

Comptes consolidés semestriels résumés et notes annexes

30 juin 2012

Sommaire

Comptes consolidés3

Notes annexes aux comptes
consolidés.....10

Comptes consolidés

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

BILAN CONSOLIDE

- **Actif consolidé**
- **Passif consolidé**

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Jun 2011	Jun 2012
VOLUME D'EMISSION	3 / 4	7 264	7 865
Chiffre d'affaires opérationnel	3 / 4	456	465
Chiffre d'affaires financier	3 / 4	44	46
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3 / 4	501	511
Charges d'exploitation	5	(319)	(324)
Amortissements, provisions et dépréciations	6	(15)	(17)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	3 / 4	167	170
Résultat financier	7	(23)	(20)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS		144	150
Charges et produits non récurrents	8	2	(1)
RESULTAT AVANT IMPOT		146	149
Impôts	9	(44)	(40)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		102	109
Résultat Net Part du Groupe		98	100
Résultat Net Part des intérêts minoritaires		4	9
Nombre moyen d'actions (en milliers)	10	225 897	225 609
RESULTAT NET PART DU GROUPE PAR ACTION (en €)	10	0,43	0,44
Résultat net dilué par action (en €)	10	0,43	0,44

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Juin 2011	Juin 2012
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	102	109
Différence de conversion	(15)	(28)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	-	14
Ecart actuariels sur les obligations au titre des prestations définies	-	(2)
Effet d'impôts sur les éléments directement reconnus en capitaux propres	-	(4)
Autres éléments du résultat global après impôt	(15)	(20)
RESULTAT GLOBAL TOTAL	87	89
Résultat Global Total Part du Groupe	84	80
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires	3	9

BILAN CONSOLIDE

1.1 Actif consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Juin 2011	Déc. 2011	Juin 2012
Ecarts d'acquisition	11	555	509	524
Immobilisations incorporelles	12	97	101	97
Immobilisations corporelles		41	55	57
Actifs financiers non courants		3	4	10
Actifs d'impôts différés		33	39	40
TOTAL ACTIF NON COURANT		729	708	728
Clients	20	942	990	976
Stocks et Autres tiers	20	268	301	355
Fonds réservés	20	645	689	714
Actifs financiers courants	14 / 18	7	11	34
Autres placements de trésorerie	15 / 18	748	1 085	830
Trésorerie & équivalents de trésorerie	15 / 18	488	437	284
TOTAL ACTIF COURANT		3 098	3 513	3 193
TOTAL ACTIF		3 827	4 221	3 921

1.2 Passif consolidé

(en millions d'euros)	Notes	Jun 2011	Déc. 2011	Jun 2012
Capital		452	452	452
Titres d'auto-contrôle		-	(6)	(5)
Réserves consolidées groupe		(1 739)	(1 740)	(1 719)
Réserves liées aux avantages au personnel		10	14	20
Réserves de juste valeur des instruments financiers		1	(3)	6
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels		-	(3)	(4)
Différence de conversion		93	61	33
Résultat de l'exercice		98	194	100
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		(1 085)	(1 031)	(1 117)
Intérêts minoritaires		10	20	14
CAPITAUX PROPRES		(1 075)	(1 011)	(1 103)
Dettes financières non courantes	16 / 18	1 488	1 390	1 417
Autres passifs financiers non courants	16 / 18	11	8	15
Provisions à caractère non courant	19	19	24	27
Passifs d'impôts différés		75	86	84
TOTAL PASSIF NON COURANT		1 593	1 508	1 543
Dettes financières courantes	18	12	3	2
Concours bancaires	18	41	35	86
Autres passifs financiers courants	18	29	23	40
Provisions à caractère courant	19	34	29	26
Titres à rembourser	20	2 970	3 400	3 096
Fournisseurs	20	60	73	59
Autres tiers et impôt société	20	163	161	172
TOTAL PASSIF COURANT		3 309	3 724	3 481
TOTAL PASSIF		3 827	4 221	3 921

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Notes	Juin 2011	Juin 2012
+ Excédent Brut d'Exploitation		182	187
- Résultat financier (1)	7	(23)	(20)
- Impôts sur les sociétés	9	(48)	(46)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		7	10
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts		1	-
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents (FFO)		119	131
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	20	(238)	(364)
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	20	(17)	(23)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles		(136)	(256)
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration) encaissés / décaissés	20	(3)	(3)
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)		(139)	(259)
- Décaissements liés à des Investissements récurrents		(14)	(17)
- Décaissements liés à des Investissements de développement		(13)	(30)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		8	1
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)		(19)	(46)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires		1	-
- Dividendes payés		(124)	(173)
+ (Achats) ventes de titres d'auto-contrôle		-	1
+ Augmentation (Diminution) de la Dette (2)		426	275
+ Acquisition de participations ne donnant pas le contrôle		-	(15)
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)		303	88
- Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)		(36)	13
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	18	109	(204)
+ Trésorerie ouverture		338	402
- Trésorerie clôture		447	198
= Variation de trésorerie	18	109	(204)

(1) Dont 20 millions d'euros d'intérêts financiers décaissés. Aucun dividende n'a été reçu de sociétés externes au Groupe.

(2) Dette Nette (Note 18), hors Trésorerie Nette.

La trésorerie nette à la clôture s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Notes	Juin 2011	Juin 2012
+ Trésorerie & équivalents de trésorerie		488	284
- Concours bancaires		(41)	(86)
= Trésorerie nette	18	447	198

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Différence de conversion (1)	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves de juste valeur des instruments financiers	Réserves liées aux avantages au personnel	Titres d'auto-contrôle	Réserves et résultats	Transactions avec Accor (2)	Variations de périmètre externe (3)	Capitaux propres Groupe	Total Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2011	107	-	-	6	-	738	(1 894)	(18)	(1 061)	17	(1 044)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Dividende distribué	-	-	-	-	-	(113)	-	-	(113)	(11)	(124)
Variations de périmètre	-	0	1	-	-	-	-	-	1	-	1
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	4	-	-	-	-	4	(0)	4
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	(1)	-	-	(0)	-	(1)	(2)	(0)	(2)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	4	-	-	-	-	4	-	4
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)	-	(6)
Autres éléments du résultat global	(32)	(3)	(3)	-	-	-	-	-	(38)	1	(37)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	96	-	-	96	7	103
Résultat Global Total	(32)	(3)	(3)	-	-	96	-	-	58	8	66
31 décembre 2011	61	(3)	(3)	14	(6)	819	(1 894)	(19)	(1 031)	20	(1 011)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribué (4)	-	-	-	-	-	(158)	-	-	(158)	(15)	(173)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	0	-	(15)	(15)	(0)	(15)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	-	6	-	-	-	-	6	-	6
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle	-	-	-	-	1	-	-	-	1	-	1
Autres éléments du résultat global	(28)	(1)	9	-	-	-	-	-	(20)	-	(20)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	100	-	-	100	9	109
Résultat Global Total	(28)	(1)	9	-	-	100	-	-	80	9	89
30 juin 2012	33	(4)	6	20	(5)	761	(1 894)	(34)	(1 117)	14	(1 103)

(1) La variation de la différence de conversion de (28) millions d'euros entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 s'explique principalement par la dépréciation du real brésilien ((33) millions d'euros) vis-à-vis de l'euro sur la période.

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

	GBP	BRL	MXN	ARS	SEK	VEF	USD
Juin 2011	0,90	2,26	16,97	5,93	9,17	7,66	1,45
Décembre 2011	0,84	2,42	18,05	5,57	8,91	6,86	1,29
Juin 2012	0,81	2,58	16,88	5,70	8,77	6,67	1,26
Juin 2012 vs Déc. 2011	+3,4%	(6,7)%	+6,5%	(2,3)%	+1,6%	+2,7%	+2,7%

(2) Transactions avec Accor

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

(3) Les augmentations de pourcentage d'intérêts par complément d'acquisition ont été comptabilisées directement en capitaux propres pour un montant de (15) millions d'euros au 30 juin 2012. Il s'agit notamment de l'acquisition des 45% d'intérêts minoritaires dans la filiale brésilienne Accentiv Mimetica, désormais détenue à 100%.

(4) Conformément à la décision de l'Assemblée Générale des actionnaires du 15 mai 2012, un dividende de 0,70 euro par action, soit 158 millions d'euros au total, a été versé au cours du premier semestre 2012.

Notes annexes aux comptes consolidés

Note 1.	Bases de préparation des états financiers consolidés	11
Note 2.	Variations de périmètre et faits marquants	13
Note 3.	Information sectorielle	15
Note 4.	Analyse des variations du volume d'émission, du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation courant	18
Note 5.	Charges d'exploitation	18
Note 6.	Détail des amortissements, provisions et dépréciations	19
Note 7.	Résultat financier	19
Note 8.	Charges et produits non récurrents	20
Note 9.	Impôts sur les bénéfices	20
Note 10.	Résultat par action	21
Note 11.	Ecart d'acquisition	23
Note 12.	Immobilisations incorporelles	24
Note 13.	Paiements fondés sur des actions	25
Note 14.	Actifs financiers courants	27
Note 15.	Trésorerie et autres placements de trésorerie	27
Note 16.	Dettes financières et autres passifs financiers	27
Note 17.	Instruments financiers et gestion des risques de marché	30
Note 18.	Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette	32
Note 19.	Provisions	33
Note 20.	Variation du besoin en fonds de roulement, des titres à rembourser et des fonds réservés	34
Note 21.	Evénements post clôture	35

Note 1. Bases de préparation des états financiers consolidés

A. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Edenred au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 août 2012.

B. Référentiel comptable

B. 1. Cadre général

Les comptes consolidés au 30 juin 2012 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 2011.

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 2012 et disponibles sur le site :

www.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 au 31 décembre 2011, à l'exception des particularités de l'établissement des comptes intermédiaires.

B. 2. Normes, amendements de normes et interprétations

Les normes, amendements de normes et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les comptes consolidés au 30 juin 2012 sont identiques à ceux appliqués aux comptes consolidés au 31 décembre 2011.

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 2012.

C. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires

C. 1. Impôts sur les bénéfices

Pour les comptes consolidés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée entité fiscale par entité fiscale en appliquant les mêmes principes que pour les comptes consolidés annuels. Les taux d'impôts utilisés sont ceux en vigueur au 30 juin 2012.

C. 2. Avantages post emploi et autres avantages à 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 annuelle projetée, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées à la clôture de l'exercice précédent. Les évaluations sont modifiées en cas d'évolution significative des conditions de marché par rapport à la clôture précédente ou en cas de réductions, liquidations, autres événements non récurrents significatifs.

D. 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 2011. 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 2012 sont identiques à celles retenues au 31 décembre 2011.

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 2. Variations de périmètre et faits marquants

A. Variation de périmètre 2012

A. 1. Acquisitions et développements

En avril 2012, Edenred a acquis, au Brésil, la société **Comprocard**, leader du marché des titres-alimentation dans l'Etat pétrolier de l'Espirito Santo, avec un volume d'émission annuel d'environ 100 millions d'euros. La valeur d'entreprise (prix d'acquisition + dette financière nette) de cette acquisition s'élève à 24 millions d'euros, dont deux compléments de prix payables en 2013 et 2014, estimés à 2 millions d'euros chacun. De façon provisoire, l'écart de première consolidation a été comptabilisé en écart d'acquisition qui fera l'objet d'une affectation d'ici la fin de l'exercice.

B. Variation de périmètre 2011

B. 1. Acquisitions et développements

En janvier 2011, Edenred a annoncé l'acquisition de **RistoChef**, septième 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 Elixior, a réalisé un volume d'émission estimé à environ 70 millions d'euros en 2010.

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

La valeur d'entreprise de cette acquisition s'élève à 9 millions d'euros. L'écart de première consolidation a été affecté (en montant brut hors impôts différés) à la liste clients pour 4 millions d'euros et en goodwill pour l'écart résiduel, soit 10 millions d'euros.

En octobre 2011, Edenred a acquis les activités cartes essences de **CGI**, sixième émetteur de cartes essence spécialisées au Mexique. La valeur des actifs acquis s'élève à 4 millions d'euros, dont un complément de prix payable au second semestre 2012 et estimé à 2 millions d'euros. En première analyse et de façon provisoire, le coût de cette acquisition a été affecté principalement à la liste clients.

B. 2. Cessions

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).

B. 2. 1. Cession de la société EAP France et de 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%). Cette activité sans volume d'émission a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour 5 millions d'euros en 2010.

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

B. 2. 2. Cession de la société 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). Cette activité sans volume d'émission a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour 9 millions d'euros en 2010.

Réalisée pour un montant de 3 millions d'euros, cette opération a dégagé une plus-value de 1 million d'euros.

B. 2. 3. Cession de la société Davidson Trahaire et de ses filiales

En août 2011, Edenred a cédé 100% de sa filiale australienne Davidson Trahaire, société de conseil en ressources humaines, spécialisée dans l'assistance psychologique aux employés. Cette activité sans volume d'émission a contribué au chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour 18 millions d'euros en 2010 et 13 millions d'euros en 2011.

Réalisée pour un montant de 48,5 millions de dollars australiens, soit environ 35 millions d'euros, cette opération a dégagée une plus-value de 16 millions d'euros.

C. Faits marquants

C. 1. Placement privé d'un emprunt obligataire

Au cours du premier semestre 2012, Edenred a procédé avec succès au placement privé d'un emprunt obligataire d'un montant de 225 millions d'euros, d'une durée de 10 ans (maturité 23 mai 2022), assorti d'un coupon de 3,75%.

Cette opération permet de renforcer la liquidité du Groupe, de diversifier ses sources de financement et d'allonger la durée moyenne de sa dette. L'utilisation des fonds est affectée au remboursement anticipé partiel de dette bancaire.

Note 3. Information sectorielle

A. Résultat

A. 1. Premier semestre 2012

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	Eliminations	TOTAL Juin 2012
Volume d'émission	1 279	2 284	4 041	261	-	-	7 865
Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission	56	121	212	12	-	-	401
Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission	10	27	16	11	-	-	64
Chiffre d'affaires opérationnel	66	148	228	23	-	-	465
Chiffre d'affaires financier	10	15	19	2	-	-	46
Chiffre d'affaires externe au Groupe	76	163	247	25	-	-	511
Chiffre d'affaires intersecteurs	-	0	-	-	-	(0)	-
Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels	76	163	247	25	-	(0)	511
Résultat d'exploitation courant des secteurs opérationnels	24	43	112	1	(10)	-	170

A. 2. Premier semestre 2011

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	Eliminations	TOTAL Juin 2011
Volume d'émission	1 276	2 380	3 370	239	-	-	7 264
Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission	56	127	180	11	-	-	374
Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission	14	33	13	22	-	-	82
Chiffre d'affaires opérationnel	70	159	194	33	-	-	456
Chiffre d'affaires financier	10	16	17	1	-	-	44
Chiffre d'affaires externe au Groupe	80	175	211	35	-	-	501
Chiffre d'affaires intersecteurs	-	-	-	-	-	-	-
Chiffre d'affaires des secteurs opérationnels	80	175	211	35	-	-	501
Résultat d'exploitation courant des secteurs opérationnels (a)	23	54	96	2	(8)	-	167

(a) En 2011, le Groupe a procédé à la refonte du système de redevances internes entre Edenred S.A. (classée en structures mondiales) et ses différentes filiales. Pour refléter ce changement, (6) millions d'euros ont été reclassés de Structures Mondiales vers les autres secteurs opérationnels dans le tableau ci-dessus. Ces reclassements sont sans impact sur le résultat d'exploitation courant du Groupe.

B. Variation du volume d'émission

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	TOTAL
Volume d'émission 1 ^{er} semestre 2012	1 279	2 284	4 041	261	-	7 865
Volume d'émission 1 ^{er} semestre 2011	1 276	2 380	3 370	239	-	7 264
Variation en publié	+3	(96)	+671	+22	-	+601
% de variation en publié	+0,2%	(4,0)%	+19,9%	+9,3%	-	+8,3%
Variation en données comparables (1)	+26	(101)	+734	+28	-	+687
% de variation en données comparables (1)	+2,1%	(4,3)%	+21,8%	+11,7%	-	+9,5%

C. Variation du chiffre d'affaires

C. 1. Chiffre d'affaires total

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	TOTAL
Chiffre d'affaires externe 1 ^{er} semestre 2012	76	163	247	25	-	511
Chiffre d'affaires externe 1 ^{er} semestre 2011	80	175	211	35	-	501
Variation en publié	(4)	(12)	+36	(10)	-	+10
% de variation en publié	(4,7)%	(6,6)%	+16,8%	(30,0)%	-	+1,9%
Variation en données comparables (1)	+2	(9)	+42	+2	-	+37
% de variation en données comparables (1)	+3,0%	(4,9)%	+19,0%	+6,9%	-	+7,3%

C. 2. Chiffre d'affaires opérationnel

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	TOTAL
Chiffre d'affaires opérationnel 1 ^{er} semestre 2012	66	148	228	23	-	465
Chiffre d'affaires opérationnel 1 ^{er} semestre 2011	70	159	194	33	-	456
Variation en publié	(4)	(11)	+34	(10)	-	+9
% de variation en publié	(5,3)%	(6,8)%	+17,7%	(32,9)%	-	+1,9%
Variation en données comparables (1)	+2	(9)	+39	+2	-	+34
% de variation en données comparables (1)	+2,9%	(5,7)%	+19,8%	+4,9%	-	+7,3%

(1) A périmètre et taux de change constants

C. 3. Chiffre d'affaires financier

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	TOTAL
Chiffre d'affaires financier 1 ^{er} semestre 2012	10	15	19	2	-	46
Chiffre d'affaires financier 1 ^{er} semestre 2011	10	16	17	1	-	44
Variation en publié	(0)	(1)	+2	+1	-	+2
% de variation en publié	(0,9)%	(4,0)%	+6,3%	+38,2%	-	+2,1%
Variation en données comparables (1)	+0	+0	+2	+1	-	+3
% de variation en données comparables (1)	+3,2%	+3,2%	+9,6%	+55,1%	-	+7,4%

D. Variation du résultat d'exploitation courant

(en millions d'euros)	France	Europe hors France	Amérique latine	Reste du Monde	Structures mondiales	TOTAL
Résultat d'exploitation courant 1 ^{er} semestre 2012	24	43	112	1	(10)	170
Résultat d'exploitation courant 1 ^{er} semestre 2011 (a)	23	54	96	2	(8)	167
Variation en publié	+1	(11)	+16	(1)	(2)	+3
% de variation en publié	+5,4%	(19,8)%	+16,1%	(71,6)%	+19,3%	+1,6%
Variation en données comparables (1)	+3	(10)	+17	+2	+1	+13
% de variation en données comparables (1)	+14,2%	(17,7)%	+17,6%	+62,4%	(16,0)%	+8,1%

(a) En 2011, le Groupe a procédé à la refonte du système de redevances internes entre Edenred S.A. (classée en structures mondiales) et ses différentes filiales. Pour refléter ce changement, (6) millions d'euros ont été reclassés de Structures Mondiales vers les autres secteurs opérationnels dans le tableau ci-dessus. Ces reclassements sont sans impact sur le résultat d'exploitation courant du Groupe.

(1) A périmètre et taux de change constants

Note 4. Analyse des variations du volume d'émission, du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation courant

Les variations entre le premier semestre 2011 et le premier semestre 2012 de l'activité du Groupe se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	Juin 2011	Juin 2012	Δ Juin 2012 / Juin 2011							
			Croissance organique		Effets de périmètre		Impact de change		Variation totale	
			En M€	En %	En M€	En %	En M€	En %	En M€	En %
Volume d'émission	7 264	7 865	+687	+9,5%	+15	+0,2%	(101)	(1,4)%	+601	+8,3%
CA avec volume d'émission	374	401	+36	+9,3%	(4)	(0,7)%	(5)	(1,4)%	+27	+7,2%
CA sans volume d'émission	82	64	(2)	(2,1)%	(16)	(19,9)%	-	+0,0%	(18)	(22,0)%
Chiffre d'affaires opérationnel	456	465	+34	+7,3%	(20)	(4,3)%	(5)	(1,1)%	+9	+1,9%
CA financier - Float libre	36	38	+3	+8,2%	(1)	(4,7)%	(1)	(1,6)%	+2	+1,9%
CA financier - Fonds réservés	8	8	+0	+3,4%	+0	+0,2%	(0)	(0,6)%	+0	+3,0%
Chiffre d'affaires financier	44	46	+3	+7,4%	(1)	(3,9)%	(1)	(1,4)%	+2	+2,1%
Chiffre d'affaires externe au Groupe	501	511	+37	+7,3%	(21)	(4,2)%	(6)	(1,2)%	+10	+1,9%
Résultat d'exploitation courant	167	170	+13	+8,1%	(8)	(4,9)%	(2)	(1,6)%	+3	+1,6%

Note 5. Charges d'exploitation

(en millions d'euros)	Juin 2011	Juin 2012
Coûts de personnel	(142)	(145)
Autres charges d'exploitation (1)	(177)	(179)
Total charges d'exploitation (2)	(319)	(324)

(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 d'euros en juin 2012.

(2) Au 30 juin 2012, les charges d'exploitation sont impactées à hauteur de 3 millions d'euros 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 d'euros)	Juin 2011	Juin 2012
Amortissements	(15)	(17)
Provisions et dépréciations	0	0
Total	(15)	(17)

Note 7. Résultat financier

(en millions d'euros)	Juin 2011	Juin 2012
Coût de l'endettement brut	(23)	(22)
Effet des instruments de couverture	(0)	(0)
Produits générés par la trésorerie et autres placements de trésorerie	3	2
Coût de l'endettement net	(20)	(20)
Gains (Pertes) sur écarts de change	(0)	2
Autres produits et charges financiers	(3)	(2)
Résultat financier	(23)	(20)

Note 8. Charges et produits non récurrents

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

(en millions d'euros)	Juin 2011	Juin 2012
Variation de la provision pour restructuration	2	1
Coûts de restructuration	(3)	(2)
Charges de restructuration	(1)	(1)
Dépréciations d'écarts d'acquisition	-	-
Dépréciations d'immobilisations incorporelles	-	-
Dépréciation d'actifs	-	-
Autres plus ou moins-values	4	0
Provisions	(1)	1
Gains/ (pertes) non récurrents	-	(1)
Autres produits et charges non récurrents	3	0
Total produits et charges non récurrents	2	(1)

Note 9. Impôts sur les bénéfices

A. Taux normatif d'impôt

Au 30 juin 2012, le taux normatif d'impôt s'établit à 33,4%. Il ne tient notamment pas compte de l'impact des activations de déficits reportables sur la charge d'impôt de la période. Il s'élevait à 31,0% au premier semestre de l'exercice précédent.

Note 10. Résultat par action

A. Résultat net – Part du Groupe par action

Au 30 juin 2012, le capital social est composé de 225 897 396 actions.

Au 30 juin 2012, le nombre d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation se détaillent comme suit :

(en nombre d'actions)	Juin 2011	Juin 2012
Nombre d'actions capital social à la clôture	225 897 396	225 897 396
Nombre d'actions en circulation à l'ouverture	225 897 396	225 585 933
Actions propres non liées au contrat de liquidité	-	-
Actions propres liées au contrat de liquidité	-	79 556
Actions propres	-	79 556
Nombre d'actions en circulation à la clôture	225 897 396	225 665 489
Actions propres - Effet prorata temporis	-	(56 050)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation à la clôture	225 897 396	225 609 439

Par ailleurs, 5 057 500 options de souscription d'actions et 2 528 519 actions sous conditions de performance ont été attribuées au personnel sur 2010, 2011 et 2012. Sur la base d'une conversion totale de ces actions potentielles, le nombre d'actions en circulation serait de 233 251 508 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 2 janvier 2012 et le 30 juin 2012 pour les Plans 1 et 2 (21,08 euros), et
- entre le 27 février 2012 et le 30 juin 2012 pour le Plan 3 (22,01 euros),

le nombre moyen pondéré d'actions totalement dilué au 30 juin 2012 est de 227 569 918.

	Juin 2011	Juin 2012
Résultat net - Part du Groupe (en millions d'euros)	98	100
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (en milliers)	225 897	225 586
Nombre moyen pondéré d'actions propres (en milliers)	-	23
Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat de base par action (en milliers)	225 897	225 609
Résultat par action de base (en euros)	0,43	0,44
Nombre d'actions résultant de l'exercice d'options de souscription (en milliers)	3 157	1 235
Nombre d'actions résultant des actions sous conditions de performance (en milliers)	121	726
Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	229 175	227 570
Résultat par action dilué (en euros)	0,43	0,44

B. Résultat courant après impôt – Part du Groupe

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 et le résultat courant après impôt par action se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	Jun 2011	Jun 2012
Résultat net de l'ensemble consolidé (en millions d'euros)	102	109
Retraitement des charges et produits non récurrents (en millions d'euros)	(2)	1
Retraitement du résultat net part des intérêts minoritaires (en millions d'euros)	(4)	(9)
Retraitement de l'impôt rattaché au total des charges et produits non récurrents (en millions d'euros)	-	(0)
Résultat courant après impôt - Part du Groupe (en millions d'euros)	96	101
Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat de base par action (en milliers)	225 897	225 609
Résultat courant après impôt - Part du Groupe par action (en euros)	0,42	0,44

Note 11. Ecarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Jun 2011	Déc. 2011	Jun 2012
Valeurs brutes	682	658	674
Amortissements cumulés et dépréciations	(127)	(149)	(150)
Total en valeur nette	555	509	524

(en millions d'euros)	Jun 2011	Déc. 2011	Jun 2012
France	91	91	91
Europe hors France	198	187	188
Amérique latine	226	214	228
Reste du Monde	39	16	16
Structures mondiales	1	1	1
Total en valeur nette	555	509	524

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

(en millions d'euros)	Notes	Jun 2011	Déc. 2011	Jun 2012
Valeur nette au 1er janvier		551	551	509
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre (1)		9	11	24
Cessions de l'exercice		-	(15)	-
Dépréciations	8	-	(20)	-
Différence de conversion		(5)	(16)	(10)
Valorisations / actualisations PUT et autres		-	(2)	-
Reclassements et autres variations		-	-	1
Valeur nette en fin de période		555	509	524

(1) Au 30 juin 2012, cf. Note 2.A. 1.

Note 12. Immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Juin 2011	Déc. 2011	Juin 2012
Valeurs Brutes			
Marque Kadéos (1)	19	19	19
Autres marques	19	20	20
Listes Clients (2)	66	71	70
Licences, logiciels	119	130	131
Autres immobilisations incorporelles	41	40	43
Total valeurs brutes	264	280	283
Amortissements et pertes de valeur			
Marques	(5)	(8)	(8)
Listes clients	(42)	(46)	(48)
Licences, logiciels (2)	(89)	(91)	(93)
Autres immobilisations incorporelles	(31)	(34)	(37)
Total amortissements et pertes de valeur cumulés	(167)	(179)	(186)
Valeurs nettes	97	101	97

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

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

Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

(en millions d'euros)	Juin 2011	Déc. 2011	Juin 2012
Valeurs nettes au 1er janvier	96	96	101
Acquisitions de la période	1	5	0
Immobilisations générées en interne	9	23	9
Entrées de périmètre	5	3	-
Dotations aux amortissements	(10)	(19)	(11)
Pertes de valeur comptabilisées en charges	-	(4)	-
Cessions de la période	(2)	(3)	(0)
Différence de conversion	(1)	(1)	(0)
Reclassements	(1)	1	(2)
Valeurs nettes en fin de période	97	101	97

Note 13. Paiements fondés sur des actions

Le Conseil d'Administration d'Edenred du 27 février 2012 a procédé :

- à l'attribution d'options de souscription d'actions permettant la souscription de 382 800 actions, et
- à l'attribution conditionnelle de 867 575 actions de performance.

A. Plan d'options de souscription d'actions

Le plan de 382 800 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 3
Taux de rendement sans risque	1,72%
Durée de vie du plan	8 ans
Volatilité attendue	26,50%
Taux de dividende estimé	2,81%
Cours de l'action	20,36 €
Prix d'exercice	19,03 €
Juste valeur d'une option	4,25 €

Charge comptabilisée au titre des avantages sur instruments de capital

La juste valeur totale de ce plan de rémunération s'élève à 1,6 millions d'euros. Elle est comptabilisée de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits en charges de personnel en contrepartie des capitaux propres. La charge totale comptabilisée au titre de ce plan s'élève à 0,1 million d'euros au 30 juin 2012.

B. Plan d'actions sous conditions de performance

B. 1. Principales caractéristiques

Le conseil d'Administration du 27 février 2012 a procédé à l'attribution conditionnelle de 867 575 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 non-résidents fiscaux français, une période d'acquisition de cinq ans). Pendant la période de conservation de deux ans, les actions ne peuvent être cédées.

Les 867 575 actions initialement attribuées dans le cadre de ce plan sont soumises à l'atteinte de conditions de performance, appréciées sur les exercices 2012, 2013 et 2014, avant de devenir des actions définitivement acquises au 28 février 2015 (s'agissant des résidents fiscaux français) et au 28 février 2017 (s'agissant des non-résidents fiscaux français).

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 28 février 2015, 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, sont basées sur une progression du Volume d'Emission et de la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO) en données comparables, sur les exercices 2012, 2013 et 2014.

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 15,6 millions d'euros pour une juste valeur unitaire moyenne de 17,95 euros et 1,3 million d'euros ont été comptabilisés au 30 juin 2012.

Note 14. Actifs financiers courants

En millions d'euros	Juin 2011			Déc. 2011			Juin 2012		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Autres actifs financiers courants	1	(1)	0	1	(1)	0	2	(1)	1
Créances sur cessions d'actifs	3	-	3	1	-	1	-	-	-
Instruments dérivés	4	-	4	10	-	10	33	-	33
Actifs financiers courants	8	(1)	7	12	(1)	11	35	(1)	34

Note 15. Trésorerie et autres placements de trésorerie

En millions d'euros	Juin 2011			Déc. 2011			Juin 2012		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Disponibilités	66	-	66	146	-	146	110	-	110
Dépôts à terme et assimilés à moins de 3 mois	372	-	372	215	-	215	121	-	121
Obligations et titres de créances négociables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires rémunérés	49	-	49	66	-	66	40	-	40
SICAV et FCP à moins de 3 mois	1	-	1	10	-	10	13	-	13
Trésorerie et équivalents de trésorerie	488	-	488	437	-	437	284	-	284
Dépôts à terme et assimilés à plus de 3 mois	686	-	686	995	-	995	829	(0)	829
Obligations et titres de créances négociables	62	-	62	90	(0)	90	1	-	1
Comptes bancaires rémunérés	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SICAV et FCP à plus de 3 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres placements de trésorerie	748	-	748	1 085	(0)	1 085	830	(0)	830
Total Trésorerie et autres placements de trésorerie	1 236	-	1 236	1 522	(0)	1 522	1 114	(0)	1 114

Note 16. Dettes financières et autres passifs financiers

(en millions d'euros)	Juin 2011			Déc. 2011			Juin 2012		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts Obligataires	793	-	793	794	-	794	1 019	-	1 019
Emprunts Bancaires	695	12	707	596	3	599	398	2	400
Dettes financières	1 488	12	1 500	1 390	3	1 393	1 417	2	1 419
Concours bancaires	-	41	41	-	35	35	-	86	86
Dépôt et cautionnement	9	-	9	8	2	10	11	1	12
Engagements d'achat	2	-	2	-	4	4	4	8	12
Instruments dérivés	-	7	7	-	9	9	-	8	8
Autres	0	22	22	0	8	8	-	23	23
Autres passifs financiers	11	29	40	8	23	31	15	40	55
Dettes et autres passifs financiers	1 499	82	1 581	1 398	61	1 459	1 432	128	1 560

Les dettes et autres passifs financiers ne sont assortis d'aucune clause particulière (dont notamment des covenants) susceptible d'en modifier significativement les termes.

A. Dettes financières

Les dettes financières incluent les éléments suivants :

A. 1. Emprunts obligataires

En septembre 2010, le Groupe a mis en place un emprunt obligataire de 800 millions d'euros auprès d'investisseurs institutionnels européens. Cet emprunt a été conclu pour une durée de 7 ans, assorti d'un coupon fixe de 3,625% avec une maturité 6 octobre 2017.

En mai 2012, le Groupe a procédé au placement privé d'un emprunt obligataire de 225 millions d'euros (cf. Note 2.C. 1). Cet emprunt a été conclu pour une durée de 10 ans, assorti d'un coupon fixe de 3,75% avec une maturité 23 mai 2022.

A. 2. Emprunts bancaires

En juin 2010, le Groupe a mis en place un emprunt d'un montant de 900 millions d'euros sous forme d'un Term Loan en club deal avec un groupe de prêteurs. Cet emprunt a été conclu pour une durée de 5 ans avec un amortissement par tiers du nominal à compter du 30 juin 2013.

En mai 2012, le Groupe a procédé au remboursement anticipé d'un montant de 200 millions d'euros, allongeant ainsi la durée moyenne de sa dette. Désormais, compte-tenu des remboursements précédents, les 400 millions d'euros restant dû au 30 juin 2012 ont pour échéances contractuelles juin 2014, à hauteur de 100 millions d'euros, et juin 2015, à hauteur de 300 millions d'euros.

B. Analyse par échéance

B. 1. Valeurs comptables

B. 1. 1. Au 30 juin 2012

(en millions d'euros)	Juin 2013	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2016	Juin 2017	Au-delà de Juin 2017 (1)	Juin 2012
Dettes et autres passifs financiers	128	104	301	1	1	1 025	1 560
Total	128	104	301	1	1	1 025	1 560

(1) Dont 6 millions d'euros de « Dépôts et cautionnements ».

B. 1. 2. Au 31 décembre 2011

(en millions d'euros)	Déc. 2012	Déc. 2013	Déc. 2014	Déc. 2015	Déc. 2016	2017 et au- delà	Déc. 2011
Dettes et autres passifs financiers	61	3	301	300	-	794	1 459
Total	61	3	301	300	-	794	1 459

B. 1. 3. Au 30 juin 2011

(en millions d'euros)	Juin 2012	Juin 2013	Juin 2014	Juin 2015	Juin 2016	Au-delà de Juin 2016	Juin 2011
Dettes et autres passifs financiers	82	108	298	298	-	795	1 581
Total	82	108	298	298	-	795	1 581

B. 2. Lignes de crédit

Au 30 juin 2012, Edenred dispose de 633 millions d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées dont 528 millions d'euros ont pour échéance mi-2014. Celles-ci sont destinées à financer les besoins généraux liés à l'activité du Groupe.

Note 17. Instruments financiers et gestion des risques de marché

A. Risque de taux

A. 1. Analyse taux fixe / taux variable

A. 1. 1. Avant couverture

Les dettes financières hors opérations de couverture se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Jun. 2011			Déc. 2011			Jun 2012		
	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids
Dettes à taux fixe (1)	794	3,63%	53%	794	3,58%	57%	1 019	3,60%	72%
Dettes à taux variable	706	2,70%	47%	599	2,67%	43%	400	1,74%	28%
Dettes financières	1 500	3,19%	100%	1 393	3,18%	100%	1 419	3,08%	100%

(1) Les taux mentionnés pour la dette à taux fixe correspondent aux taux contractuels (soit 3,625% pour l'année 2011 et 3,625% et 3,75% pour le premier semestre 2012) appliqués au nombre de jours exacts de l'année divisée par 360.

A. 1. 2. Après couverture

Après opérations de couverture de taux, les dettes financières se répartissent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Jun 2011			Déc. 2011			Jun 2012		
	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids
Dettes à taux fixe	1 042	3,49%	69%	1 142	3,41%	82%	870	3,23%	61%
Dettes à taux variable	458	2,68%	31%	251	2,50%	18%	549	2,72%	39%
Dettes financières	1 500	3,24%	100%	1 393	3,24%	100%	1 419	3,04%	100%

B. Risque de change

B. 1. Analyse par devise

B. 1. 1. Avant couverture

Les dettes financières hors opérations de couverture se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Juin 2011			Déc. 2011			Juin 2012		
	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids
EUR	1 491	3,16%	99%	1 390	3,18%	100%	1 418	3,07%	100%
Autres devises	9	7,50%	1%	3	3,88%	0%	1	7,61%	0%
Dettes financières	1 500	3,19%	100%	1 393	3,18%	100%	1 419	3,08%	100%

B. 1. 2. Après couverture

Après opérations de couverture de change, les dettes financières se répartissent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Juin 2011			Déc. 2011			Juin 2012		
	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids	Montant	Taux d'intérêt	Poids
EUR	1 488	3,21%	99%	1 387	3,23%	100%	1 414	3,02%	100%
Autres devises	12	7,41%	1%	6	5,58%	0%	5	6,82%	0%
Dettes financières	1 500	3,24%	100%	1 393	3,24%	100%	1 419	3,04%	100%

Note 18. Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette

(en millions d'euros)	Jun 2011	Déc. 2011	Jun 2012
Dettes financières non courantes	1 488	1 390	1 417
Autres passifs financiers non courants	11	8	15
Dettes financières courantes	12	3	2
Concours bancaires	41	35	86
Autres passifs financiers courants	29	23	40
Dettes et autres passifs financiers	1 581	1 459	1 560
Actifs financiers courants	(7)	(11)	(34)
Autres placements de trésorerie	(748)	(1 085)	(830)
Trésorerie & équivalents de trésorerie	(488)	(437)	(284)
Trésorerie et autres actifs financiers courants	(1 243)	(1 533)	(1 148)
Dette nette	338	(74)	412

(en millions d'euros)	Jun 2011	Déc. 2011	Jun 2012
Dette nette début de période	25	25	(74)
Augmentation (diminution) des dettes financières non courantes	1	(97)	27
Augmentation (diminution) des autres passifs financiers non courants	(1)	(4)	7
Diminution (augmentation) des autres placements de trésorerie	400	63	255
Diminution (augmentation) de la trésorerie et équivalents de trésorerie, net des concours bancaires	(109)	(64)	204
Augmentation (diminution) des autres postes financiers	22	3	(7)
Augmentation (diminution) de la dette nette sur la période	313	(99)	486
Dette nette fin de période	338	(74)	412

Note 19. Provisions

A. Provisions au 30 juin 2012

La variation du poste des provisions à caractère non courant, entre le 1^{er} janvier 2012 et le 30 juin 2012, est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	31 décembre 2011	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	30 Juin 2012
- Provisions pour retraites et primes de fidélité	24	2	2	(1)	(0)	(0)	0	27
- Provisions pour litiges et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT	24	2	2	(1)	(0)	(0)	0	27

L'évolution des taux d'intérêt et la constatation de leur niveau au 30 juin 2012 ont eu pour conséquence la révision des taux d'actualisation pour le calcul de la provision retraite. Ainsi le taux de la zone euro est passé de 4,5% à 3,5% et le taux du Royaume-Uni est resté stable à 5,0%. Cette variation constituant un changement d'hypothèse actuarielle, son impact a été comptabilisé en capitaux propres.

La variation du poste des provisions à caractère courant, entre le 1^{er} janvier 2012 et le 30 juin 2012, est constituée des éléments suivants :

(en millions d'euros)	31 décembre 2011	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	30 Juin 2012
- Provisions fiscales	6	-	1	(0)	-	(1)	1	7
- Provisions pour restructurations	5	-	0	(2)	(0)	0	(0)	3
- Provisions pour litiges et autres	18	-	2	(2)	(1)	(0)	(1)	16
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT	29	-	3	(4)	(1)	(1)	(0)	26

Au 30 juin 2012, il n'y a pas d'évolution sur les principaux litiges du Groupe.

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

(en millions d'euros)	Juin 2011	Juin 2012
Résultat d'exploitation courant	2	(2)
Résultat financier	1	-
Provisions sur actifs et restructuration	(2)	3
Provision pour impôts	-	-
TOTAL	1	1

Note 20. 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 d'euros)	Juin 2011	Déc. 2011	Juin 2012	Variation Juin 2012 / Déc. 2011
Stocks (nets)	10	10	10	0
Clients (nets)	942	990	976	(14)
Autres tiers actifs (nets)	258	291	345	54
BFR Actif	1 210	1 291	1 331	40
Fournisseurs	60	73	59	(14)
Autres tiers passifs	163	161	172	11
Titres à rembourser	2 970	3 400	3 096	(304)
BFR Passif	3 193	3 634	3 327	(307)
BFR net	1 983	2 343	1 996	(347)

(en millions d'euros)	Juin 2012
BFR net de début de période	2 343
Variation du besoin en fonds de roulement (1)	(364)
Eléments de BFR inclus dans les investissements de développement	-
Eléments de BFR inclus dans les cessions	(0)
Eléments de BFR inclus dans les autres gains et pertes non récurrents	-
Dépréciations	3
Différence de conversion	13
Reclassements vers les autres postes du bilan	1
Variation nette de BFR	(347)
BFR net de fin de période	1 996

(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 (599 millions d'euros), au Royaume-Uni (75 millions d'euros) et en Roumanie (27 millions d'euros).

(en millions d'euros)	Juin 2012
Fonds réservés de début de période	689
Variation de la période en données comparables (1)	23
Reclassement de trésorerie à fonds réservés	-
Différence de conversion	2
Variation nette des Fonds réservés	25
Fonds réservés de fin de période	714

(1) Cf. tableau de financement

Note 21. Evénements post clôture

Le 5 juillet 2012, Edenred a annoncé l'acquisition de **Barclay Vouchers**, unique émetteur de titres restaurant au Japon. Avec plus de 600 clients, 130 000 bénéficiaires et un réseau de 31 500 restaurants affiliés, Barclay Vouchers filiale à 100% de Baring Private Equity Asia (BPEA), a réalisé un volume d'émission de 91 millions d'euros en 2011. Cette opération a été réalisée pour une valeur d'entreprise de 28 millions d'euros.