

Etats financiers semestriels 2011

EDENRED

COMPTES CONSOLIDES RESUMES ET NOTES ANNEXES

- Compte de résultat consolidé p.2
- Etat du résultat global consolidé p.3
- Bilan consolidé p.4
- Tableau de financement consolidé p.6
- Variation des capitaux propres consolidés p.7
- Ratios et indicateurs clés p.9
- Base de préparation des comptes pro forma p.11
- Notes annexes aux comptes consolidés p.12

➤ Compte de résultat consolidé

En € millions	Notes	Déc. 2010		Juin 2010		Juin 2011
		Pro Forma *	IFRS	Pro Forma *	IFRS	
VOLUME D'EMISSION	4	13 875	13 875	6 615	6 615	7 264
Chiffre d'affaires opérationnel		885	885	422	422	456
Chiffre d'affaires financier		80	80	39	39	44
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	4	965	965	461	461	501
Charges d'exploitation	5	(608)	(606)	(294)	(292)	(319)
Amortissements et provisions	6	(29)	(29)	(12)	(12)	(15)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	7	328	330	155	157	167
Résultat financier	8	(62)	(25)	(41)	(4)	(23)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS		266	305	114	153	144
Charges et produits non récurrents	9	(100)	(100)	(35)	(35)	2
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT		166	205	79	118	146
Impôts		(89)	(99)	(40)	(50)	(44)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		77	106	39	68	102
Résultat Net Part du Groupe		68	97	37	66	98
Résultat Net Part des intérêts minoritaires		9	9	2	2	4

Nombre moyen d'actions (en milliers)	12	225 897	225 897	225 627	225 627	225 897
RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en €)	12	0,30	0,43	0,16	0,29	0,43
Résultat net dilué par action (en €)	12	0,30	0,43	0,16	0,29	0,43

*Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 comprennent une charge courante de € 2 millions ainsi qu'une charge financière de € 37 millions, simulant pour le 1^{er} semestre 2010 la mise en place de la nouvelle structure au 1^{er} janvier 2010 (pour mémoire l'opération d'apport scission a été réalisée le 29 juin 2010).

Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 ont fait l'objet d'un rapport sur les informations financières pro forma par les Commissaires aux Comptes.

Le rapport relatif aux comptes de juin 2010 est présenté en page 34 du Rapport Financier Semestriel 2010.

Le rapport relatif aux comptes de décembre 2010 est présenté en page 98 du Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.11-013 le 13 avril 2011.

➤ Etat du résultat global consolidé

En € millions	Déc. 2010		Juin 2010		Juin 2011
	Pro Forma *	IFRS	Pro Forma *	IFRS	
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	77	106	39	68	102
Différence de conversion	99	99	101	101	(15)
Ecarts actuariels sur les obligations au titre des prestations définies	(1)	(1)	2	2	-
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global après impôt	98	98	103	103	(15)
RESULTAT GLOBAL TOTAL	175	204	142	171	87
Résultat Global Total Part du Groupe	166	195	140	169	84
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires	9	9	2	2	3

*Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 comprennent une charge courante de € 2 millions ainsi qu'une charge financière de € 37 millions, simulant pour le 1^{er} semestre 2010 la mise en place de la nouvelle structure au 1^{er} janvier 2010 (pour mémoire l'opération d'apport scission a été réalisée le 29 juin 2010).

Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 ont fait l'objet d'un rapport sur les informations financières pro forma par les Commissaires aux Comptes.

Le rapport relatif aux comptes de juin 2010 est présenté en page 34 du Rapport Financier Semestriel 2010.

Le rapport relatif aux comptes de décembre 2010 est présenté en page 98 du Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.11-013 le 13 avril 2011.

► Bilan consolidé

Actif

En € millions	Notes	Juin 2010		Déc. 2010		Juin 2011
		Pro Forma *	IFRS	Pro Forma *	IFRS	
ECARTS D'ACQUISITION	13	592	592	551	551	555
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14	102	102	96	96	97
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		40	40	40	40	41
Actifs financiers non courants		4	4	5	5	3
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		4	4	5	5	3
Actifs d'impôts différés		23	23	28	28	33
TOTAL ACTIF NON COURANT		761	761	720	720	729
Clients	17	934	934	951	951	942
Stocks et Autres tiers	17	273	273	328	328	268
Fonds réservés	17	595	595	631	631	645
Autres actifs financiers courants	15	5	5	4	4	7
Titres de placement	15	1 174	1 174	1 480	1 480	1 170
Disponibilités	15	35	35	73	73	66
TOTAL ACTIF COURANT		3 016	3 016	3 467	3 467	3 098
TOTAL ACTIF		3 777	3 777	4 187	4 187	3 827

*Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 comprennent une charge courante de € 2 millions ainsi qu'une charge financière de € 37 millions, simulant pour le 1^{er} semestre 2010 la mise en place de la nouvelle structure au 1^{er} janvier 2010 (pour mémoire l'opération d'apport scission a été réalisée le 29 juin 2010).

Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 ont fait l'objet d'un rapport sur les informations financières pro forma par les Commissaires aux Comptes.

Le rapport relatif aux comptes de juin 2010 est présenté en page 34 du Rapport Financier Semestriel 2010.

Le rapport relatif aux comptes de décembre 2010 est présenté en page 98 du Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.11-013 le 13 avril 2011.

Passif

En € millions	Notes	Juin 2010		Déc. 2010		Juin 2011
		Pro Forma *	IFRS	Pro Forma *	IFRS	
Capital		451	-	452	452	452
Réserves consolidées groupe		(1 672)	(1 250)	(1 694)	(1 723)	(1 739)
Réserves liées aux avantages au personnel		1	1	6	6	10
Réserves de juste valeur des instruments financiers		0	0	-	-	1
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels		1	1	-	-	-
Différence de conversion		109	109	107	107	93
Résultat de l'exercice		37	66	68	97	98
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		(1 073)	(1 073)	(1 061)	(1 061)	(1 085)
Intérêts minoritaires		19	19	17	17	10
CAPITAUX PROPRES		(1 054)	(1 054)	(1 044)	(1 044)	(1 075)
Autres dettes financières à long terme	15	903	903	1 499	1 499	1 499
Passifs d'impôts différés		61	61	72	72	75
Provisions à caractère non courant	16	17	17	18	18	19
TOTAL PASSIF NON COURANT		(73)	(73)	545	545	518
Provisions à caractère courant	16	36	36	31	31	34
Dettes financières à court terme	15	613	613	17	17	34
Titres à rembourser	17	2 904	2 904	3 278	3 278	2 970
Fournisseurs	17	71	71	76	76	60
Autres tiers et impôt société	17	208	208	174	174	163
Dérivés passif	15	1	1	-	-	7
Banques	15	17	17	66	66	41
TOTAL PASSIF COURANT		3 850	3 850	3 642	3 642	3 309
TOTAL PASSIF		3 777	3 777	4 187	4 187	3 827

*Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 comprennent une charge courante de € 2 millions ainsi qu'une charge financière de € 37 millions, simulant pour le 1^{er} semestre 2010 la mise en place de la nouvelle structure au 1^{er} janvier 2010 (pour mémoire l'opération d'apport scission a été réalisée le 29 juin 2010).

Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 ont fait l'objet d'un rapport sur les informations financières pro forma par les Commissaires aux Comptes.

Le rapport relatif aux comptes de juin 2010 est présenté en page 34 du Rapport Financier Semestriel 2010.

Le rapport relatif aux comptes de décembre 2010 est présenté en page 98 du Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.11-013 le 13 avril 2011.

► Tableau de financement consolidé

En € millions	Notes	Déc. 2010		Juin 2010		Juin 2011
		Pro Forma *	IFRS	Pro Forma *	IFRS	
+ Excédent Brut d'Exploitation		357	359	167	169	182
- Résultat financier (1)	8	(62)	(25)	(41)	(4)	(23)
- Impôts sur les sociétés		(91)	(101)	(40)	(50)	(48)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		10	10	3	3	7
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts		(1)	(1)	0	0	1
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents		213	242	89	118	119
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement (3)	17	142	142	(197)	(197)	(238)
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	17	(42)	(42)	(8)	(8)	(17)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles		313	342	(116)	(87)	(136)
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration) encaissés / décaissés (3)		(52)	(52)	(10)	(10)	(3)
+ Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés (2)	17	(23)	(23)	(20)	(20)	-
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)		238	267	(146)	(117)	(139)
- Décaissements liés à des Investissements récurrents		(32)	(32)	(12)	(12)	(14)
- Décaissements liés à des Investissements de développement		(29)	(29)	(13)	(13)	(13)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		6	6	3	3	8
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)		(55)	(55)	(22)	(22)	(19)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires		2	2	2	2	1
- Dividendes payés		(5)	(5)	(2)	(2)	(124)
+ Augmentation (Diminution) de la Dette		1	1 975	66	1 973	18
+ Impact technique lié à la scission des 2 métiers		-	-	-	-	-
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur capitaux propres		(17)	(1 483)	(4)	(1 469)	(0)
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur dette court terme		7	(62)	(70)	(73)	0
= Impacts liés à la scission et aux transferts inter-métiers		(10)	(1 545)	(74)	(1 542)	(0)
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)		(12)	427	(8)	431	(105)
- Différence de conversion (D) (3)		97	97	148	148	(36)
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	15	268	736	(28)	440	(299)
+ Trésorerie ouverture		1 222	754	1 222	754	1 490
- Trésorerie clôture		1 490	1 490	1 194	1 194	1 191
= Variation de trésorerie	15	268	736	(28)	440	(299)

*Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 comprennent une charge courante de € 2 millions ainsi qu'une charge financière de € 37 millions, simulant pour le 1^{er} semestre 2010 la mise en place de la nouvelle structure au 1^{er} janvier 2010 (pour mémoire l'opération d'apport scission a été réalisée le 29 juin 2010).

Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 ont fait l'objet d'un rapport sur les informations financières pro forma par les Commissaires aux Comptes.

Le rapport relatif aux comptes de juin 2010 est présenté en page 34 du Rapport Financier Semestriel 2010.

Le rapport relatif aux comptes de décembre 2010 est présenté en page 98 du Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.11-013 le 13 avril 2011.

(1) Dont € 23 millions d'intérêts financiers décaissés. Aucun dividende n'a été reçu de sociétés externes au Groupe.

(2) Reclassement de trésorerie à fonds réservés

(3) Afin de permettre une meilleure comparabilité entre les périodes, la variation de BFR dans le tableau de financement consolidé a été retraitée des coûts non récurrents liés à la scission pour € 31 millions pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, ainsi que d'éléments de différence de conversion pour € 19 millions pour l'exercice 2010 et la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010. Ces retraitements n'ont aucun impact sur la variation de trésorerie des périodes présentées.

► Variation des capitaux propres consolidés

En € millions	Différence de conversion (1)	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves de juste valeur des instruments financiers	Réserves liées aux avantages au personnel	Réserves et résultats	Transactions avec Accor (2)	Variations de périmètre externe (3)	Capitaux propres Groupe	Total Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2010 IFRS	8	(1)	-	6	641	(687)	264	231	19	250
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	(1 201)	(267)	(1 468)	(2)	(1 470)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
Autres éléments du résultat global	101	2	-	-	-	-	-	103	-	103
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	66	-	-	66	2	68
Résultat Global Total	101	2	-	-	66	-	-	169	2	171
30 juin 2010 IFRS	109	1	-	1	707	(1 888)	(3)	(1 073)	19	(1 054)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Variations de périmètre	-	2	-	(6)	-	(6)	(15)	(25)	(2)	(27)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	11	-	-	-	11	-	11
Autres éléments du résultat global	(2)	(3)	-	-	-	-	-	(5)	(4)	(9)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	31	-	-	31	7	38
Résultat Global Total	(2)	(3)	-	-	31	-	-	26	3	29
31 décembre 2010 IFRS	107	-	-	6	738	(1 894)	(18)	(1 061)	17	(1 044)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Dividende distribué (4)	-	-	-	-	(113)	-	-	(113)	(11)	(124)
Variations de périmètre	-	0	1	-	-	-	-	1	-	1
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	4	-	-	-	4	(0)	4
Autres éléments du résultat global	(14)	-	-	-	-	-	-	(14)	(1)	(15)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	98	-	-	98	4	102
Résultat Global Total	(14)	-	-	-	98	-	-	84	3	87
30 juin 2011	93	0	1	10	723	(1 894)	(18)	(1 085)	10	(1 075)

(1) La variation de la différence de conversion de € (14) millions entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 s'explique principalement par la dépréciation du réal brésilien (€ -8 millions) et du bolivar Fuerte (€ -3 millions) vis-à-vis de l'euro sur la période.

Pour mémoire, les taux de clôture euro contre devises utilisés sont :

	GBP	BRL	MXN	ARS	SEK	VEF	USD
Juin 2010	0,82	2,21	15,74	4,82	9,53	5,27	1,23
Décembre 2010	0,86	2,22	16,55	5,31	8,97	7,08	1,34
Juin 2011	0,90	2,26	16,97	5,93	9,17	7,66	1,45
Juin 2011 vs Déc. 2010	(4,7)%	(1,8)%	(2,5)%	(11,7)%	(2,2)%	(8,2)%	(8,2)%

(2) Transactions avec Accor

Il s'agit, pour l'essentiel, des impacts liés aux rachats d'entités Edenred historiquement détenues par Accor

(3) Variations de périmètre externe

En 2009, il s'agit, pour l'essentiel, de l'impact lié aux acquisitions réalisées par Accor sur le périmètre d'activité Edenred.

En décembre 2010, cet impact a été reclassé en « Transactions avec Accor ».

(4) Conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2011, un dividende de 0,50 euro par action, soit 113 millions d'euros au total, a été versé au cours du premier semestre 2011.

Comparabilité des comptes consolidés Pro Forma et des comptes consolidés IFRS :

En € millions	Différence de conversion (1)	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves de juste valeur des instruments financiers	Réserves liées aux avantages au personnel	Réserves et résultats	Transactions avec Accor (2)	Variations de périmètre externe (3)	Capitaux propres Groupe	Total Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2010 Pro Forma *	8	(1)	-	6	(1 691)	210	264	(1 204)	17	(1 187)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	263	(267)	(4)	-	(4)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	(5)	-	-	-	(5)	-	(5)
Autres éléments du résultat global	101	2	-	-	-	-	-	103	-	103
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	37	-	-	37	2	39
Résultat Global Total	101	2	-	-	37	-	-	140	2	142
30 juin 2010 Pro Forma *	109	1	-	1	(1 654)	473	(3)	(1 073)	19	(1 054)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
Variations de périmètre	-	2	-	(6)	-	(6)	(15)	(25)	(2)	(27)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	11	-	-	-	11	-	11
Autres éléments du résultat global	(2)	(3)	-	-	-	-	-	(5)	(4)	(9)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	31	-	-	31	7	38
Résultat Global Total	(2)	(3)	-	-	31	-	-	26	3	29
31 décembre 2010 Pro Forma *	107	-	-	6	(1 623)	467	(18)	(1 061)	17	(1 044)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Dividende distribué (4)	-	-	-	-	(113)	-	-	(113)	(11)	(124)
Variations de périmètre	-	0	1	-	-	-	-	1	-	1
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	4	-	-	-	4	(0)	4
Autres éléments du résultat global	(14)	-	-	-	-	-	-	(14)	(1)	(15)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	98	-	-	98	4	102
Résultat Global Total	(14)	-	-	-	98	-	-	84	3	87
30 juin 2011	93	0	1	10	(1 638)	467	(18)	(1 085)	10	(1 075)

*Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 comprennent une charge courante de € 2 millions ainsi qu'une charge financière de € 37 millions, simulant pour le 1^{er} semestre 2010 la mise en place de la nouvelle structure au 1^{er} janvier 2010 (pour mémoire l'opération d'apport scission a été réalisée le 29 juin 2010).

Les comptes pro forma de juin 2010 et décembre 2010 ont fait l'objet d'un rapport sur les informations financières pro forma par les Commissaires aux Comptes.

Le rapport relatif aux comptes de juin 2010 est présenté en page 34 du Rapport Financier Semestriel 2010.

Le rapport relatif aux comptes de décembre 2010 est présenté en page 98 du Document de Référence 2010 enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers sous le numéro R.11-013 le 13 avril 2011.

(1) La variation de la différence de conversion de € (14) millions entre le 31 décembre 2010 et le 30 juin 2011 s'explique principalement par la dépréciation du réal brésilien (€ -8 millions) et du bolivar Fuerte (€ -3 millions) vis-à-vis de l'euro sur la période.

Pour mémoire, les taux de clôture euro contre devises utilisés sont :

	GBP	BRL	MXN	ARS	SEK	VEF	USD
Juin 2010	0,82	2,21	15,74	4,82	9,53	5,27	1,23
Décembre 2010	0,86	2,22	16,55	5,31	8,97	7,08	1,34
Juin 2011	0,90	2,26	16,97	5,93	9,17	7,66	1,45

Juin 2011 vs Déc. 2010	(4,7)%	(1,8)%	(2,5)%	(11,7)%	(2,2)%	(8,2)%	(8,2)%
------------------------	--------	--------	--------	---------	--------	--------	--------

(2) Transactions avec Accor

Il s'agit, pour l'essentiel, des impacts liés aux rachats d'entités Edenred historiquement détenues par Accor

(3) Variations de périmètre externe

En 2009, il s'agit, pour l'essentiel, de l'impact lié aux acquisitions réalisées par Accor sur le périmètre d'activité Edenred. En décembre 2010, cet impact a été reclassé en « Transactions avec Accor ».

(4) Conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 13 mai 2011, un dividende de 0,50 euro par action, soit 113 millions d'euros au total, a été versé au cours du premier semestre 2011.

➤ Ratios et indicateurs clés

	Notes	Juin 2010 Pro Forma	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2011
Croissance du volume d'émission à périmètre et change constants		+7,8%	+10,0%	+10,0%
Marge nette totale (Résultat d'exploitation courant / Volume d'émission)		2,3%	2,4%	2,3%
Marge nette opérationnelle ([Résultat d'exploitation courant-CA financier] / Volume d'émission)		1,8%	1,8%	1,7%
Croissance du FFO à périmètre et change constants	(a)	4,0%	15,1%	20,2%
Unlevered free cash flow (en € millions)	(b)	226	268	234
FFO ajusté / dette nette ajustée	(c)	31,1%	57,3%	39,9%

Note (a) : La croissance du FFO se détermine de la façon suivante :

En € millions	Notes	Juin 2010 Pro Forma	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2011
+ Excédent Brut d'Exploitation		167	357	182
- Résultat financier	8	(41)	(62)	(23)
- Impôt sur les sociétés		(40)	(91)	(48)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		3	10	7
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents		0	(1)	1
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents (FFO)		89	213	119
Croissance du FFO avant éléments non récurrents		(5,3)%	+15,8%	+33,7%
Croissance du FFO avant éléments non récurrents à périmètre et change constants		+4,0%	+15,1%	+20,2%

Note (b) : Unlevered free cash flow :

En € millions	Notes	Juin 2010 Pro Forma (*) (1)	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2011 (1)
Résultat d'Exploitation Courant (EBIT)	7	316	328	340
Elimination du chiffre d'affaires financier lié au float libre	4	(62)	(66)	(70)
Résultat d'Exploitation Courant retraité		254	262	270
Taux d'impôt normalif		35,2%	34,6%	31,0%
Impôt sur Résultat d'Exploitation Courant retraité		(89)	(91)	(84)
Elimination des amortissements et provisions	6	31	29	32
Investissements récurrents		(26)	(32)	(34)
Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement (2)		73	142	101
Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	17	(17)	(42)	(51)
Unlevered free cash flow (*)		226	268	234
Dette nette fin de période	15	(320)	(25)	(338)

(1) Calculé sur 12 mois glissants

(2) Cf. Tableau de financement

(*) L'unlevered free cash flow a été recalculé pour le 1^{er} semestre 2010 afin de prendre en compte la situation fiscale de 2010 résultant des opérations de scission.

Note (c) : FFO ajusté / dette nette ajustée

En € millions	Notes	Juin 2010 Pro Forma (1)	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2011 (1)
Dette nette / (cash) fin de période	15	320	25	338
Ajustement Standard & Poor's : 20% de la trésorerie et titres de placements		242	311	247
Ajustement Standard & Poor's : Capitalisation loyers et retraites		64	64	63
Dette nette / (cash) ajustée		626	400	648
Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents		179	213	243
Ajustement Standard & Pooors : capitalisation loyers et retraites		16	16	15
FFO ajusté		195	229	258
FFO ajusté / dette nette ajustée		31,1%	57,3%	39,9%

(1) Calculé sur 12 mois glissants

► Base de préparation des comptes pro forma

Dans le cadre de l'introduction en bourse de Edenred et afin de présenter une vision économique de l'ensemble du périmètre d'activité, des états financiers combinés ont été établis au titre de l'exercice 2010 et de l'arrêté semestriel 2010 à partir des états financiers de sociétés historiquement consolidées dans les états financiers de Accor, le groupe Edenred n'ayant d'existence juridique qu'à l'issue des opérations de restructuration juridique et d'apport partiel d'actif finalisées le 29 juin 2010.

Edenred a également préparé des comptes pro forma pour l'exercice 2010 et la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, eux-mêmes réalisés sur la base de comptes consolidés du groupe Edenred sur ces mêmes périodes.

Ces comptes pro forma visent à simuler les effets que l'opération de séparation vis-à-vis de Accor aurait pu avoir sur le bilan, le compte de résultat, le tableau de flux de trésorerie et le tableau de variation des capitaux propres de Edenred, si cette opération avait pris effet au 1^{er} janvier 2009 et donc si Edenred avait opéré comme un groupe distinct, autonome et coté à compter de cette date.

Ces informations financières pro forma sont publiées à seule fin d'illustration. A ce titre, elles ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient été constatées si l'opération était survenue à une date antérieure à celle de sa survenance réelle. Elles ne préjugent pas non plus de la situation financière ou des performances de Edenred au cours des exercices futurs.

Les bases de préparation des comptes pro forma pour l'exercice 2010 et le premier semestre 2010, et ce jusqu'à la création juridique du groupe Edenred en date du 29 juin 2010 sont détaillées dans les états financiers consolidés inclus dans le document de référence du Groupe publié au titre de l'exercice 2010.

► Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Edenred au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 24 août 2011.

Note 2. Principes comptables

Les comptes consolidés au 30 juin 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. S'agissant de comptes résumés, ils ne comportent pas l'intégralité des informations à fournir pour l'établissement de comptes consolidés IFRS complets et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés au 31 décembre 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés résumés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les règles et méthodes comptables utilisées par le Groupe dans les comptes consolidés intermédiaires sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2010, à l'exception

- des normes, amendements de normes et interprétations entrés en vigueur le 1^{er} janvier 2011, et
- des particularités de l'établissement des comptes intermédiaires.

A. Normes, amendements de normes et interprétations

De nouveaux textes ou amendements tels qu'adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2011 sont entrés en vigueur le 1^{er} janvier 2011 :

- *amendement d'IAS 24 sur les opérations avec les parties liées ;*
- *amendement d'IAS 34 précisant le contenu de l'information semestrielle.*

L'application de ces normes révisées a été sans effet sur les périodes présentées.

Edenred n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes, amendements de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2011.

B. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

B. 1. IMPOT SUR LES BENEFICES

Pour les comptes consolidés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée entité fiscale par entité fiscale en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours.

B. 2. AVANTAGES POST EMPLOI ET AUTRES AVANTAGES A LONG TERME AU PERSONNEL

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi et aux autres avantages à long terme au personnel correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2011, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 décembre 2010.

C. Recours à des estimations et au jugement

Pour établir les comptes du Groupe, la Direction d'Edenred procède à des estimations dans la mesure où des éléments inclus dans les états financiers ne peuvent être précisément évalués. Les hypothèses sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que celles décrites au 31 décembre 2010. La direction révisé ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. A l'exception des particularités de l'établissement des comptes intermédiaires, les estimations retenues au 30 juin 2011 sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2010.

Par ailleurs, la direction d'Edenred exerce son jugement pour définir le traitement comptable de certaines transactions lorsque les normes et interprétations en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

Note 3. Faits marquants et changements de périmètre

A. Cessions d'actifs

Dans le cadre de la revue stratégique de son portefeuille, le groupe EDENRED a procédé à la cession de certaines activités de conseil et d'assistance psychologique aux salariés (concept anglo-saxon de l'EAP, Employee Assistance Program).

A. 1. CESSION DE LA SOCIETE EAP FRANCE ET SA PARTICIPATION DANS BEA

En avril 2011, Edenred a cédé 100% de la société EAP France et sa participation dans BEA (société spécialisée dans la conciergerie d'entreprise) à Europ Assistance France (51%) et Malakoff Médéric (49%).

Réalisée pour un montant de € 4 millions, cette opération a dégagé une plus-value de € 3 millions.

A. 2. CESSION DE LA SOCIETE WORKPLACE BENEFITS ET DE SES FILIALES

En mai 2011, Edenred a cédé sa participation dans la société américaine WorkPlace Benefits et ses filiales à l'actionnaire majoritaire (personne physique). Réalisée pour un montant de € 3 millions, cette opération a dégagé une plus-value de € 1 million.

B. Développement organique et par acquisition

Depuis 2010, dans le cadre de son développement, Edenred a réalisé les opérations suivantes :

B. 1. ACQUISITIONS ET DEVELOPPEMENTS AU COURS DE L'EXERCICE 2010 :

En mai 2010, Edenred a racheté les 40% de la société **ACE** (activité d'émission de CESU) qu'elle ne détenait pas encore. Ces titres ont été acquis auprès de la BPCE pour un montant de € 4 millions.

Conformément à IFRS3 révisée, l'acquisition de la part détenue par les minoritaires n'a pas donné lieu à la comptabilisation d'un écart d'acquisition complémentaire, Edenred ayant déjà le contrôle exclusif de la société.

En décembre 2010, Edenred a acquis les activités titres restaurant et titres cadeaux d'**Euroticket**, 4ème opérateur roumain sur ces marchés. Avec plus de 3 000 clients et près de 5% de part de marché, Euroticket a réalisé un volume d'émission de € 53 millions en 2009. Cette opération permet à Edenred de confirmer sa position de leader en Roumanie, avec désormais près de 40% de part de marché.

Le coût de cette acquisition s'élève à € 5 millions payé en numéraire, auquel s'ajoute un complément de prix éventuel dû en 2011 et estimé à € 1 million. En première analyse, le coût de cette acquisition a été affecté provisoirement au portefeuille clients.

B. 2. ACQUISITIONS ET DEVELOPPEMENTS AU COURS DE L'EXERCICE 2011 :

En janvier 2011, Edenred a annoncé l'acquisition de RistoChef, 7ème opérateur italien de titres restaurant. Avec plus de 1 800 clients et près de 3% de part de marché, RistoChef, filiale à 100% du Groupe Elixir, a réalisé un volume d'émission estimé à environ € 70 millions en 2010.

Cette opération permet à Edenred de renforcer sa position de leader en Italie avec plus de 40% de part de marché.

Le coût de cette acquisition, payé en numéraire, est de € 13 millions. L'écart de première consolidation, qui s'élève à € 13 millions, a été affecté (en montant brut hors impôts différés) à la liste clients pour € 4 millions.

Note 4. Analyse du volume d'émission et du chiffre d'affaires total par zone géographique

A. Volume d'émission

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	2 564	1 248	1 276
Europe (hors France)	4 679	2 318	2 380
Amérique Latine & Caraïbes	6 185	2 837	3 370
Autres pays	446	212	239
Structures mondiales	-	-	-
VOLUME D'EMISSION TOTAL	13 875	6 615	7 264

Le volume d'émission s'élève à € 7 264 millions à fin juin 2011 contre € 6 615 millions à fin juin 2010, soit une hausse de € +649 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010	
	En M€	En %
Croissance organique	+660	+10,0%
Effets de périmètre	+50	+0,7%
Impact de change	(61)	(0,9)%
Variation totale	+649	+9,8%

Evolution du volume d'émission par zone géographique :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 Publié	A périmètre et change constants	
	En M€	En M€	%
France	+28	+28	+2,3%
Europe (hors France)	+62	(8)	(0,3)%
Amérique Latine & Caraïbes	+533	+597	+21,0%
Autres pays	+27	+43	+19,8%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+649	+660	+10,0%

B. Chiffre d'affaires total

Le chiffre d'affaires total se décompose de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Chiffre d'affaires avec volume d'émission	729	343	374
Chiffre d'affaires sans volume d'émission	156	79	82
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL	885	422	456
Chiffre d'affaires financier lié au float libre	66	32	36
Chiffre d'affaires financier lié aux fonds réservés	14	7	8
CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER	80	39	44
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	965	461	501

Chiffre d'affaires total par zone géographique :

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	165	79	80
Europe (hors France)	347	168	175
Amérique Latine & Caraïbes	386	181	211
Autres pays	68	33	35
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	965	461	501

(1) Le chiffre d'affaires des entités dont les coûts et les revenus ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

Le chiffre d'affaires total au 30 juin 2011 s'établit à € 501 millions contre € 461 millions au 30 juin 2010, soit une hausse de € +40 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010	
	En M€	En %
Croissance organique	+45	+9,8%
Effets de périmètre	(4)	(0,8)%
Impact de change	(1)	(0,3)%
Variation totale	+40	+8,6%

Evolution du chiffre d'affaires total par zone géographique :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	+1	+1	+0,7%
Europe (hors France)	+7	+5	+2,9%
Amérique Latine & Caraïbes	+30	+36	+20,0%
Autres pays	+2	+3	+10,0%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+40	+45	+9,8%

C. Chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	146	69	70
Europe (hors France)	316	152	159
Amérique Latine & Caraïbes	358	169	194
Autres pays	65	32	33
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL TOTAL	885	422	456

(1) Le chiffre d'affaires des entités dont les coûts et les revenus ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

Le chiffre d'affaires opérationnel au 30 juin 2011 s'établit à € 456 millions contre € 422 millions au 30 juin 2010, soit une hausse de € +34 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010	
	En M€	En %
Croissance organique	+39	+9,2%
Effets de périmètre	(3)	(0,7)%
Impact de change	(2)	(0,4)%
Variation totale	+34	+8,1%

Evolution du chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	+1	(0)	(0,3)%
Europe (hors France)	+7	+5	+3,0%
Amérique Latine & Caraïbes	+25	+31	+18,5%
Autres pays	+1	+3	+9,8%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+34	+39	+9,2%

C. 1. CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL AVEC VOLUME D'EMISSION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	117	55	56
Europe (hors France)	248	123	127
Amérique Latine & Caraïbes	341	154	180
Autres pays	23	11	11
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL AVEC VOLUME D'EMISSION	729	343	374

(1) Le chiffre d'affaires des entités dont les coûts et les revenus ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

C. 2. CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL SANS VOLUME D'EMISSION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	29	14	14
Europe (hors France)	68	29	33
Amérique Latine & Caraïbes	17	15	13
Autres pays	42	21	22
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL SANS VOLUME D'EMISSION	156	79	82

(1) Le chiffre d'affaires des entités dont les coûts et les revenus ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

D. Chiffre d'affaires financier par zone géographique

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	19	10	10
Europe (hors France)	31	16	16
Amérique Latine & Caraïbes	27	12	17
Autres pays	3	1	1
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER TOTAL	80	39	44

(1) Le chiffre d'affaires des entités dont les coûts et les revenus ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

Le chiffre d'affaires financier au 30 juin 2011 s'établit à € 44 millions contre € 39 millions au 30 juin 2010, soit une hausse de € +5 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010	
	En M€	En %
Croissance organique	+6	+16,0%
Effets de périmètre	(1)	(1,8)%
Impact de change	+0	+0,6%
Variation totale	+5	+14,8%

Evolution du chiffre d'affaires financier par zone géographique :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	+0	+1	+8,0%
Europe (hors France)	(0)	+0	+2,0%
Amérique Latine & Caraïbes	+5	+5	+40,0%
Autres pays	+0	+0	+14,0%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+5	+6	+16,0%

Note 5. Charges d'exploitation

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Coûts de personnel	(273)	(131)	(142)
Autres charges d'exploitation (1)	(333)	(161)	(177)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION (2)	(606)	(292)	(319)

(1) Les autres charges d'exploitation sont principalement composées des coûts de production, de logistique, d'informatique, de marketing, des dépenses de publicité et de promotion ainsi que différents honoraires. Elles comprennent également les charges de loyers pour un montant de € (9) millions en juin 2011.

(2) Au 30 juin 2011 les charges d'exploitation sont impactées à hauteur de € (1) million par l'effet taux de change.

Note 6. Détail des amortissements, provisions et dépréciations

Les amortissements, provisions et dépréciations se détaillent de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Amortissements	(32)	(16)	(15)
Provisions et dépréciations	3	4	0
Total	(29)	(12)	(15)

Note 7. Résultat d'exploitation courant par zone géographique

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
France	48	24	23
Europe (hors France)	129	61	59
Amérique Latine & Caraïbes	166	79	96
Autres pays	10	5	3
Structures mondiales (1)	(23)	(12)	(14)

Résultat d'exploitation courant total	330	157	167
--	------------	------------	------------

(1) Le résultat d'exploitation courant des entités dont les coûts ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

Le résultat d'exploitation courant au 30 juin 2011 s'établit à € 167 millions contre € 157 millions au 30 juin 2010 soit une augmentation de € +10 millions.

Cette évolution s'analyse comme suit :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010	
	En M€	En %
Croissance organique (*)	+17	+10,8%
Effets de périmètre	(5)	(2,7)%
Impact de change	(2)	(1,4)%

Variation totale	+10	+6,7%
-------------------------	------------	--------------

(*) dont impact de la variation du chiffre d'affaires financier à hauteur de € +6 millions

Evolution du résultat d'exploitation courant par zone géographique :

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(1)	(0)	(2,6)%
Europe (hors France)	(2)	(2)	(3,4)%
Amérique Latine & Caraïbes	+17	+20	+25,0%
Autres pays	(2)	(1)	(11,2)%
Structures mondiales	(2)	+0	(3,7)%

Total Groupe	+10	+17	+10,8%
---------------------	------------	------------	---------------

Comparabilité des comptes consolidés Pro Forma et des comptes consolidés IFRS :

En € millions	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2010 Pro Forma	Juin 2011
France	49	24	23
Europe (hors France)	128	61	59
Amérique Latine & Caraïbes	166	79	96
Autres pays	10	5	3
Structures mondiales (1)	(25)	(14)	(14)

Résultat d'exploitation courant total	328	155	167
--	------------	------------	------------

(1) Le résultat d'exploitation courant des entités dont les coûts ne sont pas spécifiques à une zone géographique a été présenté sous la rubrique « Structures mondiales ».

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 Pro Forma	
	En M€	En %
Croissance organique (*)	+19	+12,1%
Effets de périmètre	(5)	(2,7)%
Impact de change	(2)	(1,4)%

Variation totale	+12	+8,0%
-------------------------	------------	--------------

(*) dont impact de la variation du chiffre d'affaires financier à hauteur de € +6 millions

	Δ Juin 2011 / Juin 2010 Publié Pro Forma En M€	A périmètre et change constants Pro Forma	
		En M€	%
France	(1)	(1)	(6,6)%
Europe (hors France)	(2)	(2)	(3,4)%
Amérique Latine & Caraïbes	+17	+20	+25,0%
Autres pays	(2)	(1)	(11,2)%
Structures mondiales	+0	+3	(22,8)%

Total Groupe	+12	+19	+12,1%
---------------------	------------	------------	---------------

Note 8. Résultat financier

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Intérêts financiers (1)	(25)	(4)	(20)
Autres revenus et charges financières (2)	0	0	(3)
Résultat financier	(25)	(4)	(23)

(1) Les intérêts financiers incluent les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes au coût amorti.

(2) Les "Autres revenus et charges financières" sont essentiellement composés de gains et perte de change, principalement relatifs à la réévaluation des dettes en devises au coût amorti.

Comparabilité des comptes consolidés Pro Forma et des comptes consolidés IFRS :

En € millions	Déc. 2010 Pro Forma (3)	Juin 2010 Pro Forma (3)	Juin 2011
Intérêts financiers (1)	(62)	(41)	(20)
Autres revenus et charges financières (2)	0	0	(3)
Résultat financier	(62)	(41)	(23)

(1) Les intérêts financiers incluent les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes au coût amorti.

(2) Les "Autres revenus et charges financières" sont essentiellement composés de gains et perte de change, principalement relatifs à la réévaluation des dettes en devises au coût amorti.

(3) Le montant des charges financières supplémentaires au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010, relatives au coût de la dette qui avait été allouée à Edenred dans le cadre de la répartition de la dette Accor et pour les besoins des comptes pro forma, a été évalué à environ € 37 millions d'euros sur la base d'une hypothèse d'un taux d'intérêt de 4,35%.

Note 9. Charges et produits non récurrents

Les charges et produits non récurrents se décomposent de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Variation de la provision pour restructuration	4	6	2
Coûts de restructuration	(11)	(8)	(3)
Charges de restructuration	(7)	(2)	(1)
Dépréciations d'écarts d'acquisition	(32)	(1)	-
Dépréciations d'immobilisations incorporelles	(11)	-	-
Dépréciation d'actifs	(43)	(1)	-
Autres plus ou moins-values	1	2	4
Provisions	(9)	(1)	(1)
Gains/ (pertes) non récurrents	(42)	(33)	-
Autres produits et charges non récurrents	(50)	(32)	3
Total produits et charges non récurrents	(100)	(35)	2

A. Charges de restructuration

Les charges de restructuration sur la période 2010 comprennent principalement des coûts liés à la réorganisation au sein du Groupe.

B. Dépréciation d'actifs

En 2010, les dépréciations sont principalement liées à la revue de la valorisation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles. Celle-ci a conduit à une dépréciation complémentaire sur Kadéos pour respectivement € 24 millions et € 5 millions, ainsi que € 6 millions sur Edenred Employee Benefits.

C. Autres produits et charges non récurrents

Les autres produits et charges non récurrents sont constitués des éléments suivants :

- en 2010, principalement des coûts de scission pour un montant de € (44) millions.
- en juin 2011, principalement des plus values sur cessions d'actifs (sociétés EAP France et Workplace Benefits aux Etats-Unis).

Note 10. Impôts sur les bénéfices

A. Taux normatif d'impôt

Au 30 juin 2011, le taux normatif d'impôt s'établit à 31,0%. Il s'élevait à 35,2%* au premier semestre de l'exercice précédent.

(*) Le taux d'impôt normatif a été recalculé pour le 1^{er} semestre 2010 afin de prendre en compte la situation fiscale de 2010 résultant des opérations de scission.

Note 11. Avantages sur capitaux propres

Le Conseil d'Administration d'Edenred du 11 mars 2011 a procédé :

- à l'attribution d'options de souscription d'actions permettant la souscription de 611 700 actions
- à l'attribution conditionnelle de 805 025 actions de performance

A. Plan d'options de souscription d'actions

Le plan de 611 700 actions a une période d'exercice de 5 ans et ne comporte pas de conditions de performance.

La juste valeur a été déterminée à la date d'attribution à partir du modèle d'évaluation des options de Black & Scholes selon les hypothèses suivantes :

	Plan 2
Taux de rendement sans risque	2,73%
Durée de vie attendue	8 ans
Volatilité attendue	28,80%
Dividendes attendus	2,43%
Cours de l'action	20,04 €
Prix d'exercice	18,81 €
Juste valeur	5,07 €

Charge comptabilisée au titre des avantages sur instruments de capital

La charge totale comptabilisée en charge de personnel en contrepartie des capitaux propres au titre des avantages sur instruments de capital attribués aux employés Edenred en 2011 s'élève à € 0,3 million au 30 juin 2011.

B. Plan d'actions sous conditions de performance

B. 1. PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Le conseil d'Administration du 11 mars 2011 a procédé à l'attribution conditionnelle de 805 025 actions de performance.

La durée du plan est de cinq ans (dont, pour les résidents fiscaux français une période d'acquisition de trois ans et une période de conservation de deux ans, et pour les résidents fiscaux étrangers, une période d'acquisition de cinq ans). Pendant la période de conservation de deux ans, les actions ne peuvent être cédées.

Les 805 025 actions initialement attribuées dans le cadre de ce plan sont soumises à l'atteinte de conditions de performance, appréciées sur les exercices 2011, 2012 et 2013, avant de devenir des actions définitivement acquises au 12 mars 2014.

Pour chaque exercice d'attribution, les bénéficiaires se verront remettre un tiers des actions initialement attribuées si les conditions de performance relatives au dit exercice sont remplies. Si une seule des deux conditions de performance est remplie, les bénéficiaires se verront remettre un sixième des actions initialement attribuées.

Pour chaque exercice d'attribution, en fonction de la performance réalisée, cette quotité sera minorée ou majorée. Elle pourra atteindre jusqu'à 150% de l'attribution relative au dit exercice.

Au 12 mars 2014, une fois toutes les conditions de performance appréciées, les actions définitivement attribuées deviendront des actions définitivement acquises. Ces actions définitivement acquises ne peuvent pas dépasser 100% de l'attribution initiale.

Les conditions de performance, mesurées année par année sur trois ans, sont les suivantes :

- en 2011, 2012 et 2013 = progression du Volume d'Emission et du Cash flow (FFO) à périmètre et change constants.

B. 2. JUSTE VALEUR DU PLAN D' ACTIONS SOUS CONDITIONS DE PERFORMANCE

La juste valeur de ce plan de rémunération est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits en charges de personnel en contrepartie des capitaux propres. Elle s'élève à € 14,5 millions pour une juste valeur unitaire de € 18,06 et € 1,6 millions ont été comptabilisés au 30 juin 2011.

Note 12. Résultat par action

A. Résultat net

Au 30 juin 2011, le capital social est composé de 225 897 396 actions. Le nombre moyen d'actions en circulation au 30 juin 2011 s'établit lui aussi à 225 897 396 actions.

Par ailleurs, 4 767 200 options de souscription d'actions et 1 691 390 actions sous conditions de performance ont été attribuées au personnel sur 2010 et 2011. Sur la base d'une conversion totale de ces actions potentielles, le nombre d'actions en circulation serait de 232 355 986 titres.

Le résultat dilué par action se base sur un nombre moyen d'actions en circulation ajusté de l'effet des actions ordinaires potentielles.

Sur la base des actions potentielles présentées ci-dessus et d'un cours moyen de l'action Edenred calculé entre le 3 janvier 2011 et le 30 juin 2011 pour le Plan 1 (€ 19,78) et entre le 11 mars 2011 et le 30 juin 2011 pour le plan 2 (€ 20,57), le nombre moyen pondéré d'actions totalement dilué au 30 juin 2011 est de 229 175 176.

Le résultat net dilué par action se calcule donc comme suit :

	Juin 2011
Résultat net part du Groupe (<i>en € millions</i>)	98
Nombre moyen pondéré d'actions (<i>en milliers</i>)	225 897
Nombre d'actions résultant de l'exercice d'options de souscription (<i>en milliers</i>)	3 157
Nombre d'actions résultant des actions sous conditions de performance (<i>en milliers</i>)	121
Nombre moyen pondéré d'actions dilué (<i>en milliers</i>)	229 175
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION (<i>en €</i>)	0,43

B. Résultat courant après impôt

Le résultat courant après impôt comprend :

- le résultat avant impôt et éléments non récurrents, et
- l'impôt de la période retraité de la part liée aux éléments non récurrents,

auxquels on soustrait les intérêts minoritaires.

Le résultat courant après impôt se calcule comme suit :

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	106	68	102
Charges et produits non récurrents	100	35	(2)
Retraitement du résultat net part des intérêts minoritaires	(9)	(2)	(4)
Retraitement de l'impôt rattaché au total des charges et produits non récurrents	(3)	-	-
Résultat courant après impôt Part du Groupe	194	101	96

Le résultat courant après impôt par action se présente comme suit :

	Déc. 2010 IFRS	Juin 2010 IFRS	Juin 2011
Résultat courant après impôt Part du Groupe (en € millions) (1)	194	101	96
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	225 897	225 627	225 897
Résultat courant après impôt Part du Groupe par action (en €)	0,86	0,45	0,42

(1) Le résultat courant après impôt a été recalculé pour le 1^{er} semestre 2010 afin de prendre en compte la situation fiscale de 2010 résultant des opérations de scission.

Comparabilité des comptes consolidés Pro Forma et des comptes consolidés IFRS :

En € millions	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2010 Pro Forma	Juin 2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	77	39	102
Charges et produits non récurrents	100	35	(2)
Retraitement du résultat net part des intérêts minoritaires	(9)	(2)	(4)
Retraitement de l'impôt rattaché au total des charges et produits non récurrents	(3)	-	-
Résultat courant après impôt Part du Groupe	165	72	96

	Déc. 2010 Pro Forma	Juin 2010 Pro Forma	Juin 2011
Résultat courant après impôt Part du Groupe (en € millions) (1)	165	72	96
Nombre moyen pondéré d'actions (en milliers)	225 897	225 627	225 897
Résultat courant après impôt Part du Groupe par action (en €)	0,73	0,32	0,42

(1) Le résultat courant après impôt a été recalculé pour le 1^{er} semestre 2010 afin de prendre en compte la situation fiscale de 2010 résultant des opérations de scission.

Note 13. Ecart d'acquisition

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Valeurs brutes	690	679	682
Amortissements cumulés et dépréciations	(98)	(128)	(127)
Total en valeur nette	592	551	555

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
France	115	91	91
Europe (hors France)	190	189	198
Amérique Latine & Caraïbes	234	226	222
Autres pays	42	40	39
Structures mondiales	11	5	5
Total en valeur nette	592	551	555

La variation des écarts d'acquisition nets sur la période considérée s'analyse comme suit :

En € millions	Notes	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Valeur nette au 1er janvier		557	557	551
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre		3	3	9
Cessions de l'exercice		(1)	(2)	-
Dépréciations	9	(1)	(32)	-
Différence de conversion		30	29	(5)
Valorisations / actualisations PUT et autres		(1)	(4)	-
Reclassements et autres variations		5	-	-
Valeur nette en fin de période		592	551	555

Note 14. Immobilisations incorporelles

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Valeurs Brutes			
Marque Kadéos (1)	19	19	19
Autres marques	19	20	19
Listes Clients (2)	58	63	66
Licences, logiciels	111	114	119
Autres immobilisations incorporelles	41	41	41
Total valeurs brutes	248	257	264
Amortissements et pertes de valeur			
Marques	(4)	(5)	(5)
Listes clients	(33)	(42)	(42)
Licences, logiciels	(82)	(85)	(89)
Autres immobilisations incorporelles	(27)	(29)	(31)
Total amortissements et pertes de valeur cumulés	(146)	(161)	(167)
Valeurs nettes	102	96	97

(1) Valorisation de la marque Kadéos suite à l'acquisition de la société en mars 2007.

(2) Dont € 19 millions de valorisation des listes clients concernant Kadéos, totalement dépréciées à fin 2010.

Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Valeurs nettes au 1er janvier	99	99	96
Acquisitions de la période	1	5	1
Immobilisations générées en interne	7	18	9
Entrées de périmètre	-	-	5
Dotations aux amortissements	(11)	(21)	(10)
Pertes de valeur comptabilisées en charges (*)	(0)	(11)	-
Cessions de la période	(0)	-	(2)
Différence de conversion	6	5	(1)
Reclassements	(0)	1	(1)
Valeurs nettes en fin de période	102	96	97

(*) En 2010, cf. Note 9.

Note 15. Analyse de l'endettement net

A. Dettes financières brutes

Au 30 juin 2011, la décomposition de la dette brute est la suivante :

En € millions	Jun 2010	Taux effectif	Déc. 2010	Taux effectif	Jun 2011	Taux effectif
	IFRS	Jun 2010 %	IFRS	Déc. 2010 %		Jun 2011 %
Dettes brutes (1)	1 503	4,35	1 497	3,13	1 500	3,24
Dépôt et cautionnement	8		9		9	
Engagements d'achat	4		2		2	
Dérivés passif	1		-		7	
Autres dettes financières court terme et banques	18		74		63	
Total dettes financières brutes	1 534		1 582		1 581	

(1) Au 30 juin 2011, ce montant inclut l'équivalent de € 1 488 millions en EUR, l'équivalent de € 6 millions en INR, l'équivalent de € 3 millions de ZAR et autres devises pour € 3 millions.

La répartition au 30 juin 2010 entre les dettes financières non courantes et courantes diffère de celle présentée pour les périodes suivantes. Cette différence résulte de la mise en place de l'emprunt obligataire en date du 06 octobre 2010. Le profil de l'échéancier des dettes financières brutes présenté ci-dessous en Note 15 a évolué en conséquence.

En € millions		Jun 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Jun 2011
Dettes financières non courantes (long terme)	(1)	903	1 499	1 499
Dettes financières courantes (court terme)	(2)	631	83	82
Total dettes financières brutes		1 534	1 582	1 581

(1) Au 30 juin 2011, les dettes financières long terme sont composées principalement de € 794 millions d'un emprunt obligataire à échéance octobre 2017, et de € 695 millions de dettes bancaires présentant des échéances entre juin 2013 et juin 2015.

(2) Les dettes financières court terme sont essentiellement composées des banques créditrices pour € 41 millions, des intérêts courus sur dettes pour € 21 millions et de lignes de crédit court terme pour € 9 millions.

B. Echancier des dettes financières brutes

B. 1. ANALYSE DES DETTES FINANCIERES PAR DEVICES ET ECHEANCES

Au 30 juin 2011, l'échéancier de la dette financière brute est le suivant :

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Échéance inférieure ou égale à 1 an (1)	631	83	82
Échéance 1 an à 2 ans	10	11	108
Échéance 2 ans à 3 ans	293	98	298
Échéance 3 ans à 4 ans	299	298	298
Échéance 4 ans à 5 ans	299	298	-
Échéance 5 ans à 6 ans	-	-	-
Échéance plus de 6 ans	2	794	795
Total dettes financières brutes	1 534	1 582	1 581

(1) Au 30 juin 2011, ce montant inclut des dettes en devises à échéance N+1 pour l'équivalent de € 12 millions. De plus, cette échéance inférieure à un an comprend € 41 millions de banques créditrices qui sont à comparer à € 66 millions de disponibilités à l'actif du bilan.

Les emprunts et les placements en devises ont été convertis en euros aux cours de clôture.

Dans cette présentation, tous les comptes d'instruments dérivés sont classés à court terme. Les emprunts et les placements en devises ont été convertis en euros aux cours de clôture.

Au 30 juin 2011, Edenred bénéficie de lignes de crédit confirmées à plus d'un an, non utilisées, pour un montant de € 628 millions ayant des échéances variant entre Novembre 2012 et Juin 2014.

B. 2. DETTE BRUTE AVANT ET APRES OPERATIONS DE COUVERTURE

Au 30 juin 2011, la dette brute du Groupe hors opérations de couverture se décompose comme suit :

En € millions	Montant	Taux d'intérêt	Poids
EUR	1 491	3,16%	99%
Autres devises	9	7,50%	1%
Dette brute totale	1 500	3,19%	100%

Après opérations de couverture de change et de taux, la dette brute au 30 juin 2011 se répartit de la manière suivante :

En € millions	Montant	Taux d'intérêt	Poids
EUR	1 488	3,21%	99%
Autres devises	12	7,41%	1%
Dette brute totale	1 500	3,24%	100%

B. 3. REPARTITION TAUX FIXE / TAUX VARIABLE DE LA DETTE BRUTE (APRES OPERATIONS DE COUVERTURE)

En € millions	Montant	Taux d'intérêt	Poids
Dettes à taux fixe	1 042	3,49%	69%
Dettes à taux variable	458	2,68%	31%
Dettes brutes totales	1 500	3,24%	100%

C. Autres actifs financiers courants

Au 30 juin 2011, la décomposition des actifs financiers courants se présente de la façon suivante :

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Créances financières sur cession d'actifs	1	-	3
Prêts court terme	1	0	0
Dérivés actifs	3	4	4
Autres actifs financiers courants	5	4	7

D. Trésorerie et titres de placement

Au 30 juin 2011, la décomposition de la trésorerie et des titres de placement est la suivante :

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Titres de placement	1 174	1 480	1 170
Disponibilités	35	73	66
Trésorerie et titres de placement	1 209	1 553	1 236

Au 30 juin 2011, le détail des titres de placement est le suivant :

En € millions		Jun 2011 Juste valeur	Jun 2011 Valeur au bilan
Obligations et titres de créances négociables	(a)	62	62
Placements monétaires		1 107	1 107
SICAV et Fonds Communs de Placement à moins de 3 mois (*)	(b)	1	1
Autres		-	-
Total des titres de placement		1 170	1 170

(*) La juste valeur des SICAV et FCP correspond à leur valeur liquidative (technique de valorisation de niveau 1).

(a) Actifs détenus jusqu'à l'échéance

(b) Actifs financiers disponibles à la vente

E. Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette

En € millions	Jun 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Jun 2011
Autres dettes financières long terme	903	1 499	1 499
Dettes financières court terme	613	17	34
Banques	17	66	41
Dérivés Passif	1	-	7
Dettes financières	1 534	1 582	1 581
Prêts à court terme	(1)	-	-
Titres de placement (1)	(1 174)	(1 480)	(1 170)
Disponibilités	(35)	(73)	(66)
Dérivés Actif	(3)	(4)	(4)
Créances sur cessions d'actifs à court terme	(1)	-	(3)
Actifs financiers courants	(1 214)	(1 557)	(1 243)
Dettes nettes	320	25	338

(1) Cf. Note 15.D.

En € millions	Jun 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Jun 2011
Dettes nette début de période	(1 142)	(1 142)	25
Augmentation (diminution) des dettes long terme	888	1 484	-
Augmentation (diminution) des dettes à court terme	(28)	(624)	17
Augmentation (diminution) des dérivés passif	1	-	7
Diminution (augmentation) des autres actifs financiers courants	1 043	1 043	(3)
Diminution (augmentation) de trésorerie et titres de placement	(442)	(736)	292
Variation de la période	1 462	1 167	313
Dettes nette fin de période	320	25	338

Réconciliation de la trésorerie présentée au bilan et aux tableaux de financement :

En € millions	Jun 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Jun 2011
Trésorerie au bilan	1 212	1 556	1 240
Banques créditrices	(17)	(66)	(41)
Dérivés passif	(1)	0	(7)
Trésorerie au Tableau de financement	1 194	1 490	1 192

Note 16. Provisions

La variation du poste des provisions à caractère non courant, entre le 1^{er} janvier 2011 et le 30 juin 2011, est constituée des éléments suivants :

En € millions	31 déc. 2010 IFRS	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	30 juin 2011
- Provisions pour retraites et primes de fidélité	18	(0)	1	(1)	(0)	(0)	1	19
- Provisions pour litiges et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT	18	(0)	1	(1)	(0)	(0)	1	19

La variation du poste des provisions à caractère courant, entre le 1^{er} janvier 2011 et le 30 juin 2011, est constituée des éléments suivants :

En € millions	31 déc. 2010 IFRS	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	30 juin 2011
- Provisions fiscales	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisions pour restructurations	6	-	1	(2)	(1)	(0)	(2)	2
- Provisions pour litiges et autres	25	-	5	(1)	(1)	(0)	4	32
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT	31	-	6	(3)	(2)	(0)	2	34

L'impact net des provisions à caractère courant et non courant sur le résultat de la période (dotations moins reprises avec ou sans utilisation) a été comptabilisé dans les postes suivants du compte d'exploitation :

En € millions	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
Résultat d'exploitation courant	(4)	-	2
Résultat financier	-	-	1
Provisions sur actifs et restructuration	(5)	5	(2)
Provision pour impôts	-	-	-
TOTAL	(9)	5	1

Note 17. Variation du besoin en fonds de roulement, des titres à rembourser et des fonds réservés

A. Variation du besoin en fonds de roulement et des titres à rembourser

En € millions	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011	Variation Déc. 2010 / Juin 2011
Stocks	12	10	(2)
Clients	951	942	(9)
Autres tiers actifs	316	258	(58)
BFR Actif	1 279	1 210	(69)
Fournisseurs	76	60	(16)
Autres tiers passifs	174	163	(11)
Titres à rembourser	3 278	2 970	(308)
BFR Passif	3 528	3 193	(335)
Float (BFR net)	2 249	1 983	(266)

En € millions	Juin 2011
BFR net de début de période	2 249
Variation du besoin en fonds de roulement (1)	(238)
Éléments de BFR inclus dans les investissements de développement	4
Éléments de BFR inclus dans les cessions	-
Différence de conversion	(30)
Reclassements avec les autres postes du bilan	(2)
Variation nette de BFR	(266)
BFR net de fin de période	1 983

(1) Cf. tableau de financement

B. Variation des fonds réservés

Les fonds réservés correspondent principalement aux fonds des titres de services soumis à une réglementation spéciale en France (€ 558 millions), au Royaume-Uni (€ 50 millions) et en Roumanie (€ 29 millions).

En € millions	Juin 2011
Fonds réservés de début de période	631
Variation de la période à périmètre et change constants (1)	17
Reclassement de trésorerie à fonds réservés (1)	-
Différence de conversion	(3)
Variation nette des Fonds réservés	14
Fonds réservés de fin de période	645

(1) Cf. tableau de financement

Note 18. Parties liées

Les transactions réalisées avec la société Accor SA au cours des trois périodes présentées sont les suivantes :

En € millions	Nature de la transaction	Montant des transactions			Créances sur les entreprises liées			Dettes envers les entreprises liées			Engagements hors bilan		
		Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011	Juin 2010 IFRS	Déc. 2010 IFRS	Juin 2011
ACCOR SA	Refacturation entre entités	(50)	(47)	-	94	-	1	15	1	-	-	-	-
	Prêts	(10)	(8)	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Comparabilité des comptes consolidés Pro Forma et des comptes consolidés IFRS :

En € millions	Nature de la transaction	Montant des transactions			Créances sur les entreprises liées			Dettes envers les entreprises liées			Engagements hors bilan		
		Juin 2010 Pro forma	Déc. 2010 Pro forma	Juin 2011	Juin 2010 Pro forma	Déc. 2010 Pro forma	Juin 2011 IFRS	Juin 2010 Pro forma	Déc. 2010 Pro forma	Juin 2011	Juin 2010 Pro forma	Déc. 2010 Pro forma	Juin 2011
ACCOR SA	Refacturation entre entités	(50)	(47)	-	94	-	1	15	1	-	-	-	-
	Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Note 19. Evénements post clôture

Le 16 août 2011, Edenred a annoncé la cession de Davidson Trahair Group, sa filiale Australienne spécialisée dans l'assistance aux employés et le conseil en ressources humaines, pour un montant d'environ € 35 millions.

Cette activité sans volume d'émission avait contribué au chiffre d'affaires Groupe à hauteur de € 18 millions en 2010.