New Countries	-	4,963
Adjusting EBITDA Excluding Expansion to New Countries	(1,446)	(13,199)

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:

	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
€ thousands		
Operating profit before restructuring, litigation, gain/(loss) from disposal of non-current assets and impairment of assets	(7,409)	(28,020)
Excluding Expansion from new countries	-	5,141
Operating profit before other expenses and excluding expansion from new countries	(7,409)	(22,879)
Less financial expenses in relation to factoring activities	(12,777)	(16,630)
Operating profit before other expenses and net of factoring costs excluding expansion from new countries	(20,187)	(39,509)

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	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
Net Profit (Loss) (attributable to equity holders of Cnova)	(18,339)	(37,610)
Excluding restructuring expenses	16	4,314
Excluding litigation expenses	-	590
Excluding initial public offering expenses	-	3,535
Excluding gain / (loss) from disposal of non-current assets	-	277
Excluding impairment of assets charges	-	5,425
Excluding income tax effect on above adjustments	(6)	(1,109)
Excluding recognition of previously unrecognized tax losses	-	-
Excluding minority interest effect on above adjustments	-	(563)
Adjusted Net Profit (Loss) (attributable to equity holders of Cnova)	(18,328)	(25,141)
Weighted average number of ordinary shares	411,455,569	441,297,846
Adjusted EPS (€)	(0.04)	(0.06)

Free Cash Flow

Free Cash Flow is calculated as net cash provided (used) by operating activities as presented in our cash flow statement less capital expenditures (purchases of intangible assets and property and equipment) and less the financial expense paid in relation to factoring activities. We have provided below a reconciliation of free cash flow to net cash (used in) from operating activities, the most directly comparable GAAP financial measure.

The following table presents a computation of Free Cash Flow for each of the periods indicated:

	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
Net cash flow from operating activities	(286,505)	(393,630)
Less financial expenses paid in relation to factoring activities	(12,777)	(16,630)
Less purchase of property and equipment and intangibles assets	(12,808)	(22,464)
Free cash flow	(312,089)	(432,724)

The following table presents a computation of Free Cash Flow for each of the twelve months periods ended at the indicated dates:

	March 31, 2014	March 31, 2015
Net cash flow from operating activities	55,107	177,874
Less financial expenses paid in relation to factoring activities	(48,268)	(63,937)
Less purchase of property and equipment and intangibles assets	(53,907)	(86,297)
Free cash flow (last twelve months)	(47,067)	27,639

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:

	Q1 March 31, 2014	Q1 March 31, 2015
€ thousands		
Cash and cash equivalents	33,603	344,809
Cash pool balances with Casino presented in other current assets	5,094	-
Less current financial debt	(167,676)	(264,414)
Less non-current financial debt	(6,182)	(9,640)
Net Cash (Net Financial Debt)	(135,162)	70,755

Operating Working Capital

Operating Working Capital is calculated as trade payables less net trade receivables less net inventories as presented in our balance sheet. We have provided a reconciliation below of Operating Working Capital to trade payables, net trade receivables and net inventories, the most directly comparable GAAP financial measures.

Operating Working Capital is a financial measure used by Cnova's management and board of directors to evaluate the cash generation of the business. In particular, the comparison of the Operating Working Capital on a period-to-period basis takes into account our business seasonality.

The following table reflects the reconciliation of Operating Working Capital for each of the periods indicated.

	Q1	Q1
	March	March
	31, 2014	31, 2015
€ thousands		
Trade payables	623,323	1,023,027
Trade receivables, net	(75,552)	(153,383)
Inventories, net	(364,264)	(483,522)
Operating Working Capital	183,506	386,122
<i>In days of Net Sales (calculated over 1Q14 and 1Q15 Net Sales and 90 days per quarter)</i>	<i>21</i>	<i>38</i>