



Edenred

**ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS**

2010

ETATS FINANCIERS
SEMESTRIELS
2010



**COMPTES COMBINES HISTORIQUES ET
NOTES ANNEXES**

**COMPTES PRO FORMA ET NOTES
ANNEXES**



**COMPTES COMBINES
HISTORIQUES ET
NOTES ANNEXES 30 JUIN 2010**

EDENRED

COMPTES CONSOLIDES 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
- Notes annexes aux comptes consolidés p.8

➤ Compte de résultat consolidé

En € millions	Notes	2009 (*)	Juin 2009 (*)	Juin 2010
VOLUME D'EMISSION	3	12 407	6 152	6 615
Chiffre d'affaires opérationnel		808	392	422
Chiffre d'affaires financier		94	52	39
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3	902	444	461
Charges d'exploitation	4	(534)	(258)	(292)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		368	186	169
Amortissements et provisions	5	(36)	(17)	(12)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	6	332	169	157
Résultat financier	7	(20)	(1)	(4)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS		312	168	153
Charges et produits non récurrents	8	(211)	(5)	(35)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT		101	163	118
Impôts	9	(83)	(53)	(50)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		18	110	68
Résultat Net Part du Groupe		11	98	66
Résultat Net Part des intérêts minoritaires	15	7	12	2
Nombre moyen d'actions (en milliers)	1.T	225 458	225 458	225 627
RESULTAT NET PAR ACTION (en €)	1.T	0,05	0,43	0,29
Résultat net dilué par action (en €)	1.T	0,05	0,43	0,29
RESULTAT COURANT APRES IMPÔT		222	103	101
Résultat courant après impôt par action (en €)		0,98	0,46	0,45
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)		0,05	0,43	0,29
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)		0,05	0,43	0,29

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

► Etat du résultat global consolidé

En € millions	Notes	2009 (*)	Juin 2009 (*)	Juin 2010
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		18	110	68
Différence de conversion		66	42	101
Ecart actuariels sur les obligations aux titres des prestations définies		(2)	-	2
Autres éléments du résultat global après impôt	16	64	42	103
RESULTAT GLOBAL TOTAL		82	152	171
Résultat Global Total Part du Groupe		76	142	169
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires		6	10	2

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

➤ Bilan consolidé

Actif

ACTIF En € millions	Notes	Juin 2009 (*)	Déc. 2009 (*)	Juin 2010
ECARTS D'ACQUISITION	10	643	557	592
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11	114	99	102
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12	44	37	40
Actifs financiers non courants		3	3	4
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3	3	4
Actifs d'impôts différés	9	14	24	23
TOTAL ACTIF NON COURANT		818	720	761
Clients	13	877	894	934
Stocks et Autres tiers	13	232	251	273
Fonds réservés	22	437	565	595
Prêts à court terme	17 & 18	1 146	1 044	2
Titres de placement	17 & 18	780	754	1 174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 & 18	57	41	38
TOTAL ACTIF COURANT		3 529	3 549	3 016
TOTAL ACTIF		4 347	4 269	3 777

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Passif

PASSIF En € millions	Notes	Juin 2009 (*)	Déc. 2009 (*)	Juin 2010
Réserves consolidées groupe		655	207	(1 250)
Réserves liées aux avantages au personnel		5	6	1
Réserves de juste valeur des instruments financiers	14	-	0	0
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels		1	(1)	1
Différence de conversion		(15)	8	109
Résultat de l'exercice		98	11	66
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		744	231	(1 073)
Intérêts minoritaires	15	41	19	19
CAPITAUX PROPRES		785	250	(1 054)
Autres dettes financières à long terme	17 & 18	17	15	903
Passifs d'impôts différés	9	63	62	61
Provisions à caractère non courant	20	13	16	17
TOTAL PASSIF NON COURANT		878	343	(73)
Provisions à caractère courant	20	12	59	36
Dettes financières à court terme	17 & 18	455	641	613
Titres à rembourser	22	2 584	2 883	2 904
Fournisseurs	13	191	140	71
Autres tiers et impôt société	13	200	162	208
Banques	17 & 18	27	41	18
TOTAL PASSIF COURANT		3 469	3 926	3 850
TOTAL PASSIF		4 347	4 269	3 777

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

► Tableau de financement consolidé

En € millions	Notes	2009 (*)	Juin 2009 (*)	Juin 2010
+ Excédent Brut d'Exploitation		368	186	169
- Résultat financier	7	(20)	(1)	(4)
- Impôts sur les sociétés payés		(98)	(58)	(50)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		3	0	3
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents		(1)	0	0
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents	21	252	127	118
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	22	111	(141)	(147)
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	22	(13)	(4)	(8)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles		350	(18)	(37)
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents)		(32)	(6)	(41)
+ Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés (1)	22	(114)	-	(20)
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)		204	(24)	(98)
- Décaissements liés à des Investissements récurrents	23	(30)	(16)	(12)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	23	(41)	(20)	(13)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		17	15	3
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)		(54)	(21)	(22)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires		7	7	2
- Dividendes payés		(165)	(63)	(2)
+ Augmentation (Diminution) de la Dette		341	23	1 973
+ Impact technique lié à la scission des 2 métiers		(4)	26	-
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur capitaux propres		(367)	(31)	(1 469)
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur dette court terme		166	193	(73)
= Impacts liés à la scission et aux transferts inter-métiers		(205)	188	(1 542)
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)		(22)	155	431
- Différence de conversion (D)		(38)	36	129
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	18	90	146	440
+ Trésorerie ouverture		664	664	754
- Trésorerie clôture		754	810	1 194
= Variation de trésorerie	18	90	146	440

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

(1) Reclassement de trésorerie à fonds réservés

► Variation des capitaux propres consolidés

En € millions	Différence de conversion (1)	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves liées aux avantages au personnel	Réserves et résultats	Transactions avec Accor (2)	Variations de périmètre externe (3)	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Transactions avec Accor (2)	Total Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2009 (*)	(59)	1	4	773	(320)	268	667	26	(2)	24	691
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7	7
Dividende distribué (4)	-	-	-	(61)	-	-	(61)	(2)	-	(2)	(63)
Variations de périmètre	-	-	-	-	(31)	26	(5)	3	(1)	2	(3)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1
Autres éléments du résultat global	44	-	-	-	-	-	44	(2)	-	(2)	42
Résultat net de l'exercice	-	-	-	98	-	-	98	12	-	12	110
Résultat Global Total	44	-	-	98	-	-	142	10	-	10	152
30 juin 2009 (*)	(15)	1	5	810	(351)	294	744	44	(3)	41	785
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribué (4)	-	-	-	(82)	-	-	(82)	(20)	-	(20)	(102)
Variations de périmètre	-	-	-	-	(336)	(30)	(366)	5	(3)	2	(364)
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1
Autres éléments du résultat global	23	(2)	-	-	-	-	21	1	-	1	22
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(87)	-	-	(87)	(5)	-	(5)	(92)
Résultat Global Total	23	(2)	-	(87)	-	-	(66)	(4)	-	(4)	(70)
31 décembre 2009 (*)	8	(1)	6	641	(687)	264	231	25	(6)	19	250
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2	2
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(2)
Variations de périmètre (3)	-	-	-	-	(1 201)	(267)	(1 468)	7	(9)	(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	-	2	68
Résultat Global Total	101	2	-	66	-	-	169	2	-	2	171
30 juin 2010	109	1	1	707	(1 888)	(3)	(1 073)	34	(15)	19	(1 054)

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

(1) La variation de la différence de conversion de € 101 millions entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010 s'explique principalement par la dépréciation du réal brésilien (€ +87 millions), du bolivien vénézuélien (€ +6 millions), du peso mexicain (€ +5 millions) et de la couronne suédoise (€ +2 millions) vis-à-vis de l'euro, compensée par l'appréciation de la livre sterling (€ -3 millions) et du dollar américain (€ -1 million) par rapport à l'euro sur la période.

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

	GBP	BRL	MXN	ARS	SEK	VEF	USD
Juin 2009	0,85	2,75	18,55	5,36	10,81	3,04	1,41
Décembre 2009	0,89	2,51	18,92	5,47	10,25	3,10	1,44
Juin 2010	0,82	2,21	15,74	4,82	9,53	5,27	1,23
Juin 2010 vs Déc. 2009	+8,6%	+13,7%	+20,2%	+13,5%	+7,6%	(41,3)%	+17,4%

(2) Transactions avec Accor

Il s'agit, pour l'essentiel, des impacts liés aux rachats d'entités Edenred historiquement détenues par Accor. Le traitement comptable de ces opérations est détaillé dans le paragraphe « Entités historiquement détenues par des entités Accor au 1er janvier 2009 » de la note « Base de préparation » des comptes consolidés.

(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. Le traitement comptable de ces opérations est détaillé dans le paragraphe « Opérations de croissance externe » de la note « Base de préparation » des comptes consolidés.

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

(4) Dividende distribué

Les dividendes distribués correspondent aux dividendes versés par Edenred à Accor.

► Notes annexes aux comptes consolidés

Base de préparation

Accor s'est engagé en 2009 dans un projet stratégique majeur consistant en la séparation de ses deux métiers principaux, l'Hôtellerie et les Services. Dans ce cadre, le Conseil d'Administration a :

- dans un premier temps, le 26 août 2009, approuvé la proposition de Gilles Pélisson, Président-Directeur Général, de lancer l'étude de la pertinence d'une séparation des deux métiers en deux entités autonomes, ayant leur stratégie propre et les moyens de leur développement ;
- dans un deuxième temps, le 15 décembre 2009, validé la pertinence de la séparation des deux métiers au regard des études menées par la Direction du Groupe ;
- enfin, le 23 février 2010 puis le 11 mai 2010, validé les modalités pratiques de séparation de ces deux futures entreprises cotées, Accor Hospitality et Edenred, sans lien capitalistique entre elles. La séparation a été réalisée sous la forme d'un apport partiel d'actif par Accor à sa filiale Edenred de l'ensemble des activités Services, suivi de l'attribution par Accor à ses actionnaires des actions Edenred émises en rémunération de l'apport à raison d'une action Edenred pour chaque action de Accor.

La réalisation de cette séparation a été approuvée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 29 juin 2010.

La réalisation de l'apport partiel d'actif est intervenue le 29 juin 2010 et les actions Edenred sont cotées sur le marché Euronext Paris depuis le 2 juillet 2010.

L'ensemble formé des activités Edenred n'ayant pas d'existence juridique propre préalablement à cette décision, un certain nombre d'opérations patrimoniales au sein de Accor ont été réalisées avant le jour de la première cotation afin de permettre la constitution d'un groupe autonome.

La constitution du nouveau groupe Edenred résulte donc de reclassements réalisés entre des holdings filiales de Accor, sans que, in fine, la détention directe ou indirecte de Accor ne s'en trouve modifiée. Ces opérations de regroupement entre entités sous contrôle commun sont exclues du champ d'application d'IFRS 3 (« Regroupement d'entreprises ») et ont, par conséquent, été comptabilisées à la valeur comptable telles qu'elles apparaissaient dans les comptes consolidés de Accor.

Ainsi, 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 historiques ont été établis au titre de la clôture 2009 et de l'arrêté semestriel 2009 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 juridiques et d'apport partiel d'actif finalisées le 29 juin 2010.

En l'absence de texte IFRS spécifique traitant des comptes combinés, le groupe a défini les principes et conventions de combinaison présentés ci-après, en s'inspirant notamment de la section VI du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable français. La présente base de préparation décrit ainsi comment le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne a été appliqué pour la préparation des comptes combinés historiques.

Les états financiers consolidés historiques relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010 ont donc été établis, pour les données comparatives (exercice 2009 et période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009) sur la base des comptes combinés du groupe Edenred, l'ensemble formant les comptes consolidés du groupe Edenred au 30 juin 2010.

Dans ce contexte, ces comptes consolidés ne sont pas nécessairement représentatifs des comptes consolidés qui auraient été établis si l'opération de constitution de Edenred était intervenue à une date antérieure à celle de sa survenance réelle.

De même, ces comptes consolidés, représentatifs d'une vision historique des opérations de Edenred au sein de Accor, ne reflètent pas la situation économique post-scission telle qu'appréhendée dans les comptes pro forma, notamment sur le plan du niveau d'endettement.

Périmètre de la consolidation

Le périmètre des comptes consolidés historiques inclut, en raison de leur attachement opérationnel aux activités Edenred, et en plus des sociétés détenues directement ou indirectement par des entités du périmètre Edenred, des participations détenues juridiquement par des entités de l'activité Hôtellerie de Accor. Les participations non rattachées opérationnellement aux activités Edenred et détenues par des sociétés du groupe Edenred ont, en revanche, été exclues du périmètre de la consolidation.

Par ailleurs, certaines sociétés juridiques, exerçaient à la fois des activités Hôtellerie et Services. Afin de ne retenir dans les comptes consolidés historiques, que les activités rattachées opérationnellement au périmètre Edenred, les activités hôtelières ont été exclues des comptes individuels des sociétés concernées repris dans le périmètre de consolidation (notamment en Argentine et en Suisse).

Les modalités d'affectation des activités Edenred ont été les suivantes :

- les actifs et passifs destinés à rejoindre le périmètre Edenred ont été identifiés et comptabilisés en contrepartie des capitaux propres ;
- les produits et charges ont été affectés en référence aux informations préexistant en comptabilité analytique et présentant une répartition par activité opérationnelle directement affectable à l'activité Edenred. De plus, certains produits et charges non directement affectables (essentiellement frais généraux et administratifs) qui étaient comptabilisés dans une entité de reporting Services de Accor ont fait l'objet d'une analyse détaillée et leur répartition a été effectuée en cohérence avec les hypothèses retenues lors de l'affectation des actifs et passifs à chaque activité. Ces charges ne couvrent pas les coûts des fonctions centrales complémentaires que Edenred devra supporter en tant que Groupe coté indépendant et qui auront vocation à être intégrées dans les comptes pro forma ;
- les flux de trésorerie associés à l'activité Services ont été analysés sur la base des hypothèses retenues lors de l'affectation des actifs et passifs à chaque métier.

Impôts sur les sociétés

La charge d'impôt courante et différée a été déterminée sans prise en compte de l'effet d'éventuelles consolidations fiscales existant au sein de Accor et sans prise en compte des futures consolidations fiscales qui sont susceptibles d'exister au sein du nouveau périmètre Edenred.

En effet, les résultats des sociétés françaises dont l'activité a été rattachée au périmètre Edenred avaient été pris en compte dans le cadre du régime d'intégration fiscale mis en place par Accor, en application des dispositions de l'article 223-A du Code Général des Impôts. En application de la convention d'intégration fiscale, les éventuels déficits constatés jusqu'au 31 décembre 2009 resteront la propriété de Accor.

Il en est de même pour certaines sociétés internationales incluses dans des intégrations fiscales locales entre entités du périmètre Edenred et entités du périmètre Hôtellerie de Accor.

Opérations réciproques entre le groupe Edenred et les autres entités de Accor

Tous les soldes relatifs aux opérations courantes entre le groupe Edenred et les autres entités de Accor ont été présentés au bilan comme des comptes de tiers actifs ou passifs dans les comptes consolidés historiques.

Tous les prêts et emprunts entre le groupe Edenred et les autres entités de Accor ont été présentés comme des actifs ou passifs financiers dans les comptes consolidés historiques.

Capitaux propres

Les états financiers consolidés incluent des sociétés qui, au 1er janvier 2009, n'ont pas encore de lien capitalistique entre elles et inversement excluent les participations non rattachées opérationnellement aux activités Edenred mais encore détenues au 1er janvier 2009 par des sociétés Edenred. Ces opérations ont été traitées de la façon suivante dans les états financiers consolidés :

Acquisition de sociétés

Entités historiquement détenues par des entités Accor au 1er janvier 2009

Les acquisitions de sociétés non détenues par des sociétés Edenred ont toutes été réputées faites au 1er janvier 2009 en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres et pour le coût d'acquisition historique constaté à leur entrée initiale dans le groupe Accor. Ainsi, les éventuels écarts d'acquisition qui avaient pu être constatés lors de l'acquisition initiale par Accor ont été repris en l'état dans les comptes consolidés historiques.

Entités acquises par Edenred auprès de Accor entre le 1^{er} janvier 2009 et le 30 juin 2010

Le prix payé par Edenred pour les entités acquises auprès de Accor entre le 1^{er} janvier 2009 et le 30 juin 2010 et qui étaient déjà incluses dans le périmètre de consolidation à l'ouverture a été considéré comme une distribution exceptionnelle versée à Accor. Le montant a été comptabilisé en diminution des capitaux propres lors de la survenance de l'opération.

Opérations de croissance externes postérieures au 1er janvier 2009

Les opérations de croissance externes sur le périmètre d'activité Services sont réputées réalisées par Edenred à la date d'acquisition initiale par Accor. Elles sont considérées comme une contribution exceptionnelle de Accor à Edenred et comptabilisées en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres, selon les mêmes principes que ceux détaillés ci-dessus pour les entités historiquement détenues par des entités Accor.

Constatation des dividendes

Certaines sociétés dont l'activité est rattachée opérationnellement à Edenred mais non détenues historiquement par des entités du groupe Edenred ont versé des dividendes entre le 1er janvier 2009 et le 30 juin 2010. Ces dividendes, versés à des entités du périmètre Hôtellerie de Accor, ont été considérés comme des distributions du groupe Edenred et comptabilisés en diminution des capitaux propres.

Note 1. Principes comptables

Cadre général

En application du règlement européen 16/06/2002/CE du 19 juillet 2002 (disponible sur le site de la Commission Européenne http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm), la base de préparation ci-avant décrit comment le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne a été appliqué pour la préparation des comptes consolidés pour le premier semestre 2010. Ces comptes présentent en données comparatives le premier semestre 2009 et l'exercice 2009 établis selon les mêmes principes et conventions et le même référentiel comptable.

Il convient de rappeler les options prises par Edenred dans le cadre de l'établissement, au 31 décembre 2009, de ses premiers états financiers IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des normes internationales d'information financière ».

A l'égard d'une filiale devenant premier adoptant après sa société mère, la norme IFRS 1 donne le choix pour l'évaluation des actifs et passifs au sein du bilan d'ouverture de la filiale :

- soit d'évaluer les actifs et passifs aux valeurs comptables telles qu'elles ressortent de la contribution du sous-groupe aux comptes consolidés historiques de la société mère, après retraitement des ajustements liés aux procédures de consolidation ;
- soit d'évaluer les actifs et les passifs aux valeurs comptables établies selon les dispositions de la norme IFRS 1 appliquée à la date de transition de la filiale aux IFRS. Dans ce cas, les options d'IFRS 1 appliquées par la filiale peuvent être différentes de celles retenues par la mère.

Edenred a choisi d'établir ses états financiers IFRS sur la base des valeurs comptables de ses actifs et passifs tels qu'ils ressortaient dans sa contribution aux états financiers consolidés de Accor, après élimination des ajustements liés aux procédures de consolidation de Accor. Par voie de conséquence, Edenred a retenu des options offertes par la norme IFRS 1 identiques à celles appliquées par Accor.

Ainsi, les dispositions transitoires de première adoption suivantes ont été retenues lors de sa transition aux IFRS :

- **regroupements d'entreprises** : non retraitement des regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux IFRS de Accor ;
- **montant cumulé des différences de conversion** : les écarts de conversion de Edenred ont été remis à zéro, par contrepartie des réserves, dans le bilan d'ouverture de Accor lors de sa transition aux IFRS. En conséquence, les différences de conversion présentées en capitaux propres sont celles dégagées depuis le 1^{er} janvier 2004 ;
- **instruments financiers** : les instruments financiers de Edenred ont été désignés soit à la juste valeur par le biais du résultat soit disponibles à la vente à la date de transition aux IFRS de Accor.

Les exemptions suivantes n'avaient, quant à elles, pas été retenues lors de sa transition aux IFRS :

- réévaluation des immobilisations corporelles et incorporelles à leur juste valeur à la date de transition ;
- application de la norme IFRS 2 relative aux instruments de capitaux propres attribués avant le 7 novembre 2002 et à ceux attribués après le 7 novembre 2002 mais dont les droits ont été acquis au 1^{er} janvier 2005.

Normes, amendements de normes et interprétations en vigueur

Au 30 juin 2010, les normes et interprétations comptables adoptées par l'Union Européenne sont similaires aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB, à l'exception :

- de la norme IAS 39 qui n'a été adoptée que partiellement ;
- de l'amendement à IFRS 1 « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants ».

Ces divergences sont sans effet sur les comptes de Edenred puisque l'application de cette norme et de cet amendement de norme n'aura pas d'impact dans les comptes de Edenred lorsqu'elles seront adoptées par l'Union Européenne et deviendront d'application obligatoire pour Edenred.

Par conséquent, les comptes de Edenred sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

De nouveaux textes ou amendements tels qu'adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2010 sont entrés en vigueur le 1er janvier 2010 :

- amendement à IAS 39 « Eléments couverts éligibles » : ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions. Ce texte a été sans effet sur le traitement comptable des couvertures mises en place ;
- version révisée d'IFRS 1 « Première adoption des Normes internationales d'information financière » : ce texte concernant les premiers adoptants aux IFRS, il a été par conséquent été sans effet sur les périodes présentées ;
- amendement à IFRS 2 « Transactions de Groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » : cet amendement précise la manière dont une filiale d'un groupe doit comptabiliser dans ses propres états financiers, des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Cet amendement a été sans effet sur les périodes présentées ;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » : ces normes révisées, d'application prospective, concernent les regroupements d'entreprises et les variations de pourcentage d'intérêts réalisés à partir du 1^{er} janvier 2010. Suite à la mise en application de ces deux normes, Edenred comptabilise ses regroupements d'entreprises et de ses transactions relatives aux intérêts minoritaires réalisés à partir de cette date de la manière suivante :
 - les transactions relatives aux intérêts minoritaires sont désormais comptabilisées comme des transactions entre actionnaires et donc de capitaux propres ;
 - la norme IFRS 3 révisée offre l'option, pour chaque prise de contrôle partielle, de comptabiliser l'écart d'acquisition soit sur une base de 100% soit sur la base du pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle) ;
 - les coûts liés à un regroupement d'entreprises sont directement comptabilisés en charges ;
 - les variations d'intérêt entraînant la perte de contrôle impliqueront l'évaluation de la participation conservée à sa juste valeur.

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

- amélioration des IFRS (avril 2009) : l'application des amendements de normes est sans effet sur les périodes présentées ;
- l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services » : Edenred n'étant pas engagé dans des accords de concession de services, l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés ;
- l'interprétation IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » : l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés ;
- l'interprétation IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » : ce texte, d'application prospective, clarifie certains principes de la couverture d'investissement net :
 - l'élément couvert ne peut être qu'un écart de change entre des devises fonctionnelles, pour un montant inférieur à la valeur comptable de l'investissement net, et il ne peut être couvert qu'une seule fois ;
 - l'instrument de couverture peut être situé dans n'importe quelle entité du Groupe ;
 - le résultat réalisé sur la couverture, comptabilisé dans un premier temps en capitaux propres, doit être reclassé en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

L'application de ce texte est sans effet sur les périodes présentées ;

- l'interprétation IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » : l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés ;
- l'interprétation IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » : l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés.

Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés de Edenred des futures normes, amendements de normes et interprétations

Edenred n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne au 30 juin 2010 et dont la date de mise en application est postérieure au 30 juin 2010 :

		Date d'application « exercice ouvert à partir du »	Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés de Edenred au cours de la première période d'application
Amendement à IAS 32	« Classement des droits de souscription émis »	01/02/2010	Aucun impact majeur sur les comptes consolidés de Edenred n'est anticipé à ce jour
Amendement à IFRIC 14	« Paiements anticipés des exigences de financement minimal »	01/01/2011	
Amendement à IFRS 1	« Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants »	01/07/2010	
IFRIC 19	« Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres »	01/07/2010	
IAS 24 Révisée	« Information relative aux parties liées »	01/01/2011	
IFRS 9	« Instruments financiers : classification et évaluation »	01/01/2013	

Etablissement des états financiers

Les comptes des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités afin d'être en conformité avec les principes comptables de Edenred. L'ensemble des sociétés consolidées clôture ses comptes au 31 décembre.

La préparation des états financiers implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par Edenred qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que des informations données dans les annexes. La direction de Edenred revoit ces estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles.

Les principales estimations et les principaux jugements faits par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent le montant des provisions pour risques ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des dépréciations d'actifs et des impôts différés.

Les principales hypothèses retenues par le Groupe sont détaillées dans chacun des paragraphes dédiés de l'annexe aux états financiers.

En l'absence de normes ou d'interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction de Edenred fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie Groupe, et traduisent la réalité économique des transactions.

Gestion de la structure du capital

L'objectif principal de Edenred en termes de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements eu égard à l'évolution des conditions économiques. Pour optimiser la structure du capital, le Groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital ou émettre de nouvelles actions. Les politiques et procédures de gestion sont identiques pour l'ensemble des trois périodes présentées.

De plus, le Groupe s'est fixé comme objectif d'avoir une notation solide (« strong investment grade »).

Les principales méthodes comptables suivies sont décrites ci-après.

A. Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles Edenred exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif de droit ou de fait sont intégrées globalement dans les comptes consolidés.

Les sociétés exploitées en commun par un nombre limité de partenaires avec lesquels Edenred exerce un contrôle conjoint, en vertu d'un accord entre actionnaires, sont intégrées par intégration proportionnelle dans les comptes consolidés.

Les titres des sociétés dans lesquelles Edenred exerce directement ou indirectement une influence notable sont mis en équivalence. Cette influence est présumée lorsque le Groupe détient entre 20% et 50% des droits de vote.

Conformément à la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », seuls les droits de vote potentiels exerçables ou convertibles, sont pris en considération pour apprécier le contrôle. Il n'est pas tenu compte des droits de vote potentiels non immédiatement exerçables ou convertibles, ou soumis à l'occurrence d'un événement futur.

B. Regroupements d'entreprises

Depuis le 1^{er} janvier 2010, suite à la mise en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels », le Groupe comptabilise ses regroupements d'entreprises et ses transactions en application de cette nouvelle norme conformément aux principes comptables décrits précédemment.

C. Ecarts d'acquisition

A l'occasion de la première intégration des filiales et participations du Groupe, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis. L'évaluation se fait dans la devise de l'entité acquise.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suit les règles comptables propres à leur nature.

C. 1. ECART D'ACQUISITION POSITIF

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecarts d'acquisition ». Les écarts d'acquisition résiduels sont généralement issus de la présence de synergies et d'autres avantages attendus résultant du rachat des sociétés acquises.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée, applicables aux regroupements d'entreprises réalisés à partir du 1^{er} janvier 2010, le Groupe est amené à choisir, pour chaque prise de contrôle partielle, de comptabiliser l'écart d'acquisition soit sur une base de 100% soit sur la base du pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle). Dans le cadre d'une

comptabilisation de l'écart d'acquisition sur une base de 100%, un écart d'acquisition attribuable aux minoritaires est alors comptabilisé.

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle Edenred exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition de filiales et d'entités contrôlées conjointement est présenté séparément au bilan.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. Les modalités des tests de dépréciation sont détaillées dans la Note 1.E. 4. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique « Charges et produits non récurrents », est irréversible.

C. 2. ECART D'ACQUISITION NEGATIF

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition sur le coût d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition.

D. Conversion des comptes exprimés en devises

La monnaie de présentation des comptes est l'Euro.

Les postes de bilan exprimés en devises sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les comptes de résultat exprimés en devises sont convertis au cours moyen de la période. Les différences de conversion en résultant figurent dans les capitaux propres et seront comptabilisées au compte de résultat de l'exercice au cours duquel les activités seront cédées.

Pour la conversion des comptes des filiales situées dans les pays à hyper-inflation, les actifs et passifs non monétaires sont convertis au cours de change en vigueur le jour de la transaction (cours historique), et les actifs et passifs monétaires sont convertis au cours de clôture.

Au compte de résultat, les charges et produits se rapportant aux actifs et passifs non monétaires sont convertis au cours historique, les autres postes sont convertis au cours moyen du mois de leur enregistrement. Les différences de conversion qui résultent de l'application de cette méthode sont portées au compte de résultat en résultat financier.

E. Immobilisations

E. 1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Le Groupe a considéré ses marques principales comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée. Ces immobilisations ne sont donc pas amorties et font l'objet d'une revue de leur valorisation lors de survenance d'événements susceptibles de remettre en cause leur valeur et dans tous les cas au minimum une fois par an. Lorsque leur valeur recouvrable fondée sur les critères ayant prévalu lors de leur acquisition s'avère inférieure à leur valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée (cf. Note 1.E. 4).

Les autres immobilisations incorporelles, qualifiées d'immobilisations incorporelles à durée de vie définie (logiciels, licences et listes clients) sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue :

- licences : durée de la licence ;
- listes clients : entre 3 et 15 ans ;
- logiciels : entre 2 et 7 ans.

La valeur des immobilisations incorporelles identifiables comptabilisées à l'occasion d'une première intégration repose notamment sur des travaux d'experts indépendants, fondés sur des critères propres à chaque secteur d'activité, permettant leur suivi ultérieur. Les marques identifiables sont valorisées selon une approche multicritère tenant compte à la fois de leur notoriété et de la rentabilité qu'elles génèrent. Les listes clients sont quant à elles évaluées par reconstitution du coût de conquête de nouveaux clients.

E. 2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient moins les amortissements et les pertes de valeur.

Les immobilisations corporelles en cours de construction sont comptabilisées au coût, diminué de toute perte de valeur identifiée. L'amortissement de ces actifs commence dès leur mise en service.

A partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement, selon une approche par composants, sur leur durée d'utilité :

- agencements : entre 5 et 15 ans ;
- matériels et mobiliers : entre 4 et 7 ans.

E. 3. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont classés dans la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente » et par conséquent inscrits à leur juste valeur. Les profits ou les pertes latents sont comptabilisés directement en capitaux propres (en réserves de juste valeur des instruments financiers) jusqu'à ce que le titre soit cédé, auquel cas le profit ou la perte cumulé préalablement comptabilisé en capitaux propres est alors inclus dans le résultat net de l'exercice. En cas de perte significative ou prolongée, cette perte donne lieu à la constatation d'une dépréciation non réversible comptabilisée en résultat.

Un test de dépréciation est effectué dès lors qu'il existe des indications opérationnelles financières de perte de valeur, comme par exemple, une diminution du cours boursier si l'entité est cotée, des difficultés importantes de l'entité, des données observables indiquant une diminution évaluable des flux de trésorerie estimés, des informations portant sur des changements dans l'environnement économique, financier ou politique importants ayant un effet négatif sur l'entité... Dès lors qu'un indice de perte de valeur est détecté, le Groupe réalise un test de dépréciation l'amenant à comparer la valeur recouvrable de l'immobilisation financière avec sa valeur nette comptable. La valeur recouvrable est approchée selon les méthodes décrites en Note 1.E. 4.

E. 4. VALEUR RECOUVRABLE DES IMMOBILISATIONS

En accord avec la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les immobilisations corporelles, incorporelles et écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur, et au minimum une fois par an pour les immobilisations à durée de vie indéfinie (catégorie limitée aux écarts d'acquisitions et aux marques).

INDICES DE PERTE DE VALEUR

Les indices de perte de valeur sont les suivants :

- baisse de 15% du Chiffre d'affaires opérationnel à périmètre et change constants ; ou
- baisse de 20% de l'Excédent brut d'exploitation (EBE) à périmètre et change constants.

UNITES GENERATRICES DE TRESORERIE

Les tests de dépréciation sont réalisés individuellement pour chaque actif sauf lorsqu'un actif ne génère pas d'entrées de trésorerie indépendantes de celles d'autres actifs. Dans ce cas, il est regroupé dans une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) et c'est cette dernière qui est testée.

Dans le cadre des tests de dépréciation des écarts d'acquisition, l'UGT comprend, en plus de l'écart d'acquisition, l'ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles rattachées à cet écart d'acquisition. Les UGT constituées dans le cadre des tests de dépréciation des écarts d'acquisition sont identifiées par pays et par activité pour les pays les plus significatifs. Pour les pays les moins significatifs (chiffre d'affaires inférieur à € 50 millions), les UGT sont identifiées, par exception, par pays uniquement. Un test de dépréciation est réalisé au minimum une fois par an pour chacune des UGT identifiées.

Les autres actifs non rattachés à des UGT sont testés individuellement.

METHODES DE DETERMINATION DE LA VALEUR RECOUVRABLE

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou de l'UGT avec sa valeur recouvrable.

Écarts d'acquisition et immobilisations corporelles

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. La valeur recouvrable de l'ensemble des actifs ou des UGT est, par conséquent, approchée en deux temps, multiple de l'excédent brut d'exploitation (approche de la juste valeur) puis flux futurs de trésorerie actualisés (approche de la valeur d'utilité).

a) Valeur fondée sur un multiple normatif de l'excédent brut d'exploitation (EBE)

Ce principe de calcul apparaît comme la meilleure méthode de reconstitution de la juste valeur diminuée des coûts de vente et permet d'approcher au mieux la valeur de réalisation d'une UGT ou d'un actif en cas de mise en vente.

Cette méthode consiste à calculer l'EBE moyen des deux dernières années réalisé par l'UGT ou l'actif puis à lui appliquer un multiple en fonction de la situation géographique du pays ainsi que du risque spécifique au pays.

Les multiples retenus correspondent à des moyennes de transactions ayant eu lieu sur le marché.

En cas d'identification d'une perte de valeur, un test sur les flux futurs de trésorerie est alors réalisé.

b) Valeur fondée sur un test de flux futurs de trésorerie actualisés

Les projections sont réalisées sur une durée maximale de 5 ans, sauf si une durée plus longue peut être justifiée ce qui est notamment le cas lorsque le cycle économique est bas. Le taux retenu pour l'actualisation des flux futurs est le CMPC (Coût Moyen Pondéré du Capital) de clôture. Le taux de croissance à l'infini est, quant à lui, adapté en fonction de l'évolution économique de chacun des pays. Il s'élève, pour cette période, à 2% pour les pays développés.

En outre, tous les écarts d'acquisition supérieurs à € 10 millions font l'objet d'un test de flux futurs de trésorerie actualisés à chaque exercice.

Immobilisations incorporelles non rattachées à une UGT (hors écarts d'acquisition)

La valeur recouvrable d'une immobilisation incorporelle est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés (cf. ci-dessus). L'utilisation de cette méthode s'explique par l'inexistence tant de marché que de transactions comparables.

ÉVALUATION DES DEPRECIATIONS

A l'issue de ce test, si cette évaluation met en évidence une dépréciation à comptabiliser, la dépréciation comptabilisée est égale au minimum des deux dépréciations calculées respectivement en référence à la juste valeur et à la valeur d'utilité de l'actif ou de l'UGT testée. La dépréciation est constatée dans le poste « Charges et produits non récurrents » (cf. Note 1.S. 9).

REPRISES DES DEPRECIATIONS

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'Actifs », les dépréciations des écarts d'acquisition sont irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations incorporelles à durée de vie définie telles que les licences et les logiciels, sont aussi considérées comme irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie telles que les marques sont, quant à elles, réversibles dès lors qu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT.

F. Stocks

Les stocks, conformément à la norme IAS 2 « Stocks », sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Les stocks sont valorisés au prix moyen pondéré.

G. Créances clients et autres créances

Les créances clients et autres créances sont évaluées à leur juste valeur à la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué éventuellement du montant des pertes de valeur enregistrées dans le compte de résultat. Une perte de valeur est comptabilisée dès lors que l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues n'est pas recouvrable.

H. Fonds réservés

Les fonds réservés sont représentatifs de la valeur faciale des titres de services en circulation soumis à des réglementations particulières dans certains pays (notamment en France pour les activités Ticket Restaurant et Chèque Emploi Service Universel, et en Roumanie). En particulier, ces fonds font l'objet de restriction quant à leur utilisation et ne sont pas fongibles avec la trésorerie du Groupe. Ils restent la propriété de Edenred et sont investis dans des instruments financiers donnant lieu à rémunération.

I. Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges payées au cours d'un exercice afférentes aux exercices suivants. Ce poste figure dans les « Autres tiers ».

J. Charges de personnel

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des montants versés ou provisionnés par Edenred à ses salariés, y compris la participation des salariés, et les charges liées aux paiements sur la base d'actions.

K. Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire, contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Les provisions pour restructurations sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé pour la restructuration qui a été notifié aux parties concernées.

Les provisions comprennent des provisions pour sinistres liés aux vols, calculées en fonction des vols déclarés et en se basant sur le pourcentage de la valeur faciale des titres volés correspondant à une anticipation du taux d'utilisation effective des titres de services volés.

L. Engagements de retraites et assimilés

Le Groupe offre à ses employés différents régimes de retraite complémentaire, indemnités de fin de carrière et autres avantages à long terme, en fonction des réglementations et usages en vigueur dans les pays d'exercice de l'activité.

Les avantages procurés par ces régimes sont de deux types : à cotisations définies ou à prestations définies.

Pour les régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes dues à des organismes extérieurs ; la charge qui correspond à ces primes dues est prise en compte dans le résultat de l'exercice.

Pour les régimes à prestations définies, le Groupe évalue ses obligations conformément à la norme IAS 19 « Avantages du Personnel ».

Les engagements sont ainsi calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles telles que : augmentation des salaires, âge de départ en retraite, mortalité, rotation et taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macro-économiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Afin de déterminer le passif au titre des engagements de retraite et assimilés, il est également tenu compte des actifs des régimes détenus en couverture qui sont évalués à leur valeur de marché. Le passif au titre des engagements de retraite comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des obligations, après déduction de la juste valeur des actifs détenus en couverture. Un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe, par exemple sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime. S'agissant des avantages postérieurs à l'emploi, les modifications d'hypothèses actuarielles et effets d'expérience donnent lieu à des écarts actuariels qui sont intégralement constatés en capitaux propres de l'exercice lors de leur survenance.

Le passif net déterminé est constaté au bilan dans la rubrique « Provisions à caractère non courant ».

M. Conversion des opérations libellées en devises

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères ». En application de cette norme, dans chaque société du Groupe, les transactions réalisées dans une devise autre que la monnaie fonctionnelle sont converties au cours de change en vigueur à la date de chacune des transactions.

Les créances et les dettes correspondantes sont converties en euros sur la base du cours de change en vigueur à la date d'arrêt du bilan (cours de clôture). Les passifs évalués à la juste valeur qui sont libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à la date de détermination de la juste valeur. Les gains ou pertes de change latents qui en résultent sont comptabilisés en résultat financier à l'exception des écarts de change résultant des passifs évalués à la juste valeur qui sont comptabilisés en capitaux propres.

N. Impôt différé

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés ou quasi-adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé.

Des impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles sauf si l'impôt différé est généré par un écart d'acquisition non déductible fiscalement ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales, entreprises sous influence notable ou entreprises conjointes sauf si :

- la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée ; et
- s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Il n'est constaté d'impôt différé actif sur les déficits reportables et amortissements réputés différés que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable apparaît probable.

La charge d'impôt différé est constatée au compte de résultat sauf si elle concerne des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres. Dans ce cas, elle est également comptabilisée en capitaux propres.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, les ajustements des actifs d'impôts différés issus de sociétés acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en résultat sans ajustement correspondant de l'écart d'acquisition.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

La loi de finances 2010 a réformé la taxe professionnelle pour la remplacer par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T). La C.E.T se compose de deux éléments qui sont :

- la Contribution Foncière des Entreprises (C.F.E), assise sur la valeur locative des seuls biens passibles de taxes foncières, présentant des caractéristiques similaires à celles de la taxe professionnelle et ce fait assimilable comptablement à une charge opérationnelle ; et
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée produite par les entreprises et présentant certaines caractéristiques la rapprochant d'un impôt sur le résultat au regard de la norme IAS 12.

Dans un communiqué du 14 janvier dernier, le Conseil National de la Comptabilité a considéré qu'il appartenait à chaque entreprise d'exercer son jugement afin de déterminer la qualification de la C.V.A.E..

Après analyses, Edenred a jugé que la C.V.A.E. remplissait les caractéristiques d'un impôt sur le résultat. Ce changement n'a eu aucun impact significatif sur les comptes du Groupe.

O. Titres à rembourser

Les titres de service à rembourser sont comptabilisés en passif courant. Ils correspondent à la valeur faciale des titres en circulation non encore remboursés.

P. Instruments financiers

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et des passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et par ses amendements.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans le bilan du Groupe lorsque ce dernier devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

P. 1. ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers sont classés en trois grandes catégories définies par la norme IAS 39 :

- la catégorie « prêts et créances » qui comprend principalement les dépôts à terme et les prêts à des sociétés non consolidées. Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés au coût amorti correspondant à leur juste valeur. A chaque clôture, ces actifs sont enregistrés au coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée au résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement ;

- la catégorie « actifs détenus jusqu'à échéance » qui comprend principalement les obligations et les titres de créances négociables dont la particularité est d'être détenus jusqu'à l'échéance. Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs détenus jusqu'à échéance sont comptabilisés au coût amorti correspondant à leur juste valeur. A chaque clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti et font l'objet d'une dépréciation en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée au résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement.

Pour ces deux catégories, la comptabilisation au coût amorti est équivalente à la comptabilisation au prix d'acquisition, la mise en place de ces placements ne faisant pas l'objet de frais ou de coûts significatifs ;

- la catégorie « actifs financiers disponibles à la vente » qui comprend principalement les titres de participations, les parts de SICAV et de fonds commun de placement. Ces actifs sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur, les variations de juste valeur étant enregistrées en capitaux propres. La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés (technique de valorisation de niveau 1), aux valeurs liquidatives pour les SICAV et Fonds commun de placement (technique de valorisation de niveau 1) et à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre (techniques de valorisation de niveau 3 basées sur des données non observables). Pour les titres non cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable, les titres sont alors maintenus au bilan à leur coût d'entrée c'est-à-dire à leur coût d'acquisition, majoré des coûts de transactions éventuels. Lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation durable de ces titres (notamment en cas de baisse importante ou prolongée de la juste valeur), la perte cumulée comptabilisée en capitaux propres est alors constatée en résultat.

P. 2. EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires sous forme de tirages de lignes de crédit et découverts bancaires portant intérêts sont enregistrés pour les montants reçus, nets des coûts directs d'émission.

P. 3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti. Le coût amorti utilise la méthode du taux effectif global incluant les différents frais d'émission ainsi que les éventuelles primes de remboursement et d'émission.

Q. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie se compose des fonds de caisse, des soldes bancaires ainsi que des placements à court terme dans des instruments monétaires. Ces placements, d'échéance inférieure à trois mois, sont disponibles à tout moment pour leur montant nominal et le risque de changement de valeur est négligeable.

R. Promesses unilatérales d'achat consenties par Edenred

La norme IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » requiert que la valeur des engagements financiers au titre des promesses unilatérales d'achat consenties par Edenred (PUT) à un tiers portant sur des titres de filiales consolidées en intégration globale soit comptabilisée en dette. La contrepartie de l'écart entre la dette ainsi comptabilisée et les intérêts minoritaires représentatifs du pourcentage de titres sujet du PUT est enregistrée en écart d'acquisition. Lorsque le prix d'exercice est égal à la juste valeur des titres, la dette est évaluée à l'aide des business plans des 5 prochaines années des sociétés sous-jacentes objets de la promesse d'achat en appliquant un multiple d'EBE et fait l'objet d'une actualisation.

Dans le cadre des PUT émis jusqu'au 31 décembre 2009, les variations ultérieures de valeur de la dette sont comptabilisées :

- en écart d'acquisition pour la part de la variation liée à la réactualisation du business plan ;
- en charges financières pour la part de la variation liée à la désactualisation de la dette.

Dans le cadre des PUT émis à partir du 1^{er} janvier 2010 et suite à la mise en application de la norme IAS 27 révisée à partir de cette date, les variations ultérieures de valeur sont quant à elles comptabilisées comme des reclassements au sein des capitaux propres sans incidence sur le résultat.

S. Présentation du compte de résultat et du tableau de financement

S. 1. VOLUME D'EMISSION

Le volume d'émission correspond à la valeur faciale des tickets et chèques prépayés émis sur la période, ainsi qu'au montant crédité sur les cartes, s'agissant des cartes prépayées.

Le volume d'émission est suivi pour les produits dès lors que la gestion des titres en circulation, quel que soit leur support, est opérée par Edenred.

S. 2. CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL

En application de la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires opérationnel correspond au montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités ordinaires des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement.

Conformément à la norme IAS 18, l'ensemble du chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, net des rabais, remises et ristournes, de la TVA et des autres taxes.

Le chiffre d'affaires opérationnel est comptabilisé lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que les produits peuvent être évalués de manière fiable. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il y a une incertitude significative quant à sa recouvrabilité.

Le chiffre d'affaires opérationnel est de deux types :

S. 2. 1. Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission

Le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission correspond au chiffre d'affaires opérationnel généré par l'activité de titres de services dont la gestion est assurée par Edenred.

Pour l'ensemble de ces produits, le chiffre d'affaires comptabilisé comprend essentiellement les éléments suivants :

- les commissions perçues auprès des entreprises clientes. Les commissions comprennent la commission facturée sur la vente des tickets et des cartes ainsi que l'ensemble des frais annexes facturés aux clients sur la vente tels que les frais de livraison, la vente de la carte ou les frais de personnalisation des titres de services, etc. Les commissions sont comptabilisées en chiffre d'affaires lors de l'émission des titres de services et de leur envoi aux clients ;
- la participation des affiliés correspondant à la quote-part des titres de services non remboursée au porteur du titre ainsi que les frais annexes qui pourraient lui être facturés tels qu'un droit d'entrée, des frais de souscription mensuels, la vente ou la location du terminal de paiement (TPE).... Les participations sont considérées comme un revenu acquis dès lors que les titres de services sont émis et dans la mesure où l'opération de traitement ne peut être dissociée de l'opération d'émission. Elles sont par conséquent comptabilisées à l'émission du titre de services, une provision pour coût de traitement à venir étant alors comptabilisée ;
- les gains réalisés sur les titres de services non présentés avant la date d'expiration. Afin de tenir compte des pratiques commerciales existantes dans chacun des pays (remboursement des titres de services périmés et autres gestes commerciaux), ces gains sont reconnus progressivement une fois atteinte la date d'expiration des titres de services ;
- les revenus issus des insertions publicitaires dans les carnets de tickets ou les cartes. Ces revenus sont comptabilisés à la date de facturation au client achetant l'insertion publicitaire.

S. 2. 2. Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission

Le chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission correspond au chiffre d'affaires généré par des activités à valeur ajoutée telles que les programmes de motivation, des services à la personne, des prestations liées à de l'événementiel. Ce chiffre d'affaires correspond au montant de la prestation facturée à l'entreprise cliente et est comptabilisé à la date de livraison des solutions.

S. 3. CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER

Le chiffre d'affaires financier correspond aux revenus générés par le placement des fonds structurellement mis à la disposition de Edenred entre la date d'émission et la date de remboursement des titres et chèques de services.

Le chiffre d'affaires financier représente des produits d'exploitation de ce métier et, cumulé avec le chiffre d'affaires opérationnel, forment le chiffre d'affaires total du Groupe.

S. 4. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION

L'excédent brut d'exploitation comprend les revenus et charges d'exploitation ainsi que les charges de loyers.

S. 5. AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

Les amortissements, provisions et dépréciations reflètent les coûts de détention opérationnels des actifs en propriété.

S. 6. RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT

Le résultat d'exploitation courant reflète l'excédent brut d'exploitation après coûts de détention opérationnels des actifs principalement immatériels. Cet agrégat est utilisé comme référence pour la définition des rémunérations au niveau du Groupe et plus particulièrement pour celles des dirigeants dans la mesure où il reflète la performance économique de l'activité.

Le résultat d'exploitation courant sert de base de calcul de la marge opérationnelle : « Résultat d'exploitation courant / volume d'émission ».

S. 7. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier comprend :

- les charges ou produits d'intérêts sur les emprunts, les autres passifs financiers et les prêts et créances ;
- le résultat de change sur opérations financières ;
- les dotations / reprises de provisions financières.

S. 8. RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS

Ce solde comprend le résultat des opérations du Groupe ainsi que celui de leur financement. Le résultat financier fait partie intégrante du résultat opérationnel du Groupe dans la mesure où il contribue au critère de performance sur lequel Edenred communique auprès des investisseurs.

S. 9. CHARGES ET PRODUITS NON RECURRENTS

Les charges et produits non récurrents comprennent :

- les charges de restructuration c'est-à-dire les charges liées aux opérations de restructuration engagées par le Groupe ;
- l'ensemble des dépréciations comptabilisées dans le cadre de l'application de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » ;
- les plus ou moins values de cession des actifs immobilisés, des provisions et des pertes et gains non opérationnels.

Ces éléments ne sont pas directement liés à la gestion courante.

S. 10. RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT

Le résultat opérationnel avant impôt se définit par différence entre le résultat avant impôt et éléments non récurrents et les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents non directement liés à la gestion courante des opérations du Groupe.

S. 11. TABLEAU DE FINANCEMENT

Il est présenté selon la même structure que celle utilisée pour la gestion interne du Groupe et isole, d'une part, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'autre part les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et enfin les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles incluent :

- la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents après variation des impôts différés et plus-value de cession d'actifs ;
- les encaissements ou décaissements liés aux éléments non récurrents ;
- la variation du besoin en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement incluent :

- les investissements récurrents dont l'objet est le maintien ou le renouvellement d'actifs existants au 1^{er} janvier de chaque exercice et nécessaires à une exploitation normale ;
- les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés et les comptes de besoin en fonds de roulement des filiales nouvellement consolidées par intégration globale ainsi que la constitution de nouveaux actifs ;
- les produits des cessions d'actifs.

Les flux de trésorerie des activités de financement incluent :

- les variations des capitaux propres ;
- les variations des dettes et emprunts ;
- les dividendes.

T. Résultat net par action

Le nombre moyen d'actions repris pour calculer le résultat net par action des trois périodes présentées a été déterminé comme étant le nombre résultant de l'application de la parité, soit 1 pour 1, au nombre d'actions émises par Accor au cours de ces périodes.

Le résultat net dilué par action est égal au résultat net par action dans la mesure où aucun instrument dilutif n'a été émis par Edenred.

U. Analyse sectorielle

Le Groupe Edenred exerce son activité dans quatre zones géographiques différentes qui sont les suivantes :

- la France ;
- l'Europe (hors France) ;
- l'Amérique Latine & Caraïbes ;
- les autres pays.

Les éléments qui ne sont pas spécifiques à une zone géographique sont regroupés sous la zone géographique « Structures Mondiales ».

Chaque zone géographique représente un domaine d'activité stratégique qui sert différents marchés. Pour chacune des zones géographiques, la structure de gestion est organisée et gérée séparément. La Direction examine les résultats et les performances de chacune des zones géographiques de manière indépendante. De même, les décisions en matière d'allocation des ressources sont prises de manière indépendante d'une zone géographique à l'autre.

Cette organisation a par conséquent amené le Groupe à considérer ces quatre zones géographiques comme ses secteurs opérationnels répondant à la définition de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Les informations sectorielles présentées sont par conséquent fondées sur le reporting interne utilisé par la Direction pour l'évaluation de la performance de ses différents secteurs. Pour chacune des zones géographiques, les indicateurs suivis par la Direction sont les suivants :

- le volume d'émission ;
- le chiffre d'affaires ;
- le résultat d'exploitation courant.

Une présentation de ces indicateurs par zone géographique est effectuée en :

- Note 3 pour le volume d'émission ;
- Note 3 pour le chiffre d'affaires ;
- Note 6 pour le résultat d'exploitation courant.

Les bilans par zone géographique sont quant à eux présentés Note 24.

V. Autres informations

La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs que Edenred s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.

W. Renseignements concernant Edenred S.A.

Dénomination sociale : EDENRED S.A.

Siège social : Immeuble Colombus, 166-180 Boulevard Gabriel Péri, 92245 MALAKOFF - France

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 451 794 792 €

RCS Nanterre : 493 322 978

NAF : 6420Z

Le Conseil d'Administration de Edenred du 24 août 2010 a autorisé la publication de ces états financiers.

Note 2. Faits marquants et changements de périmètre

A. Constitution du Groupe par séparation des activités Hôtellerie et Services

Le 29 juin 2010, la résolution relative à l'apport-scission de Edenred et à l'attribution des actions Edenred aux actionnaires de Accor a été approuvée par les actionnaires à une très large majorité lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de Accor.

Ce vote fait suite au reclassement de participations et d'activités qui a été entrepris depuis l'annonce du projet en août 2009 et à la mise en place de la structure de financement du nouveau Groupe.

A. 1. EDENRED, LE NOUVEAU NOM DE ACCOR SERVICES

Le 8 juin 2010, Accor Services a annoncé son nouveau nom : Edenred. Cette nouvelle identité reprend le nom porté par le projet d'entreprise « Eden » (Entreprendre Différemment ENsemble). Ce projet, lancé en janvier 2010 et mis en œuvre par les 6 000 collaborateurs du Groupe, décline cinq valeurs fondatrices : l'esprit entrepreneurial, l'innovation, la performance, la simplicité et le partage. « Eden » signifie également « paradis » dans huit langues, faisant écho au bien-être individuel et collectif procuré par les solutions de Edenred.

Le terme « red » réfère quant à lui à la boule rouge, symbole des produits développés avec succès par le Groupe depuis près de cinquante ans. Il désigne aussi le mot « réseau » en espagnol, synonyme de connexion entre les entreprises, les collectivités, les salariés, les citoyens, les affiliés et les pouvoirs publics.

A. 2. REORGANISATION DES FILIALES

D'une manière générale, les activités de Edenred étaient exercées au sein de filiales dédiées au sein de Accor. Au début de l'exercice 2010, seules deux sociétés (en Argentine et en Suisse) avaient une activité opérationnelle mixte (Hôtellerie et Services). Dans chacun de ces pays, les activités ont été séparées au cours du 1er trimestre 2010 :

- en Argentine, la séparation a pris la forme d'une scission partielle des activités Hôtellerie de la société argentine (Accor Argentina) ;
- en Suisse, la séparation a pris la forme d'une cession par la société Accor Gestion Hôtelière et Services SA du fonds de commerce services à une société constituée à cet effet, AS Suisse SA.

La mise en œuvre de la séparation des activités Hôtellerie et Services a supposé par ailleurs de reclasser un certain nombre de participations au sein de Accor, soit parce que des participations dans des filiales des activités Services étaient détenues par l'intermédiaire de sociétés relevant du périmètre Hôtellerie, soit pour optimiser l'organisation de Edenred et de Accor post-Apport-Scission.

Les principales opérations concernées ont été les suivantes :

- la cession par la holding contrôlant les activités italiennes de Accor de sa participation dans la filiale Services italienne à Accor Services France (42,28 %), la filiale Services espagnole (11,38 %) et la filiale Services belge (44,64 %) ;
- la cession par la holding contrôlant les activités anglaises de Accor de sa participation dans la filiale Services anglaise à la filiale Services italienne ;
- l'apport par la holding contrôlant les activités belges de Accor de sa participation de 39,25% dans la holding Services brésilienne à la filiale Services belge suivie de la cession de la filiale Services belge à une holding française (« **ASH** ») ayant vocation à être apportée à la Société ;
- l'acquisition par ASH de la participation détenue par la holding contrôlant les activités américaines de Accor dans le capital de la filiale Services américaine et de la participation détenue par la holding contrôlant les activités australiennes dans la filiale Services australienne ;
- la cession par Accor de sa participation dans deux sociétés Services suédoises à la principale filiale Services suédoise et de sa participation dans la filiale Services uruguayenne à la filiale Services belge ;
- le reclassement sous la filiale Services italienne de certaines participations détenues par la filiale Services belge (Roumanie, Slovaquie, Turquie).

Les opérations de reclassement ont été réalisées par voie de cessions et d'apports.

A. 3. DETTE FINANCIERE : MISE EN PLACE DU FINANCEMENT EXTERNE ET NOTATION « STRONG INVESTMENT GRADE » POUR EDENRED

Le 23 juin 2010, conformément à ce qu'il avait annoncé, le Groupe a mis en place :

- un emprunt d'un montant de € 900 millions 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 ;
- un emprunt d'un montant de € 600 millions sous forme d'un Term Loan Bridge to Bonds en club deal avec un groupe de prêteurs ; cet emprunt a été conclu pour une durée d'un an ;
- des lignes de financement confirmées bilatérales multidevises pour un montant cumulé de € 628 millions ayant des échéances à 5 ans (soit mi- 2015) pour 84% des encours.

Les deux emprunts, pour un total de € 1 500 millions, ont été utilisés par Edenred pour rembourser préalablement à la tenue des assemblées ayant appelées l'approbation de l'apport-scission, la dette figurant sur son compte courant avec Accor à la suite des opérations de réorganisation préalables à l'apport-scission.

L'emprunt Bridge to Bonds a vocation à être remboursé de manière anticipée à hauteur de toute émission obligataire réalisée par Edenred. Edenred n'a pas utilisée ses lignes bilatérales au 30 juin 2010 ; pour mémoire, celles-ci sont destinées à financer les besoins généraux liés à l'activité du Groupe.

L'emprunt Term Loan 5 ans et les lignes bilatérales sont des emprunts à taux variable plus une marge dont le niveau dépend de celui du ratio de levier (Dette Nette Consolidée / Excédent Brut d'Exploitation consolidé).

L'emprunt Term Loan Bridge to Bonds est un emprunt à taux variable plus une marge dont le niveau varie en fonction de la durée écoulée depuis le premier tirage.

Dans son communiqué du 9 juin 2010, Standard & Poor's a attribué la notation BBB+ pour le long terme et A-2 / perspective stable pour le court terme à Edenred, soit une notation « strong investment grade ».

Cette notation correspond à l'objectif que s'était fixé le Groupe dans le cadre de la préparation du projet de scission.

A. 4. COTATION DES ACTIONS EDENRED SUR LE MARCHE NYSE EURONEXT PARIS

Le 2 juillet 2010, à la suite du vote de la scission par l'Assemblée Générale Extraordinaire de Accor, le détachement, la livraison et la première cotation des actions Edenred sur le marché NYSE Euronext Paris sont intervenus. Chaque actionnaire de Accor a reçu une action Edenred pour une action Accor détenue.

L'introduction en Bourse de Edenred a consisté en la cotation directe des 225.897.396 actions composant le capital de la société (valeur nominale de € 2). Le prix d'introduction et d'émission des actions de la société a été de € 11,40 par action, basé sur le prix de clôture des actions de Accor le 1er juillet 2010.

Présentes temporairement dans le CAC 40 le 1^{er} jour de leur cotation, les actions Edenred ont intégré l'indice SBF 120 le 5 juillet 2010.

B. Développement organique et par acquisition

Depuis 2008, dans le cadre de son développement, Edenred a réalisé les opérations suivantes :

B. 1. ACQUISITION AU COURS DE L'EXERCICE 2008 :

En janvier 2008, Edenred a acquis 80 % du capital de la société **Quasar**, opérateur de programme de fidélité, incentive et motivation localisé en Allemagne. Le coût de cette acquisition, payé en numéraire, est de € 10 millions. L'écart de première consolidation, qui s'élève à € 9 millions, a été affecté (en montant brut hors impôts différés) à la liste clients pour € 2 millions et à la marque pour € 1 million. La société a réalisé un chiffre d'affaires de € 11 millions sur l'exercice 2008.

B. 2. ACQUISITION ET DEVELOPPEMENT AU COURS DE L'EXERCICE 2009 :

Le 9 février 2009, Edenred a conclu une alliance stratégique avec MasterCard donnant naissance à **PrePay Solutions**. Cette joint venture est détenue à hauteur de 67% par Accor, actionnaire majoritaire, et à 33% par MasterCard Europe. PrePay Solutions a été créée à partir de PrePay Technologies Limited, acquise en 2007 par Edenred, et leader des cartes prépayées au Royaume-Uni.

Cette nouvelle société s'appuie sur l'expertise complémentaire des deux partenaires dans les Services et le paiement électronique. PrePay Solutions commercialise des solutions de cartes prépayées qui permettront aux entreprises et collectivités, et aux institutions financières de réduire leurs coûts et d'améliorer leur efficacité.

En octobre 2009, Edenred a acquis la société **Exit Group**, 4^{ème} opérateur tchèque de titres-restaurant ainsi que huit listes clients. Grâce à la complémentarité d'Exit Group et de Edenred Tchèque en termes de couverture géographique et de type de clientèle, cette acquisition a permis à Edenred de prendre une position de leader sur une zone à fort potentiel. Le coût de cette acquisition s'élève à €15 millions (dont € 12 millions de titres et € 3 millions de listes clients), payé en numéraire, auquel s'ajoute un complément de prix de € 1 million dû en 2010. L'écart de première consolidation, qui s'élève à € 11 millions, a été affecté en partie (en montant brut hors impôts différés) au portefeuille clients pour € 2 millions. La société a réalisé un chiffre d'affaires de € 3 millions sur l'exercice 2009.

B. 3. ACQUISITION ET DEVELOPPEMENT AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 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.

C. Traitement du Venezuela dans les comptes consolidés

Le 8 janvier 2010, les autorités monétaires du Venezuela ont procédé à la dévaluation du Bolivar Fuerte (VEF). La parité fixe de la devise nationale, qui était jusqu'à présent fixée au taux de 2,15 pour 1 USD, s'échange désormais à 4,30 pour 1 USD.

Au cours de l'exercice 2009 le groupe s'est vu retirer les agréments officiels nécessaires à la conversion des devises en dollar au cours officiel jusqu'alors retenu pour la conversion des états financiers de ses filiales.

Au 31 décembre 2009, le Groupe a décidé de convertir les contributions de ses filiales vénézuéliennes au taux le plus probable de conversion des devises à savoir le taux dévalué du Bolivar tel qu'annoncé par les autorités le 8 janvier 2010. L'impact sur le résultat avant impôt et éléments non récurrents s'est élevé à € (39) millions. Il se détaille comme suit :

En € millions	Déc. 2009 Avant dévaluation	Impact Venezuela 1er semestre 2009	Impact Venezuela 2ème semestre 2009	Déc. 2009 Publié	Juin 2010 Publié
Chiffre d'affaires total	927		(25)	902	461
Charges d'exploitation	(577)		8	(569)	(306)
Résultat d'exploitation courant	350		(18)	332	155
Résultat financier d'intérêts	5		(2)	3	(41)
Perte de change	(3)	(20)	-	(23)	-
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	352	(20)	(19)	312	114

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a maintenu les taux de conversion utilisés lors de la clôture précédente à savoir l'utilisation du taux dévalué du Bolivar (4,30 pour 1 USD) pour la conversion des contributions de ses filiales vénézuéliennes.

Note 3. Analyse du volume d'émission et du chiffre d'affaires total par zone géographique

A. Volume d'émission

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	2 570	1 271	1 248
Europe (hors France)	4 372	2 128	2 318
Amérique Latine & Caraïbes	5 111	2 573	2 837
Autres pays	354	180	212
Structures mondiales	-	-	-
VOLUME D'EMISSION TOTAL	12 407	6 152	6 615

Le volume d'émission s'élève à € 6 615 millions à fin juin 2010 contre € 6 152 millions à fin juin 2009, soit une hausse de € 463 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	+480	+7,8%
Effets de périmètre	+40	+0,7%
Impact de change	(57)	(0,9)%
Variation totale	+463	+7,5%

Evolution du volume d'émission par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(23)	(23)	(1,8)%
Europe (hors France)	+190	+112	+5,3%
Amérique Latine & Caraïbes	+264	+370	+14,4%
Autres pays	+32	+21	+11,9%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+463	+480	+7,8%

B. Chiffre d'affaires total

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Chiffre d'affaires avec volume d'émission	661	330	343
Chiffre d'affaires sans volume d'émission	147	62	79
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL	808	392	422
Chiffre d'affaires financier lié au float libre	72	42	32
Chiffre d'affaires financier lié aux fonds réservés	22	10	7
CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER	94	52	39
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	902	444	461

Chiffre d'affaires total par zone géographique :

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	168	82	79
Europe (hors France)	335	157	168
Amérique Latine & Caraïbes	337	174	181
Autres pays	62	31	33
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	902	444	461

Le chiffre d'affaires total au 30 juin 2010 s'établit à € 461 millions contre € 444 millions au 30 juin 2009, soit une hausse de € 17 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	+3	+0,7%
Effets de périmètre	+12	+2,7%
Impact de change	+2	+0,4%
Variation totale	+17	+3,8%

Evolution du chiffre d'affaires total par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(3)	(2)	(1,9)%
Europe (hors France)	+11	(5)	(2,8)%
Amérique Latine & Caraïbes	+7	+11	+6,2%
Autres pays	+2	(1)	(4,6)%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+17	+3	0,7%

C. Chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	144	69	69
Europe (hors France)	299	138	152
Amérique Latine & Caraïbes	306	155	169
Autres pays	59	30	32
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL TOTAL	808	392	422

(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 2010 s'établit à € 422 millions contre € 392 millions au 30 juin 2009, soit une hausse de € 30 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	+16	+4,2%
Effets de périmètre	+12	+3,0%
Impact de change	+2	+0,5%
Variation totale	+30	+7,7%

Evolution du chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié	A périmètre et change constants	
	En M€	En M€	%
France	(0)	+2	+3,0%
Europe (hors France)	+14	(1)	(0,5)%
Amérique Latine & Caraïbes	+14	+16	+10,4%
Autres pays	+2	(1)	(3,7)%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+30	+16	+4,2%

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	112	53	55
Europe (hors France)	243	122	123
Amérique Latine & Caraïbes	283	144	154
Autres pays	23	11	11
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL AVEC VOLUME D'EMISSION	661	330	343

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	32	17	14
Europe (hors France)	56	16	29
Amérique Latine & Caraïbes	23	10	15
Autres pays	36	19	21
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL SANS VOLUME D'EMISSION	147	62	79

D. Chiffre d'affaires financier par zone géographique

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	24	13	10
Europe (hors France)	36	19	16
Amérique Latine & Caraïbes	31	19	12
Autres pays	3	1	1
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER TOTAL	94	52	39

Le chiffre d'affaires financier au 30 juin 2010 s'établit à € 39 millions contre € 52 millions au 30 juin 2009, soit une diminution de € (13) millions.

Cette diminution se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	(13)	(25,3)%
Effets de périmètre	+0	+0,2%
Impact de change	(0)	(0,4)%
Variation totale	(13)	(25,6)%

Evolution du chiffre d'affaires financier par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(3)	(4)	(28,1)%
Europe (hors France)	(3)	(4)	(19,6)%
Amérique Latine & Caraïbes	(7)	(5)	(29,3)%
Autres pays	(0)	(0)	(21,6)%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	(13)	(13)	(25,3)%

Note 4. Charges d'exploitation

En € millions		2009	Juin 2009	Juin 2010
Coûts de personnel (1)		(246)	(120)	(131)
Autres charges d'exploitation (2)		(288)	(138)	(161)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		(534)	(258)	(292)

(1) Le ratio Coûts de personnel / Effectifs Temps Plein (ETP) se présente comme suit :

	2009	Juin 2009	Juin 2010
Effectifs temps plein (*)	5 771	5 912	6 186
Ratio coûts de personnel / ETP (K€)	(43)	(41)	(42)

(*) La notion d'effectifs temps plein se définit comme le nombre d'heures totales travaillées sur la période par rapport au nombre d'heures légales totales. Les effectifs des sociétés détenues en contrôle conjoint sont proportionnalisés au taux de détention du Groupe.

(2) Les autres charges d'exploitation sont principalement composées des coûts informatiques, de marketing et 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 2010. Pour mémoire, les charges de loyers s'élevaient à € 17 millions au 31 décembre 2009 et à € 9 millions au 30 juin 2009.

Note 5. Détail des amortissements, provisions et dépréciations

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Amortissements	(33)	(17)	(16)
Provisions et dépréciations	(3)	0	4
Total	(36)	(17)	(12)

Note 6. Résultat d'exploitation courant par zone géographique

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	42	23	24
Europe (hors France)	138	70	61
Amérique Latine & Caraïbes	159	82	79
Autres pays	12	6	5
Structures mondiales (1)	(19)	(12)	(12)
Résultat d'exploitation courant total	332	169	157

(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 2010 s'établit à € 157 millions contre € 169 millions au 30 juin 2009 soit une diminution de € (12) millions.

Cette évolution s'analyse comme suit :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique (*)	(5)	(3,1)%
Effets de périmètre	(1)	(0,9)%
Impact de change	(6)	(3,6)%
Variation totale	(12)	(7,6)%

(*) dont impact de la variation du chiffre d'affaires financier à hauteur de € (13) millions

Evolution du résultat d'exploitation courant par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	+1	+1	+6,3%
Europe (hors France)	(9)	(9)	(13,5)%
Amérique Latine & Caraïbes	(3)	+3	+3,8%
Autres pays	(1)	(1)	(27,3)%
Structures mondiales	+0	+1	(10,6)%
Total Groupe	(12)	(5)	(3,1)%

Note 7. Résultat financier

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Intérêts financiers (1)	3	2	(4)
Autres revenus et charges financières (2)	(23)	(3)	0
Résultat financier	(20)	(1)	(4)

(1) Les intérêts financiers incluent les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes au coût amorti. Ils sont uniquement composés d'intérêts financiers.

(2) Les "Autres revenus et charges financières" sont uniquement composés de gains et perte de change, principalement relatifs à la réévaluation des dettes en devises au coût amorti ainsi qu'aux différents flux de dividendes et de capital. En 2009, ils comprennent essentiellement des pertes liées à l'impact de la dévaluation au Venezuela enregistrées au 31 décembre 2009 (cf. Note 2.C).

Note 8. Charges et produits non récurrents

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Variation de la provision pour restructuration	(1)	2	6
Coûts de restructuration	(14)	(5)	(8)
Charges de restructuration	(15)	(3)	(2)
Dépréciations d'écarts d'acquisition	(120)	(1)	(1)
Dépréciations d'immobilisations incorporelles	(18)	-	-
Dépréciation d'actifs	(138)	(1)	(1)
Autres plus ou moins-values	-	-	2
Provisions	(41)	-	(1)
Gains/ (pertes) non récurrents	(17)	(1)	(33)
Autres produits et charges non récurrents	(58)	(1)	(32)
Total produits et charges non récurrents	(211)	(5)	(35)

A. Charges de restructuration

Les charges de restructuration sur la période 2009 et 2010 comprennent principalement des coûts liés à la réorganisation au sein du Groupe, dont les coûts relatifs au plan de départ volontaire annoncé par le Groupe en juin 2009.

B. Dépréciation d'actifs

En 2009, les dépréciations sont principalement liées à la revue de la valorisation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles de Kadéos pour respectivement € 83 millions et € 17 millions, ainsi que €16 millions sur une activité aux Etats-Unis.

C. Autres produits et charges non récurrents

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

- en 2009, une perte de € (32) millions liée à la dévaluation du Bolivar Forte et une provision pour pertes de valeur sur créances et pertes de change de € (19) millions ;
- en 2010, principalement des coûts de scission pour un montant de € (33) millions.

Note 9. Impôts sur les bénéfices

A. Charge d'impôt

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Charge d'impôt exigible	(98)	(58)	(49)
Sous-total impôts exigibles	(98)	(58)	(49)
Impôts différés afférents à la naissance ou au reversement de différences temporelles	15	5	(1)
Impôts différés liés à des changements de taux ou à l'assujettissement à de nouveaux taux	-	-	-
Sous-total impôts différés	15	5	(1)
Charge d'impôt totale	(83)	(53)	(50)

B. Taux effectif d'impôt

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Résultat opérationnel avant impôt (a)	101	163	118
Dépréciation d'actifs non déductible fiscalement	125	(5)	(16)
Plus ou moins-values internes non fiscalisées	-	-	-
Impôts sur quotes-parts de mises en équivalence	-	-	-
Autres	8	2	4
Total des différences permanentes (charges non déductibles) (b)	133	(3)	(12)
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit (c)	29	(7)	11
Résultat taxable au taux courant (d) = (a) + (b) + (c)	263	153	117
Taux courant d'impôt en France (e)	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt (théorique) au taux courant français (f) = (d) x (e)	(91)	(53)	(40)
Ajustements sur l'impôt théorique liés :			
. au différentiel de taux courant des pays étrangers	15	7	6
. à des pertes fiscales de l'exercice non activées	(3)	(2)	(15)
. à l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	1	-	1
. à des impacts de changement de taux d'impôts différés	-	-	0
. aux quotes-parts de mises en équivalence	-	-	-
. au net des dotations et reprises pour risques fiscaux	-	-	-
. à d'autres éléments	(5)	(5)	(2)
Total des ajustements sur l'impôt théorique (g)	8	-	(10)
Impôt au taux normal (h) = (f) + (g)	(83)	(53)	(50)
Impôt au taux réduit (i)	-	-	(0)
Charge d'impôt du Groupe (j) = (h) + (i)	(83)	(53)	(50)
Résultat opérationnel avant impôt taxable au taux courant	263	153	117
Charge d'impôt à taux courant	(76)	(46)	(34)
Taux courant d'impôt du Groupe	28,7%	29,9%	29,5%

C. Détail des impôts différés actifs et passifs au bilan

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	11	10	18
Différences temporaires entre le résultat consolidé et le résultat social	13	3	4
Pertes fiscales activées	-	1	1
Sous-total Impôts différés actifs	24	14	23
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	1	-	1
Différences temporaires entre le résultat consolidé et le résultat social	61	63	60
Sous-total Impôts différés passifs	62	63	61
Impôts différés nets actif (passif)	(38)	(49)	(38)

D. Impôts différés actifs non comptabilisés

Au 30 juin 2010, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élève à € 43 millions. Pour mémoire, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élevait à € 24 millions au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, l'échéancier des impôts différés actifs non comptabilisés se compose de pertes fiscales pour un montant de € 43 millions à activer de la façon suivante : € 2 millions périmés à horizon N+1, € 1 million périmé à horizon N+3, € 1 million périmé à horizon N+4, € 5 millions périmés à horizon N+5 et au-delà et € 34 millions sans limite temporelle.

Note 10. Ecart d'acquisition

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs brutes	643	666	690
Amortissements cumulés et dépréciations	-	(109)	(98)
Total en valeur nette	643	557	592

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Brésil	146	159	187
France (Ticket Cadeaux)	181	115	115
Royaume-Uni	70	70	66
Roumanie	37	37	37
Italie	33	36	36
Mexique	31	31	35
Suède	19	17	18
Australie	12	13	14
Etats-Unis	33	13	15
République Tchèque	2	13	12
Allemagne	11	10	10
Asie	10	10	10
Autres (inférieurs à € 10 millions)	58	33	37
Total en valeur nette	643	557	592

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

En € millions	Notes	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeur nette au 1er janvier		645	645	557
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre		13	23	3
. Asie (Surfgold)		5	-	-
. Services Suède		2	-	-
. République Tchèque	2.B.2	1	9	1
. Brésil		-	1	1
. Autres acquisitions		5	13	1
Cessions de l'exercice		(14)	(11)	(1)
Dépréciations	8	(1)	(120)	(1)
Différence de conversion		24	39	30
Valorisations / actualisations PUT		(24)	(19)	(1)
Reclassements et autres variations		-	-	5
Valeur nette en fin de période		643	557	592

Note 11. Immobilisations incorporelles

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs Brutes			
Marque Kadéos (1)	19	19	19
Autres marques	17	18	19
Listes Clients (2)	50	54	58
Licences, logiciels	87	96	111
Autres immobilisations incorporelles	39	42	41
Total valeurs brutes	212	229	248
Amortissements et pertes de valeur			
Marques	(3)	(4)	(4)
Listes clients	(14)	(30)	(33)
Licences, logiciels	(66)	(72)	(82)
Autres immobilisations incorporelles	(15)	(24)	(27)
Total amortissements et pertes de valeur cumulés	(98)	(130)	(146)
Valeurs nettes	114	99	102

(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.

Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs nettes au 1er janvier	110	110	99
Acquisitions de la période	-	5	1
Immobilisations générées en interne	5	14	7
Entrées de périmètre	-	2	-
Dotations aux amortissements	(11)	(23)	(11)
Pertes de valeur comptabilisées en charges (*)	-	(18)	(0)
Cessions de la période	3	3	(0)
Différence de conversion	4	5	6
Reclassements	3	1	(0)
Valeurs nettes en fin de période	114	99	102

(*) En 2009, cf. Note 8.

Les immobilisations incorporelles ayant une durée de vie indéfinie sont les suivantes :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Marque Kadéos	19	19	19
Marque Rikskuponger	6	6	7
Marque Tintelingen	2	2	2
Marque Prepay	2	2	2
Autres marques	4	4	4
Valeur nette comptable en fin de période	33	33	34

Le groupe ayant jugé qu'il n'existait pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle il s'attend à pouvoir utiliser ses marques, celles-ci ont été considérées, dans la plupart des cas, comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.

Note 12. Immobilisations corporelles

En € millions	Juin 2009	Déc .2009	Juin 2010
Terrains	7	4	4
Constructions	6	3	3
Agencements	20	17	19
Matériels et mobiliers	84	78	83
Immobilisations en cours	1	1	2
Valeur brute	118	103	111

En € millions	Juin 2009	Déc .2009	Juin 2010
Constructions	(3)	(1)	(1)
Agencements	(11)	(8)	(9)
Matériels et mobiliers	(60)	(57)	(61)
Immobilisations en cours	-	-	-
Total des amortissements	(74)	(66)	(71)
Total des dépréciations	-	-	-
Amortissements et dépréciations	(74)	(66)	(71)

En € millions	Juin 2009	Déc .2009	Juin 2010
Terrains	7	4	4
Constructions	3	2	2
Agencements	9	9	10
Matériels et mobiliers	24	21	22
Immobilisations en cours	1	1	2
Valeur nette	44	37	40

La variation des immobilisations nettes sur la période considérée s'analyse comme suit :

En € millions	Juin 2009	Déc .2009	Juin 2010
Valeurs nettes au 1er janvier	37	37	37
Entrées de périmètre	1	1	0
Investissements de la période	11	16	5
Cessions	-	(4)	(0)
Dotations aux amortissements	(6)	(11)	(5)
Pertes de valeur comptabilisées en charges	-	-	-
Différence de conversion	1	(2)	3
Autres reclassements	-	-	0
Valeurs nettes en fin de période	44	37	40

Note 13. Comptes de tiers actifs et passifs

A. Détail des comptes clients entre valeur brute et dépréciations

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs brutes	899	919	962
Dépréciations	(22)	(25)	(28)
Valeurs nettes des comptes clients	877	894	934

Les dépréciations des créances clients correspondent à de multiples transactions individuelles de montants non significatifs. Les créances identifiées en dépassement d'échéance font l'objet d'un suivi particulier et leur recouvrabilité est évaluée régulièrement de manière à constater d'éventuelles dépréciations complémentaires. Le montant des créances en retard de paiement et non encore dépréciées est non significatif.

B. Détails des stocks et autres tiers actifs

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Stocks	13	14	10
TVA à récupérer	69	92	119
Créances vis à vis du personnel et des organismes sociaux	2	3	3
Créances d'impôts et taxes	2	3	11
Autres débiteurs	141	133	122
Charges constatées d'avance	8	8	10
Valeurs brutes des stocks et autres tiers actifs	235	253	275
Dépréciations	(3)	(2)	(2)
Valeurs nettes des stocks et autres tiers actifs	232	251	273

C. Détails des autres tiers passifs

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
TVA à payer	18	23	9
Dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux	36	43	37
Dettes d'impôts et taxes	32	32	28
Autres créanciers	106	52	113
Produits constatés d'avance	8	12	21
Valeurs des autres tiers passifs	200	162	208

D. Echancier des comptes de tiers

En € millions	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Juin 2010	Déc. 2009	Juin 2009
Stocks	10	-	-	10	13	12
Clients	934	-	-	934	894	877
TVA à récupérer	97	22	-	119	92	69
Créances de personnel et organismes sociaux	3	-	-	3	3	2
Créances d'impôts et taxes	11	-	-	11	3	2
Autres débiteurs	120	-	-	120	132	139
Comptes de tiers Actifs courants	1 175	22	-	1 197	1 137	1 101
Fournisseurs et comptes rattachés	71	-	-	71	140	191
TVA à payer	9	-	-	9	23	18
Dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux	37	-	-	37	43	36
Dettes d'impôts et taxes	28	-	-	28	32	32
Autres créanciers	113	-	-	113	52	106
Comptes de tiers Passifs courants	258	-	-	258	290	383

Note 14. Réserves de juste valeur des instruments financiers

Au cours des trois périodes présentées, il n'a pas été constaté en capitaux propres de profit ou perte résultant de l'évaluation des actifs disponibles à la vente et aucun montant n'a été transféré en résultat.

Note 15. Minoritaires

En € millions	
31 décembre 2008	24
Résultat minoritaire de la période	12
Dividendes versés aux minoritaires	(2)
Augmentation de capital	7
Différence de conversion	(2)
Variations de périmètre	2
30 juin 2009	41
Résultat minoritaire de la période	(5)
Dividendes versés aux minoritaires	(20)
Réduction de capital	-
Différence de conversion	1
Variations de périmètre	2
31 décembre 2009	19
Résultat minoritaire de la période	2
Dividendes versés aux minoritaires	(2)
Augmentation de capital	2
Différence de conversion	3
Variations de périmètre	(5)
30 juin 2010	19

Note 16. Autres éléments du résultat global après impôts

Les autres éléments du résultat global après impôts se détaillent de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2009			Juin 2009			Juin 2010		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Différence de conversion	66	-	66	42	-	42	101	-	101
Variation de juste valeur des "Actifs financiers disponibles à la vente"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts actuariels sur les obligations au titre des prestations définies	(2)	0	(2)	-	-	-	2	-	2
Total autres éléments du résultat global	64	0	64	42	-	42	103	-	103

Il n'y a pas eu de reclassements du résultat global vers le résultat net de la période au cours des trois périodes présentées.

Note 17. Analyse des dettes financières par devises et échéances

A. Dettes financières brutes

Au 30 juin 2010, la décomposition de la dette brute est la suivante :

En € millions	Jun 2009	Taux effectif Jun 2009 %	Déc. 2009	Taux effectif 2009 %	Jun 2010	Taux effectif Jun 2010 %
Dette brute	4	3,30	11	5,98	1 503	4,35
Dépôt et cautionnement	6	-	6	-	8	-
Engagements d'achat	11	-	9	-	4	-
Dérivés passif	-	-	-	-	1	-
Autres dettes financières court terme et banques	478	-	671	-	18	-
Total dettes financières brutes	499	-	697	-	1 534	-

La répartition au 30 juin 2010 entre les dettes financières non courantes et courantes diffère de celles présentées pour les périodes comparatives compte tenu de la mise en place effective en date du 23 juin 2010 des différents emprunts du Groupe (cf. Note 2.A. 3). Le profil de l'échéancier des dettes financières brutes présenté ci-dessous en note 17.B a évolué en conséquence.

En € millions		Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Dettes financières non courantes (long terme)	(1)	17	15	903
Dettes financières courantes (court terme)	(2)	482	682	631
Total dettes financières brutes		499	697	1 534

(1) Les dettes financières long terme sont composées à hauteur de € 900 millions de dettes bancaires à échéance juin 2015, amortissables par tiers à compter de juin 2013.

(2) Les dettes financières court terme sont essentiellement composées d'un bridge to bond à hauteur de € 600 millions à échéance juin 2011.

B. Echéancier des dettes financières brutes

Au 30 juin 2010, l'échéancier de la dette financière brute est le suivant :

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Année N + 1	482	682	631
Année N + 2	8	10	10
Année N + 3	2	-	293
Année N + 4	4	2	299
Année N + 5	-	-	299
Année N + 6	-	-	-
Au-delà	3	3	2
Total dettes financières brutes	499	697	1 534

Une présentation d'un échéancier sur le long terme a semblé être la présentation la plus pertinente en matière d'analyse de liquidité. 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. Le détail par échéance des opérations de couverture de taux et de change se trouve dans la Note 17.C sur les « Instruments financiers ».

Au 30 juin 2010, 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 Juillet 2012 et Juin 2014

La charge d'intérêts financiers à fin juin 2010 s'élève à € 4 millions. Les flux d'intérêts financiers à payer attendus sont de l'ordre de € 71 millions de Juillet 2010 à Juin 2014 et € 6 millions au-delà.

Ces évaluations sont faites sur la base du taux moyen de la dette au 30 Juin, après prise en compte des instruments de couverture, sans renouvellement des dettes arrivant à échéance.

C. Instruments financiers

C. 1. COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE

Pour chaque devise, la « Valeur Nominale » représente le montant vendu ou acheté à terme dans cette devise. La juste valeur est égale à la différence entre le montant vendu ou acheté dans cette devise (valorisé au cours à terme de clôture) et le montant acheté ou vendu dans la devise de contrepartie (valorisé au cours à terme de clôture).

Toutes les opérations de change effectuées par le Groupe et listées ci-dessous sont des opérations de couverture. Elles sont adossées à des prêts ou emprunts intra-groupe en devises et sont documentées au plan comptable dans des relations de couvertures de juste valeur.

Au 30 juin 2010, la valeur de marché de l'ensemble des dérivés de change représente un actif de € 2 millions. Elle se détaille comme suit :

Achats à terme et swaps de change En € millions	Echéance 2010	Echéance 2011	30 Juin 2010 Valeur nominale	30 Juin 2010 Juste valeur
GBP	86	8	94	(3)
SEK	81	11	92	(1)
MXN	64	-	64	1
HUF	38	7	45	-
Autres	30	-	30	-
Volume opérations d'achats à terme	299	26	325	(3)

Ventes à terme et swaps de change En € millions	Echéance 2010	Echéance 2011	30 Juin 2010 Valeur nominale	30 Juin 2010 Juste valeur
SEK	18	-	18	1
USD	9	-	9	-
ZAR	4	-	4	-
Volume opérations de vente à terme	31	-	31	1
Total opérations de couverture de change	330	26	356	(2)

C. 2. COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX D'INTERET

Au 30 juin 2010, aucune couverture de taux n'a été conclue. Cependant un programme de € 250 millions, composé de swaps payeurs de taux fixe et de collar, a été mis en place en juillet 2010.

C. 3. VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2010, la valeur au bilan et la juste valeur des instruments financiers sont les suivantes :

En € millions	30 juin 2010 Juste valeur	30 juin 2010 Valeur au bilan
PASSIFS FINANCIERS :	1 534	1 534
Obligations	-	-
Dette bancaire	1 503	1 503
Autres dettes	30	30
Dérivés de change (<i>Fair Value Hedge</i>) (1)	1	1
ACTIFS FINANCIERS COURANTS :	(1 214)	(1 214)
Titres de placement (2)	(1 174)	(1 174)
Disponibilités	(35)	(35)
Autres	(2)	(2)
Dérivés de change (<i>Fair Value Hedge</i>) (1)	(3)	(3)
DETTE NETTE	320	320

(1) Dans le cadre des instruments dérivés, la juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêts et de devises a été actualisée en utilisant les prix de marché que Edenred devrait payer ou recevoir pour dénouer ses contrats (technique de valorisation de niveau 2).

(2) Le détail des titres de placement est le suivant :

En € millions	30 juin 2010 Juste valeur	30 juin 2010 Valeur au bilan
Obligations et titres de créances négociables (a)	(312)	(312)
Placements monétaires	(858)	(858)
SICAV et Fonds Communs de Placement à moins de 3 mois (*) (b)	(1)	(1)
Autres	(3)	(3)
Total des titres de placement	(1 174)	(1 174)

(*) 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

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

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Autres dettes financières long terme	17	15	903
Dettes financières court terme	455	641	613
Banques	27	41	17
Dérivés Passif	-	-	1
Dettes financières	499	697	1 534
Prêts à court terme	(1 146)	(1 044)	(1)
Titres de placement (1)	(780)	(754)	(1 174)
Disponibilités	(57)	(41)	(35)
Dérivés Actif	-	-	(3)
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-	(1)
Actifs financiers courants	(1 983)	(1 839)	(1 214)
Dettes nettes	(1 484)	(1 142)	320

(1) Cf. Note 17.C

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Dettes nettes début de période	(1 514)	(1 514)	(1 142)
Variation des dettes long terme	(17)	(18)	888
Variation des dettes à court terme	(2)	185	(28)
Variation des prêts court terme	195	297	1 043
Variation de trésorerie	(146)	(92)	(441)
Variation de la période	30	372	1 462
Dettes nettes fin de période	(1 484)	(1 142)	320

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

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Trésorerie au bilan	837	795	1 212
Banques créditrices	(27)	(41)	(17)
Dérivés passif	-	-	(1)
Trésorerie au Tableau de financement	810	754	1 194

Note 19. Analyse des actifs et passifs financiers selon la norme IFRS 7

Au 30 juin 2009, les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par catégories se présentaient de la façon suivante :

En € millions	Catégories au bilan							Juste valeur			
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Fonds Réservés	Titres de placement	Prêts	Actifs financiers non courants	Clients	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Actifs financiers disponibles à la vente							2				2
SICAV et fonds communs de placement	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2
Actifs financiers à la juste valeur							-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers au 30/06/2009	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2

En € millions	Catégories au bilan						Juste valeur			
	Banques	Autres dettes financières à long terme	Titres à rembourser	Dettes financières à court terme	Fournisseurs	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Passifs financiers à la juste valeur						-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers au 30/06/2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Au 31 décembre 2009, les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par catégories se présentaient de la façon suivante :

En € millions	Catégories au bilan							Juste valeur			
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Fonds Réservés	Titres de placement	Prêts	Actifs financiers non courants	Clients	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Actifs financiers disponibles à la vente							2				2
SICAV et fonds communs de placement	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2
Actifs financiers à la juste valeur							-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers au 31/12/2009	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2

En € millions	Catégories au bilan						Juste valeur			
	Banques	Autres dettes financières à long terme	Titres à rembourser	Dettes financières à court terme	Fournisseurs	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Passifs financiers à la juste valeur						-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers au 31/12/2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Au 30 juin 2010, les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par catégories se présentent de la façon suivante :

En € millions	Catégories au bilan							Juste valeur			
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Fonds Réservés	Titres de placement	Prêts	Actifs financiers non courants	Clients	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Actifs financiers disponibles à la vente							1				1
SICAV et fonds communs de placement	-	-	1	-	-	-	1	1	-	-	1
Actifs financiers à la juste valeur							3				3
Dérivés de change	3	-	-	-	-	-	3	-	3	-	3
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers au 30/06/2010	3	-	1	-	-	-	4	1	3	-	4

En € millions	Catégories au bilan						Juste valeur			
	Banques	Autres dettes financières à long terme	Titres à rembourser	Dettes financières à court terme	Fournisseurs	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Passifs financiers à la juste valeur						1				1
Dérivés de change	1	-	-	-	-	1	-	1	-	1
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers au 30/06/2010	1	-	-	-	-	1	-	1	-	1

(*) Il existe trois hiérarchies de juste valeur :

Niveau 1 : juste valeur évaluée par référence à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;

Niveau 2 : juste valeur évaluée par référence à des prix cotés visés au Niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;

Niveau 3 : juste valeur évaluée par référence à des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Les méthodes de calcul de juste valeur des SICAV, FCP et obligations sont précisées dans la Note 17.

Edenred n'a entrepris aucun transfert de niveaux au cours des périodes présentées.

Note 20. Provisions

A. Provisions au 30 juin 2010

La variation du poste des provisions à caractère non courant, entre le 1^{er} janvier 2010 et le 30 juin 2010, est constituée des éléments suivants :

En € millions	31 déc. 2009	Impact capitaux propres (*)	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre (*)	30 juin 2010
- Provisions pour retraites et primes de fidélité	16	(0)	0	(0)	(0)	1	0	17
- Provisions pour litiges et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT	16	(0)	0	(0)	(0)	1	0	17

(*) Cf. Note 20.B. 3

La variation du poste des provisions à caractère courant, entre le 1^{er} janvier 2010 et le 30 juin 2010, est constituée des éléments suivants :

En € millions	31 déc. 2009	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	30 juin 2010
- Provisions fiscales	0	-	0	(0)	-	0	1	1
- Provisions pour restructurations	9	-	1	(6)	(1)	0	1	4
- Provisions pour litiges et autres	50	-	1	(4)	(0)	1	(17)	31
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT	59	-	2	(10)	(1)	1	(15)	36

Au 31 décembre 2009, le poste « provisions pour litiges et autres » à caractère courant comprend principalement une provision pour risques sur Venezuela (Cf. Note 8).

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	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Résultat d'exploitation courant	-	0	(4)
Résultat financier	-	0	-
Provisions sur actifs et restructuration	(3)	41	(5)
Provision pour impôts	-	-	-
TOTAL	(3)	41	(9)

B. Provisions pour retraites et avantages à long terme

B. 1. DESCRIPTION DES REGIMES

Les salariés du groupe bénéficient d'avantages à court terme (congrés payés, congés maladie, participation aux bénéfices), d'avantages à long terme (médaille du travail, indemnité pour invalidité de longue durée, prime de fidélité, prime d'ancienneté) et d'avantages postérieurs à l'emploi à cotisations/prestations définies (indemnité de fin de carrière, fonds de pensions).

Les avantages à court terme sont comptabilisés dans les dettes des différentes entités du groupe, qui les accordent.

Les avantages postérieurs à l'emploi sont attribués, soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies.

B. 1. 1. Régimes à cotisations définies

Ces régimes se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Ces régimes libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus (régime vieillesse de base de la Sécurité Sociale, régimes complémentaires de retraite ARRCO/AGIRC, fonds de pension à cotisations définies - defined contribution plans).

Les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils se rapportent.

B. 1. 2. Régimes à prestations définies

Ces régimes se caractérisent par une obligation de l'employeur vis-à-vis des salariés. S'ils ne sont pas entièrement pré-financés, ils donnent lieu à constitution de provisions.

L'engagement actualisé (DBO : Defined Benefit Obligation) est calculé selon la méthode des unités de crédits projetées en tenant compte des hypothèses actuarielles, d'augmentation de salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, de rotation ainsi que de taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macro-économiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Les modifications d'hypothèses actuarielles, ou la différence entre ces hypothèses et la réalité, donnent lieu à des écarts actuariels qui sont constatés en capitaux propres de l'exercice lors de leur survenance conformément aux principes comptables du Groupe.

Pour le Groupe, les régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi concernent principalement :

- les indemnités de fin de carrière en France :
 - indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite ;
 - le calcul est effectué sur la base de paramètres définis par la Direction financière du Groupe et des Ressources Humaines une fois par an en novembre de chaque année ;
 - le montant calculé reste en provision au bilan ;
- les indemnités de cessation de service en Italie :
 - indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite, de son départ volontaire ou de son licenciement ;
 - le montant calculé reste en provision au bilan ;
- les régimes de retraite : les principaux régimes de retraite à prestations définies se situent au Royaume-Uni (42% de l'obligation en 2009), en France et dans les structures mondiales (18% de l'obligation en 2009), en Belgique (17% de l'obligation en 2009) et en Italie (15% de l'obligation en 2009). Les droits à pensions de retraite sont calculés en fonction des salaires de fin de carrière et du nombre d'années d'ancienneté dans le Groupe. Ils sont pré-financés auprès d'organismes extérieurs qui constituent des entités légales séparées.

B. 2. HYPOTHESES ACTUARIELLES

Les évaluations actuarielles dépendent d'un certain nombre de paramètres à long terme fournis par le Groupe. Ces paramètres sont revus chaque année.

2009	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres
		Royaume-Uni	Belgique	Italie		
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	55-65 ans
Evolution des salaires	3,0%	3,0%	3,0%	2,5%-3,5%	3%-4%	2%-10%
Taux de charges salariales	46%	13%	36%	29%	46%	9%-45%
Taux d'actualisation	5,00%	5,60%	5,00%	5,00%	5,00%	4% - 8,68%
Taux de rendement attendu des actifs 2009	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A
Taux de rendement attendu des actifs 2010	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A

Juin 2010	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres
		Royaume-Uni	Belgique	Italie		
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	55-65 ans
Evolution des salaires	3,0%	3,0%	3,0%	2,5%-3,5%	3%-4%	2%-10%
Taux de charges salariales	46%	13%	36%	29%	46%	9%-45%
Taux d'actualisation	5,00%	5,60%	5,00%	5,00%	5,00%	4% - 8,68%
Taux de rendement attendu des actifs 2010	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A
Taux de rendement attendu des actifs 2011	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A

Les hypothèses de rendement long terme attendu sur les actifs et les taux d'actualisation retenus pour l'estimation des obligations du Groupe ont été définies à partir de recommandations d'experts indépendants. Le taux d'actualisation est issu d'une analyse de la courbe de rendement des obligations de sociétés de qualité supérieure pour chaque zone géographique concernée. Le calcul fait appel à une méthodologie ayant pour objectif d'élaborer un taux d'actualisation approprié d'après les flux monétaires prévus par le régime.

Les régimes de retraite du Groupe Edenred sont préfinancés via des contrats d'assurance souscrits auprès de compagnies d'assurance ou des fondations. L'allocation des actifs est donc principalement caractérisée par des actifs généraux et des stratégies d'investissement prudentes de type assurantiel. En conséquence, le rendement attendu des actifs de couverture sur le long terme a été déterminé en considérant un taux de rendement garanti par les compagnies d'assurance compris entre 3,00% et 3,25% (selon les pays considérés) auquel un spread de taux compris entre 1,00% et 1,25% a été ajouté. Cette méthodologie permet de prendre en compte les mécanismes de lissage des performances des compagnies d'assurance et de définir des taux de rendement raisonnables (i.e. inférieurs aux taux des obligations Corporate AA).

B. 3. SYNTHÈSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI ET DES AVANTAGES À LONG TERME

La méthode utilisée par le Groupe est la méthode des unités de crédit projetées.

Au 30 juin 2010

En € millions	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies (*)	Total
Valeur actualisée des obligations financées	16	-	16
Juste valeur des actifs des régimes	(7)	-	(7)
Excédent des obligations/(actifs) des régimes financés	9	-	9
Valeur actualisée des obligations non financées	-	8	8
Services passés non encore comptabilisés	-	-	-
Valeur nette au bilan	9	8	17

(*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité

Au 31 décembre 2009

En € millions	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies (*)	Total
Valeur actualisée des obligations financées	14	-	14
Juste valeur des actifs des régimes	(6)	-	(6)
Excédent des obligations/(actifs) des régimes financés	8	-	8
Valeur actualisée des obligations non financées	-	8	8
Services passés non encore comptabilisés	-	-	-
Valeur nette au bilan	8	8	16

(*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité

Evolution de la situation financière des régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi par zone géographique

En € millions	Régimes de retraite							Autres avantages	2010	2009
	2010							2010		
	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages		
	Royaume-Uni	Belgique	Italie							
Dette actuarielle à l'ouverture	2	7	3	2	5	1	19	2	21	17
Coût des services rendus dans l'année	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Effet de l'actualisation	0	0	0	-	0	0	0	0	0	1
Cotisations employés	-	-	0	-	-	-	0	-	0	0
Coûts des services passés (Modification de régime)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Réduction/Liquidation de régime	-	-	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)	(0)
Acquisition/(Cession)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestations versées par l'employeur	-	0	-	-	-	-	0	-	0	(1)
(Gains)/Pertes actuarielles	-	0	-	-	-	0	0	0	0	2
Effet de change Total	-	0	-	-	-	-	0	1	1	1
Total Autres	0	0	-	-	1	(0)	1	0	1	0
Dette actuarielle à la clôture	2	7	3	2	6	1	21	3	24	21

En € millions	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages	Total 2010	Total 2009
		Royaume-Uni	Belgique	Italie						
Juste valeur des actifs à l'ouverture	-	4	2	-	(1)	-	6	-	6	5
Rendement réel des fonds	-	0	0	-	0	-	0	-	0	0
Cotisations employeurs	-	0	0	-	-	-	0	-	0	1
Cotisations employés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Prestations versées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Liquidation de régime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition/(Cession)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet de change Total	-	1	-	-	-	-	1	-	1	0
Total Autres	-	-	-	-	0	-	0	-	0	(0)
Juste valeur des actifs à la clôture	-	5	2	-	(1)	0	7	-	7	6

En € millions	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages	Total 2010	Total 2009
		Royaume-Uni	Belgique	Italie						
Situation Financière à l'ouverture	2	2	1	2	5	1	14	2	16	12
Reclassement en Actifs / Passifs destinés à être cédés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation Financière à la clôture	2	2	1	2	6	1	14	3	17	16

En € millions	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages	Total 2010	Total 2009
		Royaume-Uni	Belgique	Italie						
Coût des services rendus dans l'année	0	0	0	0	1	0	1	-	1	1
Effet de l'actualisation	0	0	0	-	0	0	0	-	0	1
Rendement attendu des actifs du régime	-	0	0	-	0	-	0	-	0	(0)
Amortissement du coût des services passés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/pertes liés à la Réduction/Liquidation de régime	0	0	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)	(0)
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortissement des écarts actuariels autres avantages	-	0	-	-	-	0	0	-	0	0
Charge de l'exercice	0	0	0	0	1	(0)	1	-	1	1
Amortissement des écarts actuariels	-	0	-	-	-	-	0	-	0	3

Tableau de réconciliation de la provision retraite entre le 1^{er} janvier 2009 et le 30 juin 2010

En € millions	Montant
Provision au 01/01/2009	12
Charge de la période	1
Versements	(1)
Variation d'écarts actuariels en capitaux propres	3
Variation de périmètre	-
Change	1
Autres	0
Provision au 31/12/2009	16
Charge de la période	1
Versements	0
Variation d'écarts actuariels en capitaux propres	0
Variation de périmètre	0
Change	0
Provision au 30/06/2010	17

Gains et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses et aux effets d'expérience

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Dette actuarielle			
(Gains) et pertes actuariels liés aux effets d'expérience	0	(1)	0
(Gains) et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses	0	3	0
Juste valeur des actifs			
(Gains) et pertes actuariels liés aux effets d'expérience	0	0	0

Composition des actifs de régime

Composition des actifs	Royaume-Uni	Belgique	Structures Mondiales
Actions	55%	15% - 25%	15% - 25%
Obligations	26%	75% - 80%	75% - 80%
Autres	19%	0% - 5%	0% - 5%

Etude de sensibilité

Au 31 décembre 2009, la sensibilité des provisions pour engagements de retraite aux taux d'actualisation est la suivante : une hausse de 0,5 point du taux d'actualisation diminuerait la dette du Groupe de € 0,4 million. A l'inverse, une baisse de 0,5 point du taux d'actualisation augmenterait la dette du Groupe de € 0,4 million. L'impact sur la charge de l'exercice serait non significatif.

Au 30 juin 2010, la sensibilité des provisions pour engagements de retraite aux taux d'actualisation est la suivante : une hausse de 0,5 point du taux d'actualisation diminuerait la dette du Groupe de € 0,4 million. A l'inverse, une baisse de 0,5 point du taux d'actualisation augmenterait la dette du Groupe de € 0,4 million. L'impact sur la charge de l'exercice serait non significatif.

Note 21. Réconciliation de la marge brute d'autofinancement

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Résultat net, part du Groupe	98	11	66
Part des minoritaires	12	7	2
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	16	36	10
Impôts différés	(5)	(15)	1
Variation des provisions financières	-	182	-
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	121	221	79
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	-	(1)	(2)
(Gains)/Pertes non récurrents (y compris frais de restructuration et impôt exceptionnel)	6	32	41
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENENTS	127	252	118

Note 22. 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. 2009	Juin 2010	Variation Déc. 2009 / Juin 2010
Stocks	13	10	(3)
Clients	894	934	40
Autres tiers actifs	238	263	25
BFR Actif	1 145	1 207	62
Fournisseurs	140	71	(69)
Autres tiers passif	162	208	46
Titres à rembourser	2 883	2 904	21
BFR Passif	3 185	3 183	(2)
Float (BFR net)	2 040	1 976	(64)

BFR net au 31 décembre 2009	2 040
Variation du besoin en fonds de roulement (1)	(147)
Eléments de BFR inclus dans les investissements de développement	0
Eléments de BFR inclus dans les cessions	-
Différence de conversion	86
Reclassements avec les autres postes du bilan	(3)
Variation nette de BFR	(64)
BFR net au 30 juin 2010	1 976

(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 (€ 530 millions), en Roumanie (€32 millions) et au Royaume-Uni (€ 28 millions).

Fonds réservés au 31 décembre 2009	565
Variation de la période à périmètre et change constants (1)	8
Reclassement de trésorerie à fonds réservés (1)	20
Différence de conversion	2
Variation nette des Fonds réservés	30
Fonds réservés au 30 juin 2010	595

(1) Cf. tableau de financement

Note 23. Investissements

Les investissements réalisés par le groupe Edenred au cours des trois dernières périodes se détaillent de la façon suivante :

En € millions	Juin 2009	2009	Juin 2010
Investissements récurrents	16	30	12
Investissements de développement	20	41	13
Total Investissements de l'exercice	36	71	25

Note 24. Analyse du bilan par zone géographique

Au 31 décembre 2009

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales	Total
Ecarts d'acquisition	115	193	203	40	6	557
Immobilisations incorporelles	28	48	14	8	1	99
Immobilisations corporelles	6	12	15	3	1	37
Immobilisations financières	1	1	-	1	-	3
Actifs d'impôts différés	-	-	-	-	24	24
ACTIF NON COURANT	150	254	232	52	32	720
ACTIF COURANT	1 169	1 262	933	112	73	3 549
Total ACTIF	1 319	1 516	1 165	164	105	4 269
CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	194	(396)	404	35	13	250
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	17	51	2	3	20	93
PASSIF NON COURANT	211	(345)	406	38	33	343
PASSIF COURANT	1 108	1 861	759	126	72	3 926
TOTAL PASSIF	1 319	1 516	1 165	164	105	4 269

Au 30 juin 2010

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales	Total
Ecarts d'acquisition	115	190	234	42	11	592
Immobilisations incorporelles	27	49	16	8	2	102
Immobilisations corporelles	7	12	16	4	1	40
Immobilisations financières	1	1	1	1	-	4
Actifs d'impôts différés	-	5	14	2	2	23
ACTIF NON COURANT	150	257	281	57	16	761
ACTIF COURANT	781	659	1 005	138	433	3 016
Total ACTIF	931	916	1 286	195	449	3 777
CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	(168)	(1 181)	522	46	(273)	(1 054)
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	16	50	18	3	894	981
PASSIF NON COURANT	(152)	(1 131)	540	49	621	(73)
PASSIF COURANT	1 083	2 047	746	146	(172)	3 850
TOTAL PASSIF	931	916	1 286	195	449	3 777

Note 25. Litiges

A. Contrôle fiscal

A la suite d'un contrôle fiscal de la société Accor Services France portant sur les exercices 2003 et 2004, l'administration fiscale a notifié à la société une pénalité pour défaut de production d'un état de suivi des plus-values en sursis d'imposition et des pénalités en matière de TVA.

Les pénalités, d'un montant global de € 21,8 millions, ont fait l'objet d'une mise en recouvrement et ont été payées par la société en avril 2008. Ce montant a été constaté en résultat dans les comptes clôturés au 31 décembre 2008.

La société a contesté le bien fondé de ces pénalités par la voie d'une réclamation contentieuse déposée en septembre 2009. Cette réclamation a fait l'objet d'un rejet de la part de l'administration en date du 14 octobre 2009.

La société a introduit une instance devant le Tribunal administratif de Montreuil par requête déposée le 10 décembre 2009. Ce contentieux est en cours d'instruction devant le Tribunal administratif.

B. Autres litiges

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion courante de ses activités, le Groupe est sujet à divers litiges, contentieux ou procédures, en cours, en suspens ou dont il pourrait être menacé, dont la société estime qu'ils n'ont pas entraîné ou n'entraîneront aucun coût significatif ou n'ont pas eu et n'auront aucune incidence sensible sur la situation financière, l'activité et/ou le résultat du Groupe.

Note 26. Engagements hors-bilan

A. Engagements donnés hors bilan

Les engagements donnés hors bilan au 30 juin 2010 s'élèvent à € 80 millions. Ils s'élevaient à € 90 millions au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, les engagements donnés hors bilan se composent des engagements suivants :

- garanties données en Italie pour la vente de titres de services envers les entités publiques pour un montant de € 76 millions échelonnés de la façon suivante : € 32 millions inférieurs à 1 an, € 20 millions compris entre 1 et 5 ans et € 24 millions supérieurs à 5 ans (€ 88 millions au 31 décembre 2009) ;
- cautions bancaires données en France pour un montant (inférieur à 1 an) de € 1 million (€ 1 million au 31 décembre 2009) ;
- garanties pour des appels d'offres publics en Espagne pour un montant (inférieur à 1 an) de € 1 million (€ 1 million au 31 décembre 2009) ;
- garanties bancaires données au Brésil pour un montant (inférieur à 1 an) de € 2 millions.

A la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'engagement donné autre que ceux figurant ci-dessus selon les normes comptables en vigueur.

B. Engagements reçus hors bilan

Au 30 juin 2010, les montants d'engagements reçus hors bilan ne sont pas significatifs.

Note 27. Informations supplémentaires sur les entités sous contrôle conjoint

Il existe, à la clôture des trois périodes présentées, huit sociétés sous contrôle conjoint dont le montant des actifs et des passifs courants et non courants, produits et charges (en quote-part de détention du Groupe) est individuellement inférieur à € 3 millions.

Ces sociétés sont :

- AS-GES
- Workplace Benefits
- EAR Ireland
- Employee Advisory R.L.
- BEA
- Fidotel
- Advantage 24
- Network Servisleri AS

Note 28. Parties liées

Dans le cadre de l'application de la norme IAS 24, le Groupe a considéré les parties liées ci-dessous :

- l'ensemble des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement ;
- l'ensemble des membres du Comité Exécutif ainsi que leur famille proche ;
- l'ensemble des sociétés dans lesquelles un membre du Comité Exécutif détient un droit de vote significatif ;
- la société Accor SA.

Sociétés intégrées globalement ou proportionnellement

Les relations entre la société mère et ses filiales et coentreprises sont quant à elles présentées en Note 27. Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées dans le processus de consolidation et ne sont pas présentées dans ces notes. Les transactions entre la société mère et ses coentreprises ne sont pas significatives sur les périodes présentées.

Membres du Comité Exécutif

L'ensemble des transactions conclues avec les membres du Comité Exécutif sont détaillées en Note 29.

Sociétés dans lesquelles un membre du Comité Exécutif de Edenred détient un droit de vote significatif

Les transactions réalisées avec des sociétés dans lesquelles un membre du Comité Exécutif détient un droit de vote significatif sont des opérations courantes conclues à des conditions de marché et ne sont pas significatives.

La société Accor SA

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		
		Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Accor SA	Refacturation entre entités	(11)	(20)	(50)	47	2	94	44	55	15	-	-	-
	Prêts	(5)	(10)	(10)	1 143	1 043	1	439	631	-	-	-	-
	Dividendes	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-

Note 29. Rémunérations des personnes clés du management

En € millions	31 décembre 2009		30 juin 2009		30 juin 2010	
	Charges	Montant au bilan	Charges	Montant au bilan	Charges	Montant au bilan
Avantages à court terme reçus	4	2	2	1	7	2
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-	-	-
Autres avantages à long terme	-	-	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	1	-	-	-	2	-
Paiements sur la base d'actions	1	-	-	-	-	-
Rémunération globale	6	2	2	1	9	2

En 2009, les personnes clés du management comprennent 9 membres historiques de l'activité Edenred.

Le 24 février 2010 un comité exécutif des Services a été créé. Il se compose de 12 membres, managers en charge des opérations ou apportant un support d'expertise aux opérations.

Note 30. Honoraires des Commissaires aux Comptes

Le montant total des honoraires des Commissaires aux Comptes comptabilisé au compte de résultat au cours de la période et des périodes précédentes se détaille de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2009	Juin 2009	Juin 2010
Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes	(2)	(1)	(1)
Honoraires facturés au titre des prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes	(0)	(0)	(0)
Total des honoraires facturés par les commissaires aux comptes	(2)	(1)	(1)

Note 31. Evénements post clôture

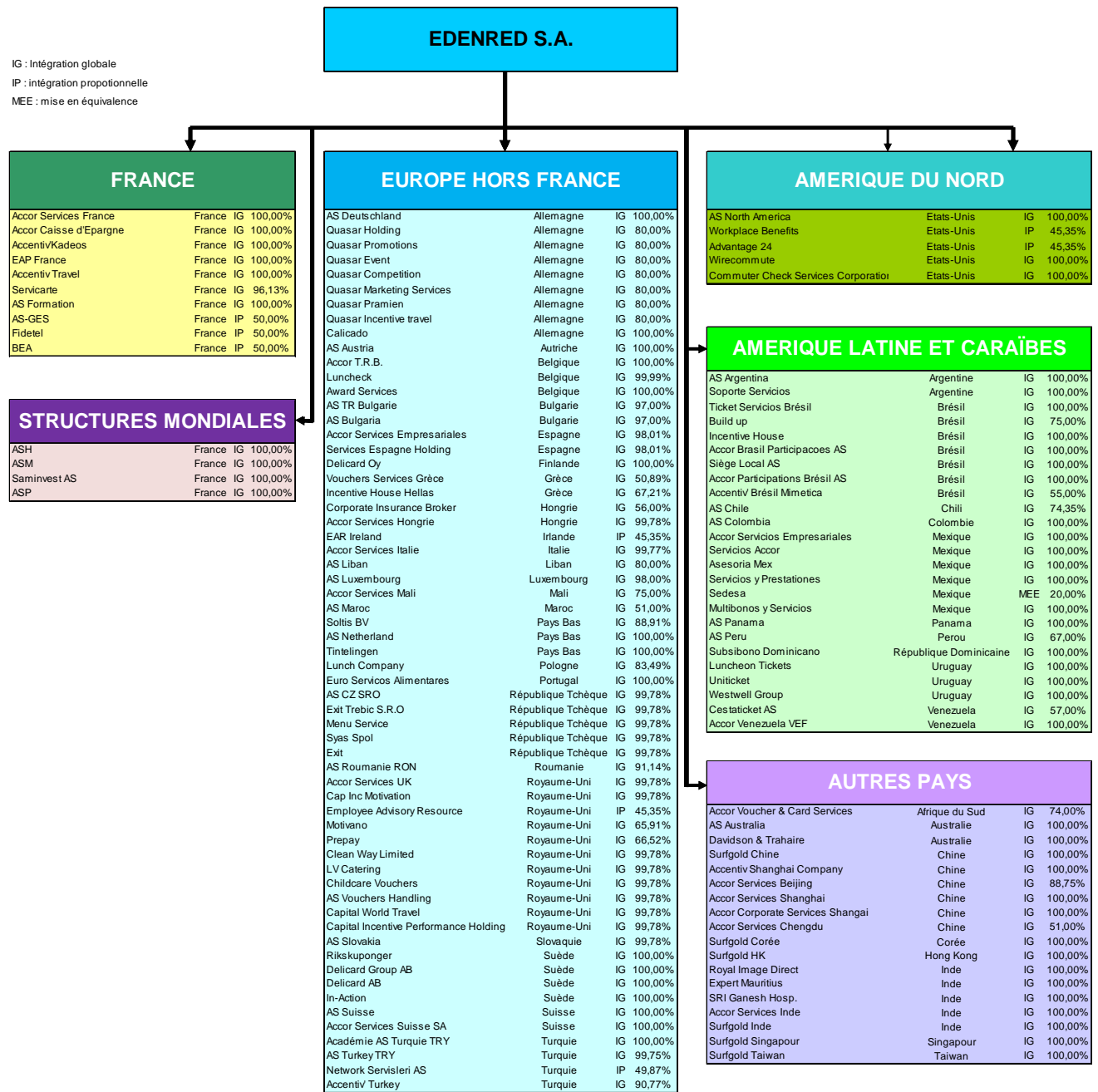
Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale le 10 mai 2010, un plan d'options de souscription d'actions a été émis le 6 août 2010. Concernant environ 4 250 000 options, sa durée est de 8 ans. Les options ne peuvent être exercées qu'à partir de la cinquième année.

Par ailleurs, un plan d'actions de performances a également été mis en place. Concernant environ 925 000 actions, sa durée est de 5 ans.

Ces éléments viennent s'ajouter aux événements post-clôture présentés en Note 2 et Note 17.

Note 32. Principales filiales et participations consolidées au 30 juin 2010

Les filiales et participations consolidées sont présentées ci-dessous :





**COMPTES *PRO-FORMA* ET
NOTES ANNEXES 30 JUIN 2010**

EDENRED

COMPTES PRO FORMA ET NOTES ANNEXES

- Compte de résultat pro forma p.2
- Etat du résultat global pro forma p.3
- Bilan pro forma p.4
- Tableau de financement pro forma p.6
- Variation des capitaux propres pro forma p.7
- Ratios et indicateurs clés pro forma p.8
- Base de préparation des comptes pro forma p.9
- Tableaux de passage des comptes consolidés aux comptes pro forma p.13
- Notes annexes aux comptes pro forma p.24

➤ **Compte de résultat pro forma**

En € millions	Notes	2009	Juin 2009	Juin 2010
VOLUME D'EMISSION	3	12 407	6 152	6 615
Chiffre d'affaires opérationnel		808	392	422
Chiffre d'affaires financier		94	52	39
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	3	902	444	461
Charges d'exploitation	4	(539)	(261)	(294)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		363	183	167
Amortissements et provisions	5	(36)	(17)	(12)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	6	327	166	155
Résultat financier	7	(104)	(41)	(41)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS		223	125	114
Charges et produits non récurrents	8	(211)	(5)	(35)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT		12	120	79
Impôts	9	(62)	(43)	(40)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE		(50)	77	39
Résultat Net Part du Groupe		(57)	65	37
Résultat Net Part des intérêts minoritaires	15	7	12	2
Nombre moyen d'actions (en milliers)	1.T	225 458	225 458	225 627
RESULTAT NET PAR ACTION (en €)	1.T	(0,25)	0,29	0,16
Résultat net dilué par action (en €)	1.T	(0,25)	0,29	0,16
RESULTAT COURANT APRES IMPÔT		154	70	72
Résultat courant après impôt par action (en €)		0,68	0,31	0,32
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)		(0,25)	0,29	0,16
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)		(0,25)	0,29	0,16

➤ Etat du résultat global pro forma

En € millions	Notes	2009	Juin 2009	Juin 2010
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE		(50)	77	39
Différence de conversion		66	42	101
Ecart actuariels sur les obligations aux titres des prestations définies		(2)	-	2
Autres éléments du résultat global après impôt	16	64	42	103
RESULTAT GLOBAL TOTAL		14	119	142
Résultat Global Total Part du Groupe		8	109	140
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires		6	10	2

➤ Bilan pro forma

Actif

ACTIF En € millions	Notes	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
ECARTS D'ACQUISITION	10	643	557	592
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	11	114	99	102
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12	44	37	40
Actifs financiers non courants		3	3	4
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES		3	3	4
Actifs d'impôts différés	9	18	28	23
TOTAL ACTIF NON COURANT		822	724	761
Clients	13	877	894	934
Stocks et Autres tiers	13	243	261	273
Fonds réservés	22	437	565	595
Prêts à court terme	17 & 18	-	-	2
Titres de placement	17 & 18	1 143	1 222	1 174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 & 18	57	41	38
TOTAL ACTIF COURANT		2 757	2 983	3 016
TOTAL ACTIF		3 579	3 707	3 777

Passif

PASSIF En € millions	Notes	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Capital		451	451	451
Réserves groupe		(1 587)	(1 611)	(1 672)
Réserves liées aux avantages au personnel		5	6	1
Réserves de juste valeur des instruments financiers	14	-	0	0
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels		1	(1)	1
Différence de conversion		(15)	8	109
Résultat de l'exercice		65	(57)	37
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE		(1 080)	(1 204)	(1 073)
Intérêts minoritaires	15	39	17	19
CAPITAUX PROPRES		(1 041)	(1 187)	(1 054)
Autres dettes financières à long terme	17 & 18	1 517	1 515	903
Passifs d'impôts différés	9	64	62	61
Provisions à caractère non courant	20	13	16	17
TOTAL PASSIF NON COURANT		553	406	(73)
Provisions à caractère courant	20	17	63	36
Dettes financières à court terme	17 & 18	4	10	613
Titres à rembourser	22	2 584	2 883	2 904
Fournisseurs	13	192	140	71
Autres tiers et impôt société	13	202	164	208
Banques	17 & 18	27	41	18
TOTAL PASSIF COURANT		3 026	3 301	3 850
TOTAL PASSIF		3 579	3 707	3 777

➤ Tableau de financement pro forma

En € millions	Notes	Déc. 2009	Juin 2009	Juin 2010
+ Excédent Brut d'Exploitation		363	183	167
- Résultat financier	7	(104)	(41)	(41)
- Impôts sur les sociétés payés		(77)	(48)	(40)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		3	0	3
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents		(1)	0	0
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents	21	184	94	89
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	22	111	(140)	(147)
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	22	(13)	(4)	(8)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles		282	(50)	(66)
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents)		(32)	(6)	(41)
+ Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés (1)	22	(114)	-	(20)
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)		136	(56)	(127)
- Décaissements liés à des Investissements récurrents	23	(30)	(16)	(12)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	23	(41)	(20)	(13)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs		17	15	3
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)		(54)	(21)	(22)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires		7	7	2
- Dividendes payés		(165)	(63)	(2)
+ Augmentation (Diminution) de la Dette		341	24	66
+ Impact technique lié à la scission des 2 métiers		(4)	26	-
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur capitaux propres		92	4	(4)
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur dette court terme		(306)	4	(70)
= Impacts liés à la scission et aux transferts inter-métiers		(218)	34	(74)
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)		(35)	2	(8)
- Différence de conversion (D)		(37)	36	129
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	18	10	(39)	(28)
+ Trésorerie ouverture		1 212	1 212	1 222
- Trésorerie clôture		1 222	1 173	1 194
= Variation de trésorerie	18	10	(39)	(28)

(1) Reclassement de trésorerie à fonds réservés

➤ Variation des capitaux propres pro forma

En € millions	Différence de conversion (1)	Réserves liées aux gains et pertes actuariels	Réserves liées aux avantages au personnel	Réserves et résultats	Transactions avec Accor (2)	Variations de périmètre externe (3)	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Transactions avec Accor (2)	Total Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1er janvier 2009	(59)	1	4	(1 491)	118	268	(1 159)	24	(2)	22	(1 137)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	7	-	7	7
Dividende distribué (4)	-	-	-	(61)	-	-	(61)	(2)	-	(2)	(63)
Variations de périmètre	-	-	-	-	4	26	30	3	(1)	2	32
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1
Autres éléments du résultat global	44	-	-	-	-	-	44	(2)	-	(2)	42
Résultat net de l'exercice	-	-	-	65	-	-	65	12	-	12	77
Résultat Global Total	44	-	-	65	-	-	109	10	-	10	119
30 juin 2009	(15)	1	5	(1 487)	122	294	(1 080)	42	(3)	39	(1 041)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividende distribué (4)	-	-	-	(82)	-	-	(82)	(20)	-	(20)	(102)
Variations de périmètre	-	-	-	-	88	(30)	58	5	(3)	2	60
Variation liée aux avantages au personnel	-	-	1	-	-	-	1	-	-	-	1
Autres éléments du résultat global	23	(2)	-	-	-	-	21	1	-	1	22
Résultat net de l'exercice	-	-	-	(122)	-	-	(122)	(5)	-	(5)	(127)
Résultat Global Total	23	(2)	-	(122)	-	-	(101)	(4)	-	(4)	(105)
31 décembre 2009	8	(1)	6	(1 691)	210	264	(1 204)	23	(6)	17	(1 187)
Augmentation de capital - en numéraire	-	-	-	-	-	-	-	2	-	2	2
Dividende distribué	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(2)
Variations de périmètre (3)	-	-	-	-	263	(267)	(4)	7	(7)	-	(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	-	2	39
Résultat Global Total	101	2	-	37	-	-	140	2	-	2	142
30 juin 2010	109	1	1	(1 654)	473	(3)	(1 073)	32	(13)	19	(1 054)

(1) La variation de la différence de conversion de € 101 millions entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010 s'explique principalement par la dépréciation du réal brésilien (€ +87 millions), du bolivar vénézuélien (€ +6 millions), du peso mexicain (€ +5 millions) et de la couronne suédoise (€ +2 millions) vis-à-vis de l'euro, compensée par l'appréciation de la livre sterling (€ -3 millions) et du dollar américain (€ -1 million) par rapport à l'euro sur la période.

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

	GBP	BRL	MXN	ARS	SEK	VEF	USD
Juin 2009	0,85	2,75	18,55	5,36	10,81	3,04	1,41
Décembre 2009	0,89	2,51	18,92	5,47	10,25	3,10	1,44
Juin 2010	0,82	2,21	15,74	4,82	9,53	5,27	1,23
Juin 2010 vs Déc. 2009	+8,6%	+13,7%	+20,2%	+13,5%	+7,6%	(41,3)%	+17,4%

(2) Transactions avec Accor

Il s'agit, pour l'essentiel, des impacts liés aux rachats d'entités Edenred historiquement détenues par Accor. Le traitement comptable de ces opérations est détaillé dans le paragraphe « Entités historiquement détenues par des entités Accor au 1er janvier 2009 » de la note « Base de préparation » des comptes consolidés.

(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. Le traitement comptable de ces opérations est détaillé dans le paragraphe « Opérations de croissance externe » de la note « Base de préparation » des comptes consolidés.

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

(4) Dividende distribué

Les dividendes distribués correspondent aux dividendes versés par Edenred à Accor.

➤ Ratios et indicateurs clés pro forma

	Notes	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Croissance du volume d'émission à périmètre et change constants		+7,8%	+5,7%	+7,8%
Marge nette totale (Résultat d'exploitation courant / Volume d'émission)		2,7%	2,6%	2,3%
Marge nette opérationnelle ((Résultat d'exploitation courant-CA financier) / Volume d'émission)		1,9%	1,9%	1,8%
Croissance du FFO à périmètre et change constants	(a)	N/D	13,2%	4,0%
Unlevered free cash flow (en € millions)	(b)	N/D	280	267

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

En € millions	Notes	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
+ Excédent Brut d'Exploitation		183	363	167
- Résultat financier	7	(41)	(104)	(41)
- Impôts sur les sociétés payés		(48)	(77)	(40)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE		0	3	3
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents		0	(1)	0
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents (FFO)		94	184	89
Croissance du FFO avant éléments non récurrents		N/D	(15,2)%	(5,3)%
Croissance du FFO avant éléments non récurrents à périmètre et change constants		N/D	13,2%	4,0%

Note (b) : Unlevered free cash flow :

	Notes	Juin 2009 (*)	Déc. 2009	Juin 2010 (*)
Résultat d'Exploitation Courant (EBIT)	6	N/D	327	316
Elimination du chiffre d'affaires financier lié au float libre	3	N/D	(72)	(62)
Résultat d'Exploitation Courant retraité		N/D	255	254
Taux d'impôt normatif	9	29,9%	31,0%	31,3%
Impôt sur Résultat d'Exploitation Courant retraité		N/D	(79)	(79)
Elimination des amortissements	5	N/D	36	31
Investissements récurrents	23	N/D	(30)	(26)
Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	22.1	N/D	111	104
Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	22.2	N/D	(13)	(17)
Unlevered free cash flow		N/D	280	267
Dettes nettes fin de période	18	(348)	(303)	(320)

(*) 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 historiques ont été établis au titre de la clôture 2009 et de l'arrêté semestriel 2009 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 juridiques et d'apport partiel d'actif finalisées le 29 juin 2010.

Les états financiers consolidés historiques relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010 ont été établis, pour les données comparatives (exercice 2009 et période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009) sur la base des comptes combinés du groupe Edenred, l'ensemble formant les comptes consolidés du groupe Edenred au 30 juin 2010 qui ont fait l'objet d'un rapport d'examen limité.

Edenred a également préparé des comptes pro forma relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, réalisés sur la base des comptes consolidés du groupe Edenred au 30 juin 2010 et présentant à titre comparatif, des comptes pro forma pour l'exercice 2009 et la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, eux-mêmes réalisés sur la base de comptes combinés 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 2007 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.

Principaux retraitements des comptes pro forma

Les retraitements des comptes pro forma tels que décrits ci-dessous reposent sur des conventions qui sont, par construction, des simulations faites sur la base de la méthodologie et des conventions décrites, et ne peuvent être considérées comme représentatives des résultats, de la situation financière, de la trésorerie et des performances de Edenred qui auraient été constatés si Edenred avait effectivement opéré comme un groupe distinct, autonome et coté à compter du 1^{er} janvier 2007. Néanmoins, Edenred a décidé de procéder aux ajustements pro forma qu'il a estimé nécessaire afin d'apprécier au mieux les effets qu'aurait eus la constitution d'un groupe autonome sur les comptes combinés historiques pour l'exercice 2009 et sur les comptes consolidés pour le premier semestre 2010.

Les comptes combinés historiques pour l'exercice 2009 et les comptes consolidés pour le premier semestre 2010 de Edenred intègrent les charges directement affectables à Edenred, selon les clés de répartition et les refacturations en place lors de ces périodes au sein de Accor. Ces charges ne traduisent cependant pas nécessairement le montant réel des coûts que Edenred aurait dû supporter si Edenred avait opéré comme un groupe distinct, autonome et coté au cours des périodes concernées.

a) Retraitements des comptes de résultat pro forma

Les comptes de résultat pro forma des trois périodes intègrent une estimation faite par Edenred sur la base des comptes combinés historiques pour l'exercice 2009 et des comptes consolidés pour le premier semestre 2010, des charges courantes supplémentaires que Edenred aurait encourues si Edenred avait opéré comme un groupe distinct, autonome et coté à compter du 1^{er} janvier 2007. Ces charges supplémentaires ont été estimées sur une base année pleine et ont été prises en compte pour un montant de :

- € 43 millions avant impôt (soit € 33 millions après impôt), pour le premier semestre 2009 ;
- € 89 millions avant impôt (soit € 68 millions après impôt), pour l'exercice 2009 ;
- € 39 millions avant impôt (soit € 29 millions après impôt), pour le premier semestre 2010.

Ces charges courantes supplémentaires intègrent :

- le coût de la dette qui a été allouée à Edenred dans le cadre de la répartition de la dette de Accor (cf. ci-dessous b. Retraitements des bilans pro forma). Le coût de cette dette reconnu en charges, ainsi que celui de la dette préexistante dans les comptes combinés historiques, a été calculé en utilisant un même taux normatif représentatif du coût de financement propre à Edenred et cela pour les trois périodes (4,35%).

Le montant de charges financières supplémentaires relatives à la répartition du coût de la dette a été évalué à environ € 40 millions au 30 juin 2009, € 84 millions en 2009 et € 37 millions au 30 juin 2010 ;

- des surcoûts liés à la mise en place de la nouvelle structure et notamment à l'implémentation d'un certain nombre de fonctions qui seront désormais assurées en totalité par Edenred alors qu'elles étaient assurées par Accor. Ces surcoûts ne sont par conséquent pas inclus dans les comptes combinés historiques pour l'exercice 2009 et les comptes consolidés pour le premier semestre 2010 de Edenred.

Ces fonctions intègrent :

- des services supports notamment dans le domaine de la comptabilité, de la consolidation et du reporting, de la communication interne, externe et financière, de l'audit interne, de la trésorerie, du juridique, de la fiscalité et des ressources humaines ;
- la création du Conseil d'Administration de la nouvelle société et les coûts y afférant.

Le montant de charges supplémentaires relatives à la mise en place de la nouvelle structure s'élève à environ € 3 millions au 30 juin 2009, € 5 millions en 2009 et € 2 millions au 30 juin 2010.

Ces surcoûts ont été évalués sur la base d'estimations réalisées en interne en tenant compte des coûts de structure déjà supportés dans les comptes consolidés. Ces surcoûts, croissants d'années en années, viennent mécaniquement diminuer les montants des ajustements pro forma comptabilisés ;

- une estimation des charges que généreront les refacturations et redevances facturées par Accor à Edenred dans le cadre des contrats de prestations de services qu'ont signés les deux Groupes.

Le montant des charges attendues des refacturations et redevances futures, évalué sur la base d'estimations réalisées en interne, s'élève à € (0,4) million par semestre.

Aucun surcoût n'a été constaté suite à d'éventuelles pertes d'économies d'échelle (économies sur achats groupés,...) ;

- les économies d'impôt liées aux ajustements pro forma décrits ci-dessus pour chacune des périodes auxquels ils se rapportent, évaluées au taux d'imposition en vigueur dans le pays concerné.

La baisse de la charge d'impôts relative aux retraitements comptabilisés a été évaluée à environ € 10 millions au 30 juin 2009, € 21 millions en 2009 et € 10 millions au 30 juin 2010.

Il n'a été constaté ni coûts d'impôt liés aux sorties d'intégration fiscale française, ni économies d'impôts liées à d'éventuelles intégrations fiscales locales qui pourraient être créées au sein de Edenred.

Ces retraitements pro forma ont été établis à partir des estimations et hypothèses retenues par la direction de Edenred et ne peuvent donc refléter le résultat de négociations ultérieures. Ils ne peuvent par ailleurs intégrer les effets d'éléments qui seront décidés ultérieurement par les organes sociaux et de direction, qu'il s'agisse de paiements fondés sur des actions ou d'éléments de rémunération des dirigeants. De ce fait, ces charges courantes supplémentaires ne peuvent correspondre aux charges qui auraient été effectivement supportées en 2009 et au cours des premiers semestres 2009 et 2010, en fonction des conditions d'activité et de marché propres à ces différentes périodes.

b) Retraitements des bilans pro forma

1. Endettement financier net

Les bilans pro forma des deux périodes 2009 présentées intègrent le montant de l'endettement financier net qui a été alloué à Edenred dans le cadre de la répartition de la dette de Accor sur la base du montant de la dette au 31 décembre 2009. Ce montant (€ 1 837 millions au 1er janvier 2009) a été identiquement pris en compte dans l'endettement net pro forma pour les deux périodes 2009 comparatives présentées.

Figure dans les comptes combinés historiques des deux périodes 2009 présentées le montant de dette préexistante qui intègre les effets sur la dette des opérations de restructuration juridique effectuées par Accor au bénéfice de Edenred au cours du premier semestre 2009 (€ 5 millions) et de l'exercice 2009 (€ 392 millions).

Le montant des retraitements d'endettement financier net (entre comptes combinés et pro forma) qui a ainsi été alloué à Edenred dans le cadre des comptes pro forma des deux périodes 2009 présentées s'élève à € 1 832 millions au 30 juin 2009 et € 1 445 millions au 31 décembre 2009. Au 30 juin 2010, aucun retraitement d'endettement financier ne subsiste, l'ensemble des opérations de restructuration juridique ayant été réalisé à cette date.

L'intégralité de ces opérations d'allocation a eu pour contrepartie les capitaux propres. La charge financière générée par le coût de cette dette supplémentaire a quant à elle été comptabilisée en résultat, contrepartie capitaux propres.

Le retraitement pro forma sur l'endettement financier est composé des éléments suivants :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Obligations	600	600	0
Autres dettes financières long terme	900	900	0
Endettement de crédit-bail long terme	-	-	-
Dettes financières court terme	(451)	(631)	0
Banques	-	-	-
Dérivés Passif	-	-	-
Dettes financières	1 049	869	0
Prêts à court terme	1 146	1 044	0
Titres de placement	(363)	(468)	0
Disponibilités	-	-	-
Dérivés Actif	-	-	-
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-	-
Actifs financiers courants	783	576	0
Total retraitement pro forma	1 832	1 445	0

Pour les deux périodes 2009 présentées, en tenant compte de l'endettement financier net historique et du retraitement pro forma, l'endettement financier net pro forma de Edenred s'établit à € 348 millions au 30 juin 2009 et à € 303 millions au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, l'endettement financier net (historique et pro forma) de Edenred s'établit à € 320 millions. Le 23 juin 2010, Edenred a mis en place deux emprunts pour un montant total de € 1 500 millions ainsi que des lignes de financement confirmées bilatérales multidevises pour un montant cumulé de € 628 millions.

En € millions	Juin 2009 (*)	Déc. 2009 (*)	Juin 2010
Total endettement financier net historique (comptes consolidés)	(1 484)	(1 142)	320
Retraitement pro forma	1 832	1 445	0
Total endettement financier net pro forma	348	303	320

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Les bilans pro forma des trois périodes présentées intègrent le montant des économies d'impôt liées aux ajustements pro forma comptabilisés pour chacune des périodes auxquelles ils se rapportent, évaluées au taux d'imposition en vigueur dans le pays concerné.

2. Capitaux propres

Dans les comptes pro forma, les capitaux propres du Groupe sont négatifs à hauteur de € 1 080 millions au 30 juin 2009, € 1 204 millions au 31 décembre 2009 et de € 1 073 millions au 30 juin 2010. Cette particularité résulte de la comptabilisation des actifs, apportés ou cédés par Accor dans le cadre des opérations d'Apport-Scission, à leur valeur historique.

En effet, les opérations de restructuration juridique, qu'il s'agisse des apports ou des cessions effectués par Accor au bénéfice de Edenred, ne constituent pas des opérations de regroupement d'entreprises dans le champ d'application de la norme IFRS 3. Quelle que soit la forme juridique utilisée pour procéder à la constitution de Edenred, ces opérations ne conduisent pas à modifier le périmètre de Edenred tel qu'il a été défini dans les comptes consolidés. De fait, les apports doivent être analysés comme des opérations de restructuration internes à Edenred, sans impact sur les comptes consolidés de Edenred dans la mesure où toutes les entités apportées faisaient déjà partie du périmètre des comptes consolidés.

Les opérations juridiques de cession entre Accor et Edenred ne constituent pas non plus des opérations d'acquisition du point de vue de Edenred puisque toutes les entités faisant l'objet de ces cessions faisaient également partie du périmètre des comptes combinés de Edenred préalablement aux opérations juridiques de cession.

En revanche, ces cessions se traduisant au niveau des comptes de Edenred par une sortie de trésorerie au profit de l'actionnaire Accor, cette sortie de trésorerie sans contrepartie doit être comptabilisée au moment où elle intervient en réduction des capitaux propres de Edenred comme une distribution.

► Tableaux de passage des comptes consolidés aux comptes pro forma

Compte de résultat

Au 30 juin 2009

En € millions	Comptes consolidés historiques Juin 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2009
VOLUME D'EMISSION	6 152	-	6 152
Chiffre d'affaires opérationnel	392	-	392
Chiffre d'affaires financier	52	-	52
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	444	-	444
Charges d'exploitation	(258)	(3)	(261)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	186	(3)	183
Amortissements et provisions	(17)	-	(17)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	169	(3)	166
Résultat financier	(1)	(40)	(41)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS	168	(43)	125
Charges et produits non récurrents	(5)	-	(5)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	163	(43)	120
Impôts	(53)	10	(43)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	110	(33)	77
Résultat Net Part du Groupe	98	(33)	65
Résultat Net Part des intérêts minoritaires	12	-	12
Nombre moyen d'actions (en milliers)	225 458	225 458	225 458
RESULTAT NET PAR ACTION (en €)	0,43	(0,15)	0,29
Résultat net dilué par action (en €)	0,43	(0,15)	0,29
RESULTAT COURANT APRES IMPÔT	103	(33)	70
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,46	(0,15)	0,31
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)	0,43	(0,15)	0,29
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)	0,43	(0,15)	0,29

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 31 décembre 2009

En € millions	Comptes consolidés historiques Décembre 2009 *	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Décembre 2009
VOLUME D'EMISSION	12 407	-	12 407
Chiffre d'affaires opérationnel	808	-	808
Chiffre d'affaires financier	94	-	94
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	902	-	902
Charges d'exploitation	(534)	(5)	(539)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	368	(5)	363
Amortissements et provisions	(36)	-	(36)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	332	(5)	327
Résultat financier	(20)	(84)	(104)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS	312	(89)	223
Charges et produits non récurrents	(211)	-	(211)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	101	(89)	12
Impôts	(83)	21	(62)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	18	(68)	(50)
Résultat Net Part du Groupe	11	(68)	(57)
Résultat Net Part des intérêts minoritaires	7	-	7
Nombre moyen d'actions (en milliers)	225 458	225 458	225 458
RESULTAT NET PAR ACTION (en €)	0,05	(0,30)	(0,25)
Résultat net dilué par action (en €)	0,05	(0,30)	(0,25)
RESULTAT COURANT APRES IMPÔT	222	(68)	154
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,98	(0,30)	0,68
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)	0,05	(0,30)	(0,25)
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)	0,05	(0,30)	(0,25)

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 30 juin 2010

En € millions	Comptes consolidés Juin 2010	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2010
VOLUME D'EMISSION	6 615	-	6 615
Chiffre d'affaires opérationnel	422	-	422
Chiffre d'affaires financier	39	-	39
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	461	-	461
Charges d'exploitation	(292)	(2)	(294)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	169	(2)	167
Amortissements et provisions	(12)	-	(12)
RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT	157	(2)	155
Résultat financier	(4)	(37)	(41)
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS	153	(39)	114
Charges et produits non récurrents	(35)	-	(35)
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	118	(39)	79
Impôts	(50)	10	(40)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	68	(29)	39
Résultat Net Part du Groupe	66	(29)	37
Résultat Net Part des intérêts minoritaires	2	-	2
Nombre moyen d'actions (en milliers)	225 627	225 627	225 627
RESULTAT NET PAR ACTION (en €)	0,29	(0,13)	0,16
Résultat net dilué par action (en €)	0,29	(0,13)	0,16
RESULTAT COURANT APRES IMPÔT	101	(29)	72
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,45	(0,13)	0,32
Résultat net par action des activités poursuivies (en €)	0,29	(0,13)	0,16
Résultat net dilué par action des activités poursuivies (en €)	0,29	(0,13)	0,16

Etat du résultat global

Au 30 juin 2009

En € millions	Comptes consolidés historiques Juin 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2009
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	110	(33)	77
Différence de conversion	42	-	42
Ecart actuariel sur les obligations aux titres des prestations définies	-	-	-
Autres éléments du résultat global après impôt	42	-	42
RESULTAT GLOBAL TOTAL	152	(33)	119
Résultat Global Total Part du Groupe	142	(33)	109
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires	10	-	10

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 31 décembre 2009

En € millions	Comptes consolidés historiques Décembre 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Décembre 2009
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	18	(68)	(50)
Différence de conversion	66	-	66
Ecart actuariel sur les obligations aux titres des prestations définies	(2)	-	(2)
Autres éléments du résultat global après impôt	64	-	64
RESULTAT GLOBAL TOTAL	82	(68)	14
Résultat Global Total Part du Groupe	76	(68)	8
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires	6	-	6

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 30 juin 2010

En € millions	Comptes consolidés Juin 2010	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2010
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE	68	(29)	39
Différence de conversion	101	-	101
Ecart actuariel sur les obligations aux titres des prestations définies	2	-	2
Autres éléments du résultat global après impôt	103	-	103
RESULTAT GLOBAL TOTAL	171	(29)	142
Résultat Global Total Part du Groupe	169	(29)	140
Résultat Global Total Part des Intérêts minoritaires	2	-	2

Bilan

Au 30 juin 2009

ACTIF En € millions	Comptes consolidés historiques Juin 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2009
ECARTS D'ACQUISITION	643	-	643
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	114	-	114
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	44	-	44
Actifs financiers non courants	3	-	3
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	-	3
Actifs d'impôts différés	14	4	18
TOTAL ACTIF NON COURANT	818	4	822
Clients	877	-	877
Stocks et Autres tiers	232	11	243
Fonds réservés	437	-	437
Prêts à court terme	1 146	(1 146)	-
Titres de placement	780	363	1 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	57	-	57
TOTAL ACTIF COURANT	3 529	(772)	2 757
TOTAL ACTIF	4 347	(768)	3 579
PASSIF En € millions	Comptes consolidés historiques Juin 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2009
Capital	-	451	451
Réserves groupe	655	(2 242)	(1 587)
Réserves liées aux avantages au personnel	5	-	5
Réserves de juste valeur des instruments financiers	-	-	-
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels	1	-	1
Différence de conversion	(15)	-	(15)
Résultat de l'exercice	98	(33)	65
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	744	(1 824)	(1 080)
Intérêts minoritaires	41	(2)	39
CAPITAUX PROPRES	785	(1 826)	(1 041)
Autres dettes financières à long terme	17	1 500	1 517
Passifs d'impôts différés	63	1	64
Provisions à caractère non courant	13	-	13
TOTAL PASSIF NON COURANT	878	(325)	553
Provisions à caractère courant	12	5	17
Dettes financières à court terme	455	(451)	4
Titres à rembourser	2 584	-	2 584
Fournisseurs	191	1	192
Autres tiers et impôt société	200	2	202
Banques	27	-	27
TOTAL PASSIF COURANT	3 469	(443)	3 026
TOTAL PASSIF	4 347	(768)	3 579

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 31 décembre 2009

ACTIF En € millions	Comptes consolidés historiques Déc. 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Déc. 2009
ECARTS D'ACQUISITION	557	-	557
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	99	-	99
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	37	-	37
Actifs financiers non courants	3	-	3
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	3	-	3
Actifs d'impôts différés	24	4	28
TOTAL ACTIF NON COURANT	720	4	724
Clients	894	-	894
Stocks et Autres tiers	251	10	261
Fonds réservés	565	-	565
Prêts à court terme	1 044	(1 044)	-
Titres de placement	754	468	1 222
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41	-	41
TOTAL ACTIF COURANT	3 549	(566)	2 983
TOTAL ACTIF	4 269	(562)	3 707

PASSIF En € millions	Comptes consolidés historiques Déc. 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Déc. 2009
Capital	-	451	451
Réserves groupe	207	(1 818)	(1 611)
Réserves liées aux avantages au personnel	6	-	6
Réserves de juste valeur des instruments financiers	0	-	0
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels	(1)	-	(1)
Différence de conversion	8	-	8
Résultat de l'exercice	11	(68)	(57)
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	231	(1 435)	(1 204)
Intérêts minoritaires	19	(2)	17
CAPITAUX PROPRES	250	(1 437)	(1 187)
Autres dettes financières à long terme	15	1 500	1 515
Passifs d'impôts différés	62	-	62
Provisions à caractère non courant	16	-	16
TOTAL PASSIF NON COURANT	343	63	406
Provisions à caractère courant	59	4	63
Dettes financières à court terme	641	(631)	10
Titres à rembourser	2 883	-	2 883
Fournisseurs	140	-	140
Autres tiers et impôt société	162	2	164
Banques	41	-	41
TOTAL PASSIF COURANT	3 926	(625)	3 301
TOTAL PASSIF	4 269	(562)	3 707

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 30 juin 2010

ACTIF En € millions	Comptes consolidés Juin 2010	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2010
ECARTS D'ACQUISITION	592	-	592
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	102	-	102
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	40	-	40
Actifs financiers non courants	4	-	4
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	4	-	4
Actifs d'impôts différés	23	-	23
TOTAL ACTIF NON COURANT	761	-	761
Clients	934	-	934
Stocks et Autres tiers	273	-	273
Fonds réservés	595	-	595
Prêts à court terme	2	-	2
Titres de placement	1 174	-	1 174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38	-	38
TOTAL ACTIF COURANT	3 016	-	3 016
TOTAL ACTIF	3 777	-	3 777

PASSIF En € millions	Comptes consolidés Juin 2010	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2010
Capital	-	451	451
Réserves groupe	(1 250)	(422)	(1 672)
Réserves liées aux avantages au personnel	1	-	1
Réserves de juste valeur des instruments financiers	0	-	0
Réserves liées aux gains ou pertes actuariels	1	-	1
Différence de conversion	109	-	109
Résultat de l'exercice	66	(29)	37
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	(1 073)	-	(1 073)
Intérêts minoritaires	19	-	19
CAPITAUX PROPRES	(1 054)	-	(1 054)
Autres dettes financières à long terme	903	-	903
Passifs d'impôts différés	61	-	61
Provisions à caractère non courant	17	-	17
TOTAL PASSIF NON COURANT	(73)	-	(73)
Provisions à caractère courant	36	-	36
Dettes financières à court terme	613	-	613
Titres à rembourser	2 904	-	2 904
Fournisseurs	71	-	71
Autres tiers et impôt société	208	-	208
Banques	18	-	18
TOTAL PASSIF COURANT	3 850	-	3 850
TOTAL PASSIF	3 777	-	3 777

Tableau de financement

Au 30 juin 2009

En € millions	Comptes consolidés historiques Juin 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2009
+ Excédent Brut d'Exploitation	186	(3)	183
- Résultat financier	(1)	(40)	(41)
- Impôts sur les sociétés payés	(58)	10	(48)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE	0	(0)	0
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents	0	(0)	0
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents	127	(33)	94
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	(141)	1	(140)
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	(4)	-	(4)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles	(18)	(32)	(50)
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents)	(6)	-	(6)
+ Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés (1)	-	-	-
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)	(24)	(32)	(56)
- Décaissements liés à des Investissements récurrents	(16)	-	(16)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	(20)	-	(20)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	15	-	15
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)	(21)	-	(21)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires	7	-	7
- Dividendes payés	(63)	-	(63)
+ Augmentation (Diminution) de la Dette	23	1	24
+ Impact technique lié à la scission des 2 métiers	26	-	26
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur capitaux propres	(31)	35	4
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur dette court terme	193	(189)	4
= Impacts liés à la scission et aux transferts inter-métiers	188	(154)	34
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)	155	(153)	2
- Différence de conversion (D)	36	-	36
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	146	(185)	(39)
+ Trésorerie ouverture	664	548	1 212
- Trésorerie clôture	810	363	1 173
= Variation de trésorerie	146	(185)	(39)

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

(1) Reclassement de trésorerie à fonds réservés

Au 31 décembre 2009

En € millions	Comptes consolidés historiques Décembre 2009 (*)	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Décembre 2009
+ Excédent Brut d'Exploitation	368	(5)	363
- Résultat financier	(20)	(84)	(104)
- Impôts sur les sociétés payés	(98)	21	(77)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE	3	-	3
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents	(1)	-	(1)
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents	252	(68)	184
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	111	-	111
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	(13)	-	(13)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles	350	(68)	282
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents)	(32)	-	(32)
+ Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés (1)	(114)	-	(114)
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)	204	(68)	136
- Décaissements liés à des Investissements récurrents	(30)	-	(30)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	(41)	-	(41)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	17	-	17
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)	(54)	-	(54)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires	7	-	7
- Dividendes payés	(165)	-	(165)
+ Augmentation (Diminution) de la Dette	341	-	341
+ Impact technique lié à la scission des 2 métiers	(4)	-	(4)
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur capitaux propres	(367)	459	92
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur dette court terme	166	(472)	(306)
= Impacts liés à la scission et aux transferts inter-métiers	(205)	(13)	(218)
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)	(22)	(13)	(35)
- Différence de conversion (D)	(38)	1	(37)
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	90	(80)	10
+ Trésorerie ouverture	664	548	1 212
- Trésorerie clôture	754	468	1 222
= Variation de trésorerie	90	(80)	10

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

(1) Reclassement de trésorerie à fonds réservés

Au 30 juin 2010

En € millions	Comptes consolidés Juin 2010	Retraitements pro forma	Comptes pro forma Juin 2010
+ Excédent Brut d'Exploitation	169	(2)	167
- Résultat financier	(4)	(37)	(41)
- Impôts sur les sociétés payés	(50)	10	(40)
- Charges et produits non décaissés dans l'EBE	3	-	3
- Annulation des provisions financières, provisions pour impôts et impôts non récurrents	0	0	0
= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents	118	(29)	89
+ Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement	(147)	-	(147)
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	(8)	-	(8)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles	(37)	(29)	(66)
+ Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration et impôts non récurrents)	(41)	-	(41)
+ Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés (1)	(20)	-	(20)
= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)	(98)	(29)	(127)
- Décaissements liés à des Investissements récurrents	(12)	-	(12)
- Décaissements liés à des Investissements de développement	(13)	-	(13)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	3	-	3
= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)	(22)	-	(22)
+ Augmentation de capital Part des minoritaires	2	-	2
- Dividendes payés	(2)	-	(2)
+ Augmentation (Diminution) de la Dette	1 973	(1 907)	66
+ Impact technique lié à la scission des 2 métiers	-	-	-
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur capitaux propres	(1 469)	1 465	(4)
+ Impact lié aux transferts avec l'hôtellerie / les Services sur dette court terme	(73)	3	(70)
= Impacts liés à la scission et aux transferts inter-métiers	(1 542)	1 468	(74)
= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)	431	(439)	(8)
- Différence de conversion (D)	129	-	129
= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)	440	(468)	(28)
+ Trésorerie ouverture	754	468	1 222
- Trésorerie clôture	1 194	-	1 194
= Variation de trésorerie	440	(468)	(28)

(1) Reclassement de trésorerie à fonds réservés

Variation des capitaux propres

Au 30 juin 2009

	Capitaux propres au 1er janvier 2009	Résultat global total	Variations de périmètre	Dividende distribué	Autres	Capitaux propres au 30 juin 2009
Comptes consolidés historiques (*)	691	152	(3)	(63)	8	785
Retraitements pro forma	(1 828)	(33)	35	-	-	(1 826)
Comptes pro forma	(1 137)	119	32	(63)	8	(1 041)

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 31 décembre 2009

	Capitaux propres au 1er janvier 2009	Résultat global total	Variations de périmètre	Dividende distribué	Autres	Capitaux propres au 31 décembre 2009
Comptes consolidés historiques (*)	691	82	(367)	(165)	9	250
Retraitements pro forma	(1 828)	(68)	459	-	-	(1 437)
Comptes pro forma	(1 137)	14	92	(165)	9	(1 187)

(*) Les données comparatives relatives à l'exercice 2009 et à la période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été établies sur la base de comptes combinés du groupe Edenred (cf. Base de préparation)

Au 30 juin 2010

	Capitaux propres au 1er janvier 2010	Résultat global total	Variations de périmètre	Dividende distribué	Autres	Capitaux propres au 30 juin 2010
Comptes consolidés	250	171	(1 470)	(2)	(3)	(1 054)
Retraitements pro forma	(1 437)	(29)	1 466	-	-	-
Comptes pro forma	(1 187)	142	(4)	(2)	(3)	(1 054)

► Notes annexes aux comptes pro forma

Note 1. Principes comptables

Les comptes pro forma ont été établis sous une forme compatible avec les principes et méthodes comptables que Edenred applique dans ses comptes consolidés pour le premier semestre 2010.

Cadre général

En application du règlement européen 16/06/2002/CE du 19 juillet 2002 (disponible sur le site de la Commission Européenne http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm), la base de préparation ci-avant, en lien avec celle des comptes consolidés pour le premier semestre 2010, décrit comment le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne a été appliqué pour la préparation des comptes pro forma au 30 juin 2010. Ces comptes présentent en données comparatives le premier semestre 2009 et l'exercice 2009 établis selon les mêmes principes et conventions et le même référentiel comptable.

Il convient de rappeler les options prises par Edenred dans le cadre de l'établissement, au 31 décembre 2009, de ses premiers états financiers IFRS et conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption des normes internationales d'information financière ».

A l'égard d'une filiale devenant premier adoptant après sa société mère, la norme IFRS 1 donne le choix pour l'évaluation des actifs et passifs au sein du bilan d'ouverture de la filiale :

- soit d'évaluer les actifs et passifs aux valeurs comptables telles qu'elles ressortent de la contribution du sous-groupe aux comptes consolidés historiques de la société mère, après retraitement des ajustements liés aux procédures de consolidation ;
- soit d'évaluer les actifs et les passifs aux valeurs comptables établies selon les dispositions de la norme IFRS 1 appliquée à la date de transition de la filiale aux IFRS. Dans ce cas, les options d'IFRS 1 appliquées par la filiale peuvent être différentes de celles retenues par la mère.

Edenred a choisi d'établir ses états financiers IFRS sur la base des valeurs comptables de ses actifs et passifs tels qu'ils ressortaient dans sa contribution aux états financiers consolidés de Accor, après élimination des ajustements liés aux procédures de consolidation de Accor. Par voie de conséquence, Edenred a retenu des options offertes par la norme IFRS 1 identiques à celles appliquées par Accor.

Ainsi, les dispositions transitoires de première adoption suivantes ont été retenues lors de sa transition aux IFRS :

- **regroupements d'entreprises** : non retraitement des regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux IFRS de Accor ;
- **montant cumulé des différences de conversion** : les écarts de conversion de Edenred ont été remis à zéro, par contrepartie des réserves, dans le bilan d'ouverture de Accor lors de sa transition aux IFRS. En conséquence, les différences de conversion présentées en capitaux propres sont celles dégagées depuis le 1^{er} janvier 2004 ;
- **instruments financiers** : les instruments financiers de Edenred ont été désignés soit à la juste valeur par le biais du résultat soit disponibles à la vente à la date de transition aux IFRS de Accor.

Les exemptions suivantes n'avaient, quant à elles, pas été retenues lors de sa transition aux IFRS :

- réévaluation des immobilisations corporelles et incorporelles à leur juste valeur à la date de transition ;
- application de la norme IFRS 2 relative aux instruments de capitaux propres attribués avant le 7 novembre 2002 et à ceux attribués après le 7 novembre 2002 mais dont les droits ont été acquis au 1^{er} janvier 2005.

Normes, amendements de normes et interprétations en vigueur

Au 30 juin 2010, les normes et interprétations comptables adoptées par l'Union Européenne sont similaires aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB, à l'exception :

- de la norme IAS 39 qui n'a été adoptée que partiellement ;
- de l'amendement à IFRS 1 « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants ».

Ces divergences sont sans effet sur les comptes de Edenred puisque l'application de cette norme et de cet amendement de norme n'aura pas d'impact dans les comptes de Edenred lorsqu'elles seront adoptées par l'Union Européenne et deviendront d'application obligatoire pour Edenred.

Par conséquent, les comptes de Edenred sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

De nouveaux textes ou amendements tels qu'adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2010 sont entrés en vigueur le 1er janvier 2010 :

- amendement à IAS 39 « Eléments couverts éligibles » : ce texte précise notamment que la valeur temps ne doit pas être prise en compte dans une relation de couverture et que l'inflation ne peut être désignée comme élément couvert que dans certaines conditions. Ce texte a été sans effet sur le traitement comptable des couvertures mises en place ;
- version révisée d'IFRS 1 « Première adoption des Normes internationales d'information financière » : ce texte concernant les premiers adoptants aux IFRS, il a été par conséquent été sans effet sur les périodes présentées ;
- amendement à IFRS 2 « Transactions de Groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » : cet amendement précise la manière dont une filiale d'un groupe doit comptabiliser dans ses propres états financiers, des transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie. Cet amendement a été sans effet sur les périodes présentées ;
- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » : ces normes révisées, d'application prospective, concernent les regroupements d'entreprises et les variations de pourcentage d'intérêts réalisés à partir du 1^{er} janvier 2010. Suite à la mise en application de ces deux normes, Edenred comptabilise ses regroupements d'entreprises et de ses transactions relatives aux intérêts minoritaires réalisés à partir de cette date de la manière suivante :
 - les transactions relatives aux intérêts minoritaires sont désormais comptabilisées comme des transactions entre actionnaires et donc de capitaux propres ;
 - la norme IFRS 3 révisée offre l'option, pour chaque prise de contrôle partielle, de comptabiliser l'écart d'acquisition soit sur une base de 100% soit sur la base du pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle) ;
 - les coûts liés à un regroupement d'entreprises sont directement comptabilisés en charges ;
 - les variations d'intérêt entraînant la perte de contrôle impliqueront l'évaluation de la participation conservée à sa juste valeur.

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

- amélioration des IFRS (avril 2009) : l'application des amendements de normes est sans effet sur les périodes présentées ;
- l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services » : Edenred n'étant pas engagé dans des accords de concession de services, l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés ;
- l'interprétation IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier » : l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés ;
- l'interprétation IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » : ce texte, d'application prospective, clarifie certains principes de la couverture d'investissement net :
 - l'élément couvert ne peut être qu'un écart de change entre des devises fonctionnelles, pour un montant inférieur à la valeur comptable de l'investissement net, et il ne peut être couvert qu'une seule fois ;
 - l'instrument de couverture peut être situé dans n'importe quelle entité du Groupe ;
 - le résultat réalisé sur la couverture, comptabilisé dans un premier temps en capitaux propres, doit être reclassé en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

L'application de ce texte est sans effet sur les périodes présentées ;

- l'interprétation IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires » : l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés ;
- l'interprétation IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients » : l'application de cette interprétation est sans effet sur les comptes publiés.

Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés de Edenred des futures normes, amendements de normes et interprétations

Edenred n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les normes, amendements de normes et interprétations suivants adoptés ou en cours d'adoption par l'Union Européenne au 30 juin 2010 et dont la date de mise en application est postérieure au 30 juin 2010 :

		Date d'application « exercice ouvert à partir du »	Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés de Edenred au cours de la première période d'application
Amendement à IAS 32	« Classement des droits de souscription émis »	01/02/2010	Aucun impact majeur sur les comptes consolidés de Edenred n'est anticipé à ce jour
Amendement à IFRIC 14	« Paiements anticipés des exigences de financement minimal »	01/01/2011	
Amendement à IFRS 1	« Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants »	01/07/2010	
IFRIC 19	« Extinction de passifs financiers au moyen d'instruments de capitaux propres »	01/07/2010	
IAS 24 Révisée	« Information relative aux parties liées »	01/01/2011	
IFRS 9	« Instruments financiers : classification et évaluation »	01/01/2013	

Etablissement des états financiers

Les comptes des sociétés consolidées, établis selon les règles comptables en vigueur dans leurs pays respectifs, sont retraités afin d'être en conformité avec les principes comptables de Edenred. L'ensemble des sociétés consolidées clôture ses comptes au 31 décembre.

La préparation des états financiers pro forma implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par Edenred qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que des informations données dans les annexes. La direction de Edenred revoit ces estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles.

Les principales estimations et les principaux jugements faits par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent le montant des provisions pour risques ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des dépréciations d'actifs et des impôts différés.

Les principales hypothèses retenues par le Groupe sont détaillées dans chacun des paragraphes dédiés de l'annexe aux états financiers.

En l'absence de normes ou d'interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction de Edenred fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie Groupe, et traduisent la réalité économique des transactions.

Gestion de la structure du capital

L'objectif principal de Edenred en termes de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements eu égard à l'évolution des conditions économiques. Pour optimiser la structure du capital, le Groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital ou émettre de nouvelles actions. Les politiques et procédures de gestion sont identiques pour l'ensemble des trois périodes présentées.

De plus, le Groupe s'est fixé comme objectif d'avoir une notation solide (« strong investment grade »).

Les principales méthodes comptables suivies sont décrites ci-après.

A. Méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles Edenred exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif de droit ou de fait sont intégrées globalement dans les comptes consolidés.

Les sociétés exploitées en commun par un nombre limité de partenaires avec lesquels Edenred exerce un contrôle conjoint, en vertu d'un accord entre actionnaires, sont intégrées par intégration proportionnelle dans les comptes consolidés.

Les titres des sociétés dans lesquelles Edenred exerce directement ou indirectement une influence notable sont mis en équivalence. Cette influence est présumée lorsque le Groupe détient entre 20% et 50% des droits de vote.

Conformément à la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », seuls les droits de vote potentiels exerçables ou convertibles, sont pris en considération pour apprécier le contrôle. Il n'est pas tenu compte des droits de vote potentiels non immédiatement exerçables ou convertibles, ou soumis à l'occurrence d'un événement futur.

B. Regroupements d'entreprises

Depuis le 1^{er} janvier 2010, suite à la mise en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels », le Groupe comptabilise ses regroupements d'entreprises et ses transactions en application de cette nouvelle norme conformément aux principes comptables décrits précédemment.

C. Ecarts d'acquisition

A l'occasion de la première intégration des filiales et participations du Groupe, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis. L'évaluation se fait dans la devise de l'entité acquise.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suit les règles comptables propres à leur nature.

C. 1. ECART D'ACQUISITION POSITIF

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecarts d'acquisition ». Les écarts d'acquisition résiduels sont généralement issus de la présence de synergies et d'autres avantages attendus résultant du rachat des sociétés acquises.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée, applicables aux regroupements d'entreprises réalisés à partir du 1^{er} janvier 2010, le Groupe est amené à choisir, pour chaque prise de contrôle partielle, de comptabiliser l'écart d'acquisition soit sur une base de 100% soit sur la base du pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle). Dans le cadre d'une

comptabilisation de l'écart d'acquisition sur une base de 100%, un écart d'acquisition attribuable aux minoritaires est alors comptabilisé.

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle Edenred exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition de filiales et d'entités contrôlées conjointement est présenté séparément au bilan.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. Les modalités des tests de dépréciation sont détaillées dans la Note 1.E. 4. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique « Charges et produits non récurrents », est irréversible.

C. 2. ECART D'ACQUISITION NEGATIF

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition sur le coût d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition.

D. Conversion des comptes exprimés en devises

La monnaie de présentation des comptes est l'Euro.

Les postes de bilan exprimés en devises sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les comptes de résultat exprimés en devises sont convertis au cours moyen de la période. Les différences de conversion en résultant figurent dans les capitaux propres et seront comptabilisées au compte de résultat de l'exercice au cours duquel les activités seront cédées.

Pour la conversion des comptes des filiales situées dans les pays à hyper-inflation, les actifs et passifs non monétaires sont convertis au cours de change en vigueur le jour de la transaction (cours historique), et les actifs et passifs monétaires sont convertis au cours de clôture.

Au compte de résultat, les charges et produits se rapportant aux actifs et passifs non monétaires sont convertis au cours historique, les autres postes sont convertis au cours moyen du mois de leur enregistrement. Les différences de conversion qui résultent de l'application de cette méthode sont portées au compte de résultat en résultat financier.

E. Immobilisations

E. 1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Le Groupe a considéré ses marques principales comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée. Ces immobilisations ne sont donc pas amorties et font l'objet d'une revue de leur valorisation lors de survenance d'événements susceptibles de remettre en cause leur valeur et dans tous les cas au minimum une fois par an. Lorsque leur valeur recouvrable fondée sur les critères ayant prévalu lors de leur acquisition s'avère inférieure à leur valeur nette comptable, une provision pour dépréciation est constituée (cf. Note 1.E. 4).

Les autres immobilisations incorporelles, qualifiées d'immobilisations incorporelles à durée de vie définie (logiciels, licences et listes clients) sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue :

- licences : durée de la licence ;
- listes clients : entre 3 et 15 ans ;
- logiciels : entre 2 et 7 ans.

La valeur des immobilisations incorporelles identifiables comptabilisées à l'occasion d'une première intégration repose notamment sur des travaux d'experts indépendants, fondés sur des critères propres à chaque secteur d'activité, permettant leur suivi ultérieur. Les marques identifiables sont valorisées selon une approche multicritère tenant compte à la fois de leur notoriété et de la rentabilité qu'elles génèrent. Les listes clients sont quant à elles évaluées par reconstitution du coût de conquête de nouveaux clients.

E. 2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient moins les amortissements et les pertes de valeur.

Les immobilisations corporelles en cours de construction sont comptabilisées au coût, diminué de toute perte de valeur identifiée. L'amortissement de ces actifs commence dès leur mise en service.

A partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement, selon une approche par composants, sur leur durée d'utilité :

- agencements : entre 5 et 15 ans ;
- matériels et mobiliers : entre 4 et 7 ans.

E. 3. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées sont classés dans la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente » et par conséquent inscrits à leur juste valeur. Les profits ou les pertes latents sont comptabilisés directement en capitaux propres (en réserves de juste valeur des instruments financiers) jusqu'à ce que le titre soit cédé, auquel cas le profit ou la perte cumulé préalablement comptabilisé en capitaux propres est alors inclus dans le résultat net de l'exercice. En cas de perte significative ou prolongée, cette perte donne lieu à la constatation d'une dépréciation non réversible comptabilisée en résultat.

Un test de dépréciation est effectué dès lors qu'il existe des indications opérationnelles financières de perte de valeur, comme par exemple, une diminution du cours boursier si l'entité est cotée, des difficultés importantes de l'entité, des données observables indiquant une diminution évaluable des flux de trésorerie estimés, des informations portant sur des changements dans l'environnement économique, financier ou politique importants ayant un effet négatif sur l'entité... Dès lors qu'un indice de perte de valeur est détecté, le Groupe réalise un test de dépréciation l'amenant à comparer la valeur recouvrable de l'immobilisation financière avec sa valeur nette comptable. La valeur recouvrable est approchée selon les méthodes décrites en Note 1.E. 4.

E. 4. VALEUR RECOUVRABLE DES IMMOBILISATIONS

En accord avec la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les immobilisations corporelles, incorporelles et écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur, et au minimum une fois par an pour les immobilisations à durée de vie indéfinie (catégorie limitée aux écarts d'acquisitions et aux marques).

INDICES DE PERTE DE VALEUR

Les indices de perte de valeur sont les suivants :

- baisse de 15% du Chiffre d'affaires opérationnel à périmètre et change constants ; ou
- baisse de 20% de l'Excédent brut d'exploitation (EBE) à périmètre et change constants.

UNITES GENERATRICES DE TRESORERIE

Les tests de dépréciation sont réalisés individuellement pour chaque actif sauf lorsqu'un actif ne génère pas d'entrées de trésorerie indépendantes de celles d'autres actifs. Dans ce cas, il est regroupé dans une Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) et c'est cette dernière qui est testée.

Dans le cadre des tests de dépréciation des écarts d'acquisition, l'UGT comprend, en plus de l'écart d'acquisition, l'ensemble des immobilisations corporelles et incorporelles rattachées à cet écart d'acquisition. Les UGT constituées dans le cadre des tests de dépréciation des écarts d'acquisition sont identifiées par pays et par activité pour les pays les plus significatifs. Pour les pays les moins significatifs (chiffre d'affaires inférieur à € 50 millions), les UGT sont identifiées, par exception, par pays uniquement. Un test de dépréciation est réalisé au minimum une fois par an pour chacune des UGT identifiées.

Les autres actifs non rattachés à des UGT sont testés individuellement.

METHODES DE DETERMINATION DE LA VALEUR RECOUVRABLE

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif ou de l'UGT avec sa valeur recouvrable.

Écarts d'acquisition et immobilisations corporelles

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité. La valeur recouvrable de l'ensemble des actifs ou des UGT est, par conséquent, approchée en deux temps, multiple de l'excédent brut d'exploitation (approche de la juste valeur) puis flux futurs de trésorerie actualisés (approche de la valeur d'utilité).

a) Valeur fondée sur un multiple normatif de l'excédent brut d'exploitation (EBE)

Ce principe de calcul apparaît comme la meilleure méthode de reconstitution de la juste valeur diminuée des coûts de vente et permet d'approcher au mieux la valeur de réalisation d'une UGT ou d'un actif en cas de mise en vente.

Cette méthode consiste à calculer l'EBE moyen des deux dernières années réalisé par l'UGT ou l'actif puis à lui appliquer un multiple en fonction de la situation géographique du pays ainsi que du risque spécifique au pays.

Les multiples retenus correspondent à des moyennes de transactions ayant eu lieu sur le marché.

En cas d'identification d'une perte de valeur, un test sur les flux futurs de trésorerie est alors réalisé.

b) Valeur fondée sur un test de flux futurs de trésorerie actualisés

Les projections sont réalisées sur une durée maximale de 5 ans, sauf si une durée plus longue peut être justifiée ce qui est notamment le cas lorsque le cycle économique est bas. Le taux retenu pour l'actualisation des flux futurs est le CMPC (Coût Moyen Pondéré du Capital) de clôture. Le taux de croissance à l'infini est, quant à lui, adapté en fonction de l'évolution économique de chacun des pays. Il s'élève, pour cette période, à 2% pour les pays développés.

En outre, tous les écarts d'acquisition supérieurs à € 10 millions font l'objet d'un test de flux futurs de trésorerie actualisés à chaque exercice.

Immobilisations incorporelles non rattachées à une UGT (hors écarts d'acquisition)

La valeur recouvrable d'une immobilisation incorporelle est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés (cf. ci-dessus). L'utilisation de cette méthode s'explique par l'inexistence tant de marché que de transactions comparables.

EVALUATION DES DEPRECIATIONS

A l'issue de ce test, si cette évaluation met en évidence une dépréciation à comptabiliser, la dépréciation comptabilisée est égale au minimum des deux dépréciations calculées respectivement en référence à la juste valeur et à la valeur d'utilité de l'actif ou de l'UGT testée. La dépréciation est constatée dans le poste « Charges et produits non récurrents » (cf. Note 1.S. 9).

REPRISES DES DEPRECIATIONS

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'Actifs », les dépréciations des écarts d'acquisition sont irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations incorporelles à durée de vie définie telles que les licences et les logiciels, sont aussi considérées comme irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie telles que les marques sont, quant à elles, réversibles dès lors qu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT.

F. Stocks

Les stocks, conformément à la norme IAS 2 « Stocks », sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Les stocks sont valorisés au prix moyen pondéré.

G. Créances clients et autres créances

Les créances clients et autres créances sont évaluées à leur juste valeur à la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué éventuellement du montant des pertes de valeur enregistrées dans le compte de résultat. Une perte de valeur est comptabilisée dès lors que l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues n'est pas recouvrable.

H. Fonds réservés

Les fonds réservés sont représentatifs de la valeur faciale des titres de services en circulation soumis à des réglementations particulières dans certains pays (notamment en France pour les activités Ticket Restaurant et Chèque Emploi Service Universel, et en Roumanie). En particulier, ces fonds font l'objet de restriction quant à leur utilisation et ne sont pas fongibles avec la trésorerie du Groupe. Ils restent la propriété de Edenred et sont investis dans des instruments financiers donnant lieu à rémunération.

I. Charges constatées d'avance

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges payées au cours d'un exercice afférentes aux exercices suivants. Ce poste figure dans les « Autres tiers ».

J. Charges de personnel

Les charges de personnel comprennent l'ensemble des montants versés ou provisionnés par Edenred à ses salariés, y compris la participation des salariés, et les charges liées aux paiements sur la base d'actions.

K. Provisions

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire, contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Les provisions pour restructurations sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé pour la restructuration qui a été notifié aux parties concernées.

Les provisions comprennent des provisions pour sinistres liés aux vols, calculées en fonction des vols déclarés et en se basant sur le pourcentage de la valeur faciale des titres volés correspondant à une anticipation du taux d'utilisation effective des titres de services volés.

L. Engagements de retraites et assimilés

Le Groupe offre à ses employés différents régimes de retraite complémentaire, indemnités de fin de carrière et autres avantages à long terme, en fonction des réglementations et usages en vigueur dans les pays d'exercice de l'activité.

Les avantages procurés par ces régimes sont de deux types : à cotisations définies ou à prestations définies.

Pour les régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes dues à des organismes extérieurs ; la charge qui correspond à ces primes dues est prise en compte dans le résultat de l'exercice.

Pour les régimes à prestations définies, le Groupe évalue ses obligations conformément à la norme IAS 19 « Avantages du Personnel ».

Les engagements sont ainsi calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles telles que : augmentation des salaires, âge de départ en retraite, mortalité, rotation et taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macro-économiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Afin de déterminer le passif au titre des engagements de retraite et assimilés, il est également tenu compte des actifs des régimes détenus en couverture qui sont évalués à leur valeur de marché. Le passif au titre des engagements de retraite comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des obligations, après déduction de la juste valeur des actifs détenus en couverture. Un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe, par exemple sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime. S'agissant des avantages postérieurs à l'emploi, les modifications d'hypothèses actuarielles et effets d'expérience donnent lieu à des écarts actuariels qui sont intégralement constatés en capitaux propres de l'exercice lors de leur survenance.

Le passif net déterminé est constaté au bilan dans la rubrique « Provisions à caractère non courant ».

M. Conversion des opérations libellées en devises

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères ». En application de cette norme, dans chaque société du Groupe, les transactions réalisées dans une devise autre que la monnaie fonctionnelle sont converties au cours de change en vigueur à la date de chacune des transactions.

Les créances et les dettes correspondantes sont converties en euros sur la base du cours de change en vigueur à la date d'arrêt du bilan (cours de clôture). Les passifs évalués à la juste valeur qui sont libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de change en vigueur à la date de détermination de la juste valeur. Les gains ou pertes de change latents qui en résultent sont comptabilisés en résultat financier à l'exception des écarts de change résultant des passifs évalués à la juste valeur qui sont comptabilisés en capitaux propres.

N. Impôt différé

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés ou quasi-adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé.

Des impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles sauf si l'impôt différé est généré par un écart d'acquisition non déductible fiscalement ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales, entreprises sous influence notable ou entreprises conjointes sauf si :

- la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée ; et
- s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Il n'est constaté d'impôt différé actif sur les déficits reportables et amortissements réputés différés que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable apparaît probable.

La charge d'impôt différé est constatée au compte de résultat sauf si elle concerne des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres. Dans ce cas, elle est également comptabilisée en capitaux propres.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, les ajustements des actifs d'impôts différés issus de sociétés acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en résultat sans ajustement correspondant de l'écart d'acquisition.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

La loi de finances 2010 a réformé la taxe professionnelle pour la remplacer par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T). La C.E.T se compose de deux éléments qui sont :

- la Contribution Foncière des Entreprises (C.F.E), assise sur la valeur locative des seuls biens passibles de taxes foncières, présentant des caractéristiques similaires à celles de la taxe professionnelle et ce fait assimilable comptablement à une charge opérationnelle ; et
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E), assise sur la valeur ajoutée produite par les entreprises et présentant certaines caractéristiques la rapprochant d'un impôt sur le résultat au regard de la norme IAS 12.

Dans un communiqué du 14 janvier dernier, le Conseil National de la Comptabilité a considéré qu'il appartenait à chaque entreprise d'exercer son jugement afin de déterminer la qualification de la C.V.A.E..

Après analyses, Edenred a jugé que la C.V.A.E. remplissait les caractéristiques d'un impôt sur le résultat. Ce changement n'a eu aucun impact significatif sur les comptes du Groupe.

O. Titres à rembourser

Les titres de service à rembourser sont comptabilisés en passif courant. Ils correspondent à la valeur faciale des titres en circulation non encore remboursés.

P. Instruments financiers

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et des passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et par ses amendements.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans le bilan du Groupe lorsque ce dernier devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

P. 1. ACTIFS FINANCIERS

Les actifs financiers sont classés en trois grandes catégories définies par la norme IAS 39 :

- la catégorie « prêts et créances » qui comprend principalement les dépôts à terme et les prêts à des sociétés non consolidées. Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés au coût amorti correspondant à leur juste valeur. A chaque clôture, ces actifs sont enregistrés au coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée au résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement ;

- la catégorie « actifs détenus jusqu'à échéance » qui comprend principalement les obligations et les titres de créances négociables dont la particularité est d'être détenus jusqu'à l'échéance. Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs détenus jusqu'à échéance sont comptabilisés au coût amorti correspondant à leur juste valeur. A chaque clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti et font l'objet d'une dépréciation en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée au résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement.

Pour ces deux catégories, la comptabilisation au coût amorti est équivalente à la comptabilisation au prix d'acquisition, la mise en place de ces placements ne faisant pas l'objet de frais ou de coûts significatifs ;

- la catégorie « actifs financiers disponibles à la vente » qui comprend principalement les titres de participations, les parts de SICAV et de fonds commun de placement. Ces actifs sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur, les variations de juste valeur étant enregistrées en capitaux propres. La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés (technique de valorisation de niveau 1), aux valeurs liquidatives pour les SICAV et Fonds commun de placement (technique de valorisation de niveau 1) et à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre (techniques de valorisation de niveau 3 basées sur des données non observables). Pour les titres non cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable, les titres sont alors maintenus au bilan à leur coût d'entrée c'est-à-dire à leur coût d'acquisition, majoré des coûts de transactions éventuels. Lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation durable de ces titres (notamment en cas de baisse importante ou prolongée de la juste valeur), la perte cumulée comptabilisée en capitaux propres est alors constatée en résultat.

P. 2. EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires sous forme de tirages de lignes de crédit et découverts bancaires portant intérêts sont enregistrés pour les montants reçus, nets des coûts directs d'émission.

P. 3. AUTRES PASSIFS FINANCIERS

Les autres passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti. Le coût amorti utilise la méthode du taux effectif global incluant les différents frais d'émission ainsi que les éventuelles primes de remboursement et d'émission.

Q. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie se compose des fonds de caisse, des soldes bancaires ainsi que des placements à court terme dans des instruments monétaires. Ces placements, d'échéance inférieure à trois mois, sont disponibles à tout moment pour leur montant nominal et le risque de changement de valeur est négligeable.

R. Promesses unilatérales d'achat consenties par Edenred

La norme IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » requiert que la valeur des engagements financiers au titre des promesses unilatérales d'achat consenties par Edenred (PUT) à un tiers portant sur des titres de filiales consolidées en intégration globale soit comptabilisée en dette. La contrepartie de l'écart entre la dette ainsi comptabilisée et les intérêts minoritaires représentatifs du pourcentage de titres sujet du PUT est enregistrée en écart d'acquisition. Lorsque le prix d'exercice est égal à la juste valeur des titres, la dette est évaluée à l'aide des business plans des 5 prochaines années des sociétés sous-jacentes objets de la promesse d'achat en appliquant un multiple d'EBE et fait l'objet d'une actualisation.

Dans le cadre des PUT émis jusqu'au 31 décembre 2009, les variations ultérieures de valeur de la dette sont comptabilisées :

- en écart d'acquisition pour la part de la variation liée à la réactualisation du business plan ;
- en charges financières pour la part de la variation liée à la désactualisation de la dette.

Dans le cadre des PUT émis à partir du 1^{er} janvier 2010 et suite à la mise en application de la norme IAS 27 révisée à partir de cette date, les variations ultérieures de valeur sont quant à elles comptabilisées comme des reclassements au sein des capitaux propres sans incidence sur le résultat.

S. Présentation du compte de résultat et du tableau de financement

S. 1. VOLUME D'EMISSION

Le volume d'émission correspond à la valeur faciale des tickets et chèques prépayés émis sur la période, ainsi qu'au montant crédité sur les cartes, s'agissant des cartes prépayées.

Le volume d'émission est suivi pour les produits dès lors que la gestion des titres en circulation, quel que soit leur support, est opérée par Edenred.

S. 2. CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL

En application de la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires opérationnel correspond au montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités ordinaires des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement.

Conformément à la norme IAS 18, l'ensemble du chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, net des rabais, remises et ristournes, de la TVA et des autres taxes.

Le chiffre d'affaires opérationnel est comptabilisé lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que les produits peuvent être évalués de manière fiable. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il y a une incertitude significative quant à sa recouvrabilité.

Le chiffre d'affaires opérationnel est de deux types :

S. 2. 1. Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission

Le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission correspond au chiffre d'affaires opérationnel généré par l'activité de titres de services dont la gestion est assurée par Edenred.

Pour l'ensemble de ces produits, le chiffre d'affaires comptabilisé comprend essentiellement les éléments suivants :

- les commissions perçues auprès des entreprises clientes. Les commissions comprennent la commission facturée sur la vente des tickets et des cartes ainsi que l'ensemble des frais annexes facturés aux clients sur la vente tels que les frais de livraison, la vente de la carte ou les frais de personnalisation des titres de services, etc. Les commissions sont comptabilisées en chiffre d'affaires lors de l'émission des titres de services et de leur envoi aux clients ;
- la participation des affiliés correspondant à la quote-part des titres de services non remboursée au porteur du titre ainsi que les frais annexes qui pourraient lui être facturés tels qu'un droit d'entrée, des frais de souscription mensuels, la vente ou la location du terminal de paiement (TPE).... Les participations sont considérées comme un revenu acquis dès lors que les titres de services sont émis et dans la mesure où l'opération de traitement ne peut être dissociée de l'opération d'émission. Elles sont par conséquent comptabilisées à l'émission du titre de services, une provision pour coût de traitement à venir étant alors comptabilisée ;
- les gains réalisés sur les titres de services non présentés avant la date d'expiration. Afin de tenir compte des pratiques commerciales existantes dans chacun des pays (remboursement des titres de services périmés et autres gestes commerciaux), ces gains sont reconnus progressivement une fois atteinte la date d'expiration des titres de services ;
- les revenus issus des insertions publicitaires dans les carnets de tickets ou les cartes. Ces revenus sont comptabilisés à la date de facturation au client achetant l'insertion publicitaire.

S. 2. 2. Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission

Le chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission correspond au chiffre d'affaires généré par des activités à valeur ajoutée telles que les programmes de motivation, des services à la personne, des prestations liées à de l'événementiel. Ce chiffre d'affaires correspond au montant de la prestation facturée à l'entreprise cliente et est comptabilisé à la date de livraison des solutions.

S. 3. CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER

Le chiffre d'affaires financier correspond aux revenus générés par le placement des fonds structurellement mis à la disposition de Edenred entre la date d'émission et la date de remboursement des titres et chèques de services.

Le chiffre d'affaires financier représente des produits d'exploitation de ce métier et, cumulé avec le chiffre d'affaires opérationnel, forment le chiffre d'affaires total du Groupe.

S. 4. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION

L'excédent brut d'exploitation comprend les revenus et charges d'exploitation ainsi que les charges de loyers.

S. 5. AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DEPRECIATIONS

Les amortissements, provisions et dépréciations reflètent les coûts de détention opérationnels des actifs en propriété.

S. 6. RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT

Le résultat d'exploitation courant reflète l'excédent brut d'exploitation après coûts de détention opérationnels des actifs principalement immatériels. Cet agrégat est utilisé comme référence pour la définition des rémunérations au niveau du Groupe et plus particulièrement pour celles des dirigeants dans la mesure où il reflète la performance économique de l'activité.

Le résultat d'exploitation courant sert de base de calcul de la marge opérationnelle : « Résultat d'exploitation courant / volume d'émission ».

S. 7. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier comprend :

- les charges ou produits d'intérêts sur les emprunts, les autres passifs financiers et les prêts et créances ;
- le résultat de change sur opérations financières ;
- les dotations / reprises de provisions financières.

S. 8. RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS

Ce solde comprend le résultat des opérations du Groupe ainsi que celui de leur financement. Le résultat financier fait partie intégrante du résultat opérationnel du Groupe dans la mesure où il contribue au critère de performance sur lequel Edenred communique auprès des investisseurs.

S. 9. CHARGES ET PRODUITS NON RECURRENTS

Les charges et produits non récurrents comprennent :

- les charges de restructuration c'est-à-dire les charges liées aux opérations de restructuration engagées par le Groupe ;
- l'ensemble des dépréciations comptabilisées dans le cadre de l'application de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » ;
- les plus ou moins values de cession des actifs immobilisés, des provisions et des pertes et gains non opérationnels.

Ces éléments ne sont pas directement liés à la gestion courante.

S. 10. RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT

Le résultat opérationnel avant impôt se définit par différence entre le résultat avant impôt et éléments non récurrents et les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents non directement liés à la gestion courante des opérations du Groupe.

S. 11. TABLEAU DE FINANCEMENT

Il est présenté selon la même structure que celle utilisée pour la gestion interne du Groupe et isole, d'une part, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'autre part les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et enfin les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles incluent :

- la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents après variation des impôts différés et plus-value de cession d'actifs ;
- les encaissements ou décaissements liés aux éléments non récurrents ;
- la variation du besoin en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement incluent :

- les investissements récurrents dont l'objet est le maintien ou le renouvellement d'actifs existants au 1^{er} janvier de chaque exercice et nécessaires à une exploitation normale ;
- les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés et les comptes de besoin en fonds de roulement des filiales nouvellement consolidées par intégration globale ainsi que la constitution de nouveaux actifs ;
- les produits des cessions d'actifs.

Les flux de trésorerie des activités de financement incluent :

- les variations des capitaux propres ;
- les variations des dettes et emprunts ;
- les dividendes.

T. Résultat net par action

Le nombre moyen d'actions repris pour calculer le résultat net par action des trois périodes présentées a été déterminé comme étant le nombre résultant de l'application de la parité, soit 1 pour 1, au nombre d'actions émises par Accor au cours de ces périodes.

Le résultat net dilué par action est égal au résultat net par action dans la mesure où aucun instrument dilutif n'a été émis par Edenred.

U. Analyse sectorielle

Le Groupe Edenred exerce son activité dans quatre zones géographiques différentes qui sont les suivantes :

- la France ;
- l'Europe (hors France) ;
- l'Amérique Latine & Caraïbes ;
- les autres pays.

Les éléments qui ne sont pas spécifiques à une zone géographique sont regroupés sous la zone géographique « Structures Mondiales ».

Chaque zone géographique représente un domaine d'activité stratégique qui sert différents marchés. Pour chacune des zones géographiques, la structure de gestion est organisée et gérée séparément. La Direction examine les résultats et les performances de chacune des zones géographiques de manière indépendante. De même, les décisions en matière d'allocation des ressources sont prises de manière indépendante d'une zone géographique à l'autre.

Cette organisation a par conséquent amené le Groupe à considérer ces quatre zones géographiques comme ses secteurs opérationnels répondant à la définition de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Les informations sectorielles présentées sont par conséquent fondées sur le reporting interne utilisé par la Direction pour l'évaluation de la performance de ses différents secteurs. Pour chacune des zones géographiques, les indicateurs suivis par la Direction sont les suivants :

- le volume d'émission ;
- le chiffre d'affaires ;
- le résultat d'exploitation courant.

Une présentation de ces indicateurs par zone géographique est effectuée en :

- Note 3 pour le volume d'émission ;
- Note 3 pour le chiffre d'affaires ;
- Note 6 pour le résultat d'exploitation courant.

Les bilans par zone géographique sont quant à eux présentés Note 24.

V. Autres informations

La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs que Edenred s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.

W. Renseignements concernant Edenred S.A.

Dénomination sociale : EDENRED S.A.

Siège social : Immeuble Colombus, 166-180 Boulevard Gabriel Péri, 92245 MALAKOFF - France

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 451 794 792 €

RCS Nanterre : 493 322 978

NAF : 6420Z

Le Conseil d'Administration de Edenred du 24 août 2010 a autorisé la publication de ces états financiers.

Note 2. Faits marquants et changements de périmètre

A. Constitution du Groupe par séparation des activités Hôtellerie et Services

Le 29 juin 2010, la résolution relative à l'apport-scission de Edenred et à l'attribution des actions Edenred aux actionnaires de Accor a été approuvée par les actionnaires à une très large majorité lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire de Accor.

Ce vote fait suite au reclassement de participations et d'activités qui a été entrepris depuis l'annonce du projet en août 2009 et à la mise en place de la structure de financement du nouveau Groupe.

A. 1. EDENRED, LE NOUVEAU NOM DE ACCOR SERVICES

Le 8 juin 2010, Accor Services a annoncé son nouveau nom : Edenred. Cette nouvelle identité reprend le nom porté par le projet d'entreprise « Eden » (Entreprendre Différemment ENsemble). Ce projet, lancé en janvier 2010 et mis en œuvre par les 6 000 collaborateurs du Groupe, décline cinq valeurs fondatrices : l'esprit entrepreneurial, l'innovation, la performance, la simplicité et le partage. « Eden » signifie également « paradis » dans huit langues, faisant écho au bien-être individuel et collectif procuré par les solutions de Edenred.

Le terme « red » réfère quant à lui à la boule rouge, symbole des produits développés avec succès par le Groupe depuis près de cinquante ans. Il désigne aussi le mot « réseau » en espagnol, synonyme de connexion entre les entreprises, les collectivités, les salariés, les citoyens, les affiliés et les pouvoirs publics.

A. 2. REORGANISATION DES FILIALES

D'une manière générale, les activités de Edenred étaient exercées au sein de filiales dédiées au sein de Accor. Au début de l'exercice 2010, seules deux sociétés (en Argentine et en Suisse) avaient une activité opérationnelle mixte (Hôtellerie et Services). Dans chacun de ces pays, les activités ont été séparées au cours du 1er trimestre 2010 :

- en Argentine, la séparation a pris la forme d'une scission partielle des activités Hôtellerie de la société argentine (Accor Argentina) ;
- en Suisse, la séparation a pris la forme d'une cession par la société Accor Gestion Hôtelière et Services SA du fonds de commerce services à une société constituée à cet effet, AS Suisse SA.

La mise en œuvre de la séparation des activités Hôtellerie et Services a supposé par ailleurs de reclasser un certain nombre de participations au sein de Accor, soit parce que des participations dans des filiales des activités Services étaient détenues par l'intermédiaire de sociétés relevant du périmètre Hôtellerie, soit pour optimiser l'organisation de Edenred et de Accor post-Apport-Scission.

Les principales opérations concernées ont été les suivantes :

- la cession par la holding contrôlant les activités italiennes de Accor de sa participation dans la filiale Services italienne à Accor Services France (42,28 %), la filiale Services espagnole (11,38 %) et la filiale Services belge (44,64 %) ;
- la cession par la holding contrôlant les activités anglaises de Accor de sa participation dans la filiale Services anglaise à la filiale Services italienne ;
- l'apport par la holding contrôlant les activités belges de Accor de sa participation de 39,25% dans la holding Services brésilienne à la filiale Services belge suivie de la cession de la filiale Services belge à une holding française (« **ASH** ») ayant vocation à être apportée à la Société ;
- l'acquisition par ASH de la participation détenue par la holding contrôlant les activités américaines de Accor dans le capital de la filiale Services américaine et de la participation détenue par la holding contrôlant les activités australiennes dans la filiale Services australienne ;
- la cession par Accor de sa participation dans deux sociétés Services suédoises à la principale filiale Services suédoise et de sa participation dans la filiale Services uruguayenne à la filiale Services belge ;
- le reclassement sous la filiale Services italienne de certaines participations détenues par la filiale Services belge (Roumanie, Slovaquie, Turquie).

Les opérations de reclassement ont été réalisées par voie de cessions et d'apports.

A. 3. DETTE FINANCIERE : MISE EN PLACE DU FINANCEMENT EXTERNE ET NOTATION « STRONG INVESTMENT GRADE » POUR EDENRED

Le 23 juin 2010, conformément à ce qu'il avait annoncé, le Groupe a mis en place :

- un emprunt d'un montant de € 900 millions 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 ;
- un emprunt d'un montant de € 600 millions sous forme d'un Term Loan Bridge to Bonds en club deal avec un groupe de prêteurs ; cet emprunt a été conclu pour une durée d'un an ;
- des lignes de financement confirmées bilatérales multidevises pour un montant cumulé de € 628 millions ayant des échéances à 5 ans (soit mi- 2015) pour 84% des encours.

Les deux emprunts, pour un total de € 1 500 millions, ont été utilisés par Edenred pour rembourser préalablement à la tenue des assemblées ayant appelées l'approbation de l'apport-scission, la dette figurant sur son compte courant avec Accor à la suite des opérations de réorganisation préalables à l'apport-scission.

L'emprunt Bridge to Bonds a vocation à être remboursé de manière anticipée à hauteur de toute émission obligataire réalisée par Edenred. Edenred n'a pas utilisée ses lignes bilatérales au 30 juin 2010 ; pour mémoire, celles-ci sont destinées à financer les besoins généraux liés à l'activité du Groupe.

L'emprunt Term Loan 5 ans et les lignes bilatérales sont des emprunts à taux variable plus une marge dont le niveau dépend de celui du ratio de levier (Dette Nette Consolidée / Excédent Brut d'Exploitation consolidé).

L'emprunt Term Loan Bridge to Bonds est un emprunt à taux variable plus une marge dont le niveau varie en fonction de la durée écoulée depuis le premier tirage.

Dans son communiqué du 9 juin 2010, Standard & Poor's a attribué la notation BBB+ pour le long terme et A-2 / perspective stable pour le court terme à Edenred, soit une notation « strong investment grade ».

Cette notation correspond à l'objectif que s'était fixé le Groupe dans le cadre de la préparation du projet de scission.

A. 4. COTATION DES ACTIONS EDENRED SUR LE MARCHE NYSE EURONEXT PARIS

Le 2 juillet 2010, à la suite du vote de la scission par l'Assemblée Générale Extraordinaire de Accor, le détachement, la livraison et la première cotation des actions Edenred sur le marché NYSE Euronext Paris sont intervenus. Chaque actionnaire de Accor a reçu une action Edenred pour une action Accor détenue.

L'introduction en Bourse de Edenred a consisté en la cotation directe des 225.897.396 actions composant le capital de la société (valeur nominale de € 2). Le prix d'introduction et d'émission des actions de la société a été de € 11,40 par action, basé sur le prix de clôture des actions de Accor le 1er juillet 2010.

Présentes temporairement dans le CAC 40 le 1^{er} jour de leur cotation, les actions Edenred ont intégré l'indice SBF 120 le 5 juillet 2010.

B. Développement organique et par acquisition

Depuis 2008, dans le cadre de son développement, Edenred a réalisé les opérations suivantes :

B. 1. ACQUISITION AU COURS DE L'EXERCICE 2008 :

En janvier 2008, Edenred a acquis 80 % du capital de la société **Quasar**, opérateur de programme de fidélité, incentive et motivation localisé en Allemagne. Le coût de cette acquisition, payé en numéraire, est de € 10 millions. L'écart de première consolidation, qui s'élève à € 9 millions, a été affecté (en montant brut hors impôts différés) à la liste clients pour € 2 millions et à la marque pour € 1 million. La société a réalisé un chiffre d'affaires de € 11 millions sur l'exercice 2008.

B. 2. ACQUISITION ET DEVELOPPEMENT AU COURS DE L'EXERCICE 2009 :

Le 9 février 2009, Edenred a conclu une alliance stratégique avec MasterCard donnant naissance à **PrePay Solutions**. Cette joint venture est détenue à hauteur de 67% par Accor, actionnaire majoritaire, et à 33% par MasterCard Europe. PrePay Solutions a été créée à partir de PrePay Technologies Limited, acquise en 2007 par Edenred, et leader des cartes prépayées au Royaume-Uni.

Cette nouvelle société s'appuie sur l'expertise complémentaire des deux partenaires dans les Services et le paiement électronique. PrePay Solutions commercialise des solutions de cartes prépayées qui permettront aux entreprises et collectivités, et aux institutions financières de réduire leurs coûts et d'améliorer leur efficacité.

En octobre 2009, Edenred a acquis la société **Exit Group**, 4^{ème} opérateur tchèque de titres-restaurant ainsi que huit listes clients. Grâce à la complémentarité d'Exit Group et de Edenred Tchèque en termes de couverture géographique et de type de clientèle, cette acquisition a permis à Edenred de prendre une position de leader sur une zone à fort potentiel. Le coût de cette acquisition s'élève à €15 millions (dont € 12 millions de titres et € 3 millions de listes clients), payé en numéraire, auquel s'ajoute un complément de prix de € 1 million dû en 2010. L'écart de première consolidation, qui s'élève à € 11 millions, a été affecté en partie (en montant brut hors impôts différés) au portefeuille clients pour € 2 millions. La société a réalisé un chiffre d'affaires de € 3 millions sur l'exercice 2009.

B. 3. ACQUISITION ET DEVELOPPEMENT AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 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.

C. Traitement du Venezuela dans les comptes consolidés

Le 8 janvier 2010, les autorités monétaires du Venezuela ont procédé à la dévaluation du Bolivar Fuerte (VEF). La parité fixe de la devise nationale, qui était jusqu'à présent fixée au taux de 2,15 pour 1 USD, s'échange désormais à 4,30 pour 1 USD.

Au cours de l'exercice 2009 le groupe s'est vu retirer les agréments officiels nécessaires à la conversion des devises en dollar au cours officiel jusqu'alors retenu pour la conversion des états financiers de ses filiales.

Au 31 décembre 2009, le Groupe a décidé de convertir les contributions de ses filiales vénézuéliennes au taux le plus probable de conversion des devises à savoir le taux dévalué du Bolivar tel qu'annoncé par les autorités le 8 janvier 2010. L'impact sur le résultat avant impôt et éléments non récurrents s'est élevé à € (39) millions. Il se détaille comme suit :

En € millions	Déc. 2009 Avant dévaluation	Impact Venezuela 1er semestre 2009	Impact Venezuela 2ème semestre 2009	Déc. 2009 Publié	Juin 2010 Publié
Chiffre d'affaires total	927		(25)	902	461
Charges d'exploitation	(582)		8	(574)	(306)
Résultat d'exploitation courant	345		(18)	327	155
Résultat financier d'intérêts	(79)		(2)	(81)	(41)
Perte de change	(3)	(20)	-	(23)	-
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	263	(20)	(19)	223	114

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a maintenu les taux de conversion utilisés lors de la clôture précédente à savoir l'utilisation du taux dévalué du Bolivar (4,30 pour 1 USD) pour la conversion des contributions de ses filiales vénézuéliennes.

Note 3. Analyse du volume d'émission et du chiffre d'affaires total par zone géographique

A. Volume d'émission

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	2 570	1 271	1 248
Europe (hors France)	4 372	2 128	2 318
Amérique Latine & Caraïbes	5 111	2 573	2 837
Autres pays	354	180	212
Structures mondiales	-	-	-
VOLUME D'EMISSION TOTAL	12 407	6 152	6 615

Le volume d'émission s'élève à € 6 615 millions à fin juin 2010 contre € 6 152 millions à fin juin 2009, soit une hausse de € 463 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	+480	+7,8%
Effets de périmètre	+40	+0,7%
Impact de change	(57)	(0,9)%
Variation totale	+463	+7,5%

Evolution du volume d'émission par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(23)	(23)	(1,8)%
Europe (hors France)	+190	+112	+5,3%
Amérique Latine & Caraïbes	+264	+370	+14,4%
Autres pays	+32	+21	+11,9%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+463	+480	+7,8%

B. Chiffre d'affaires total

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Chiffre d'affaires avec volume d'émission	661	330	343
Chiffre d'affaires sans volume d'émission	147	62	79
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL	808	392	422
Chiffre d'affaires financier lié au float libre	72	42	32
Chiffre d'affaires financier lié aux fonds réservés	22	10	7
CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER	94	52	39
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	902	444	461

Chiffre d'affaires total par zone géographique :

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	168	82	79
Europe (hors France)	335	157	168
Amérique Latine & Caraïbes	337	174	181
Autres pays	62	31	33
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	902	444	461

Le chiffre d'affaires total au 30 juin 2010 s'établit à € 461 millions contre € 444 millions au 30 juin 2009, soit une hausse de € 17 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	+3	+0,7%
Effets de périmètre	+12	+2,7%
Impact de change	+2	+0,4%
Variation totale	+17	+3,8%

Evolution du chiffre d'affaires total par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(3)	(2)	(1,9)%
Europe (hors France)	+11	(5)	(2,8)%
Amérique Latine & Caraïbes	+7	+11	+6,2%
Autres pays	+2	(1)	(4,6)%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+17	+3	+0,7%

C. Chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	144	69	69
Europe (hors France)	299	138	152
Amérique Latine & Caraïbes	306	155	169
Autres pays	59	30	32
Structures mondiales (1)	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL TOTAL	808	392	422

(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 2010 s'établit à € 422 millions contre € 392 millions au 30 juin 2009, soit une hausse de € 30 millions.

Cette hausse se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	+16	+4,2%
Effets de périmètre	+12	+3,0%
Impact de change	+2	+0,5%
Variation totale	+30	+7,7%

Evolution du chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(0)	+2	+3,0%
Europe (hors France)	+14	(1)	(0,5)%
Amérique Latine & Caraïbes	+14	+16	+10,4%
Autres pays	+2	(1)	(3,7)%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	+30	+16	+4,2%

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	112	53	55
Europe (hors France)	243	122	123
Amérique Latine & Caraïbes	283	144	154
Autres pays	23	11	11
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL AVEC VOLUME D'EMISSION	661	330	343

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	32	17	14
Europe (hors France)	56	16	29
Amérique Latine & Caraïbes	23	10	15
Autres pays	36	19	21
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL SANS VOLUME D'EMISSION	147	62	79

D. Chiffre d'affaires financier par zone géographique

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	24	13	10
Europe (hors France)	36	19	16
Amérique Latine & Caraïbes	31	19	12
Autres pays	3	1	1
Structures mondiales	-	-	-
CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER TOTAL	94	52	39

Le chiffre d'affaires financier au 30 juin 2010 s'établit à € 39 millions contre € 52 millions au 30 juin 2009, soit une diminution de € (13) millions.

Cette diminution se décompose de la façon suivante :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique	(13)	(25,3)%
Effets de périmètre	+0	+0,2%
Impact de change	(0)	(0,4)%
Variation totale	(13)	(25,6)%

Evolution du chiffre d'affaires financier par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	(3)	(4)	(28,1)%
Europe (hors France)	(3)	(4)	(19,6)%
Amérique Latine & Caraïbes	(7)	(5)	(29,3)%
Autres pays	(0)	(0)	(21,6)%
Structures mondiales	-	-	-
Total Groupe	(13)	(13)	(25,3)%

Note 4. Charges d'exploitation

En € millions		2009	Juin 2009	Juin 2010
Coûts de personnel	(1)	(248)	(121)	(132)
Autres charges d'exploitation	(2)	(291)	(140)	(162)
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		(539)	(261)	(294)

(1) Le ratio Coûts de personnel / Effectifs Temps Plein (ETP) se présente comme suit :

	2009	Juin 2009	Juin 2010
Effectifs temps plein (*)	5 771	5 912	6 186
Ratio coûts de personnel / ETP (K€)	(43)	(41)	(42)

(*) La notion d'effectifs temps plein se définit comme le nombre d'heures totales travaillées sur la période par rapport au nombre d'heures légales totales. Les effectifs des sociétés détenues en contrôle conjoint sont proportionnalisés au taux de détention du Groupe.

(2) Les autres charges d'exploitation sont principalement composées des coûts informatiques, de marketing et 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 2010. Pour mémoire, les charges de loyers s'élevaient à € 15 millions au 31 décembre 2009 et à € 8 millions au 30 juin 2009.

Note 5. Détail des amortissements, provisions et dépréciations

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Amortissements	(33)	(17)	(16)
Provisions et dépréciations	(3)	0	4
Total	(36)	(17)	(12)

Note 6. Résultat d'exploitation courant par zone géographique

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
France	42	23	24
Europe (hors France)	138	70	61
Amérique Latine & Caraïbes	159	82	79
Autres pays	12	6	5
Structures mondiales (1)	(24)	(15)	(14)
Résultat d'exploitation courant total	327	166	155

(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 2010 s'établit à € 155 millions contre € 166 millions au 30 juin 2009 soit une diminution de € (11) millions.

Cette évolution s'analyse comme suit :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009	
	En M€	En %
Croissance organique (*)	(4)	(2,4)%
Effets de périmètre	(1)	(1,0)%
Impact de change	(6)	(3,7)%
Variation totale	(11)	(7,1)%

(*) dont impact de la variation du chiffre d'affaires financier à hauteur de € (13) millions

Evolution du résultat d'exploitation courant par zone géographique :

	Δ Juin 2010 / Juin 2009 Publié En M€	A périmètre et change constants	
		En M€	%
France	+1	+2	+10,6%
Europe (hors France)	(9)	(9)	(13,5)%
Amérique Latine & Caraïbes	(3)	+3	+3,8%
Autres pays	(1)	(1)	(27,3)%
Structures mondiales	+1	+1	(9,4)%
Total Groupe	(11)	(4)	(2,4)%

Note 7. Résultat financier

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Intérêts financiers (1)	(81)	(38)	(41)
Autres revenus et charges financières (2)	(23)	(3)	0
Résultat financier	(104)	(41)	(41)

(1) Les intérêts financiers incluent les intérêts versés ou reçus sur des prêts et créances et des dettes au coût amorti. Ils sont uniquement composés d'intérêts financiers.

(2) Les "Autres revenus et charges financières" sont uniquement composés de gains et perte de change, principalement relatifs à la réévaluation des dettes en devises au coût amorti ainsi qu'aux différents flux de dividendes et de capital. En 2009, ils comprennent essentiellement des pertes liées à l'impact de la dévaluation au Venezuela enregistrées au 31 décembre 2009 (cf. Note 2.C.).

Note 8. Charges et produits non récurrents

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

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Variation de la provision pour restructuration	(1)	2	6
Coûts de restructuration	(14)	(5)	(8)
Charges de restructuration	(15)	(3)	(2)
Dépréciations d'écarts d'acquisition	(120)	(1)	(1)
Dépréciations d'immobilisations incorporelles	(18)	-	-
Dépréciation d'actifs	(138)	(1)	(1)
Autres plus ou moins-values	-	-	2
Provisions	(41)	-	(1)
Gains/ (pertes) non récurrents	(17)	(1)	(33)
Autres produits et charges non récurrents	(58)	(1)	(32)
Total produits et charges non récurrents	(211)	(5)	(35)

A. Charges de restructuration

Les charges de restructuration sur la période 2009 et 2010 comprennent principalement des coûts liés à la réorganisation au sein du Groupe, dont les coûts relatifs au plan de départ volontaire annoncé par le Groupe en juin 2009.

B. Dépréciation d'actifs

En 2009, les dépréciations sont principalement liées à la revue de la valorisation des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles de Kadéos pour respectivement € 83 millions et € 17 millions, ainsi que €16 millions sur une activité aux Etats-Unis.

C. Autres produits et charges non récurrents

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

- en 2009, une perte de € (32) millions liée à la dévaluation du Bolivar Fuerte et une provision pour pertes de valeur sur créances et pertes de change de € (19) millions ;
- en 2010, principalement des coûts de scission pour un montant de € (33) millions.

Note 9. Impôts sur les bénéfices

A. Charge d'impôt

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Charge d'impôt exigible	(77)	(48)	(39)
Sous-total impôts exigibles	(77)	(48)	(39)
Impôts différés afférents à la naissance ou au reversement de différences temporelles	15	5	(1)
Impôts différés liés à des changements de taux ou à l'assujettissement à de nouveaux taux	-	-	-
Sous-total impôts différés	15	5	(1)
Charge d'impôt totale	(62)	(43)	(40)

B. Taux effectif d'impôt

En € millions	2009	Juin 2009	Juin 2010
Résultat opérationnel avant impôt (a)	12	120	79
Dépréciation d'actifs non déductible fiscalement	125	(5)	(16)
Plus ou moins-values internes non fiscalisées	-	-	-
Impôts sur quotes-parts de mises en équivalence	-	-	-
Autres	8	2	4
Total des différences permanentes (charges non déductibles) (b)	133	(3)	(12)
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit (c)	29	(7)	11
Résultat taxable au taux courant (d) = (a) + (b) + (c)	174	110	78
Taux courant d'impôt en France (e)	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt (théorique) au taux courant français (f) = (d) x (e)	(60)	(38)	(27)
Ajustements sur l'impôt théorique liés :			
. au différentiel de taux courant des pays étrangers	6	5	3
. à des pertes fiscales de l'exercice non activées	(3)	(2)	(15)
. à l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	1	1	1
. à des impacts de changement de taux d'impôts différés	-	-	0
. aux quotes-parts de mises en équivalence	-	-	-
. au net des dotations et reprises pour risques fiscaux	-	-	-
. à d'autres éléments	(6)	(9)	(2)
Total des ajustements sur l'impôt théorique (g)	(2)	(5)	(13)
Impôt au taux normal (h) = (f) + (g)	(62)	(43)	(40)
Impôt au taux réduit (i)	-	-	-
Charge d'impôt du Groupe (j) = (h) + (i)	(62)	(43)	(40)
Résultat opérationnel avant impôt taxable au taux courant	174	110	78
Charge d'impôt à taux courant	(54)	(33)	(24)
Taux courant d'impôt du Groupe	31,0%	29,9%	31,3%

C. Détail des impôts différés actifs et passifs au bilan

En € millions	Déc. 2009	Juin 2009	Juin 2010
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	14	13	18
Différences temporaires entre le résultat pro forma et le résultat social	13	4	4
Pertes fiscales activées	1	1	1
Sous-total Impôts différés actifs	28	18	23
Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social	1	-	1
Différences temporaires entre le résultat pro forma et le résultat social	61	64	60
Sous-total Impôts différés passifs	62	64	61
Impôts différés nets actif (passif)	(34)	(46)	(38)

D. Impôts différés actifs non comptabilisés

Au 30 juin 2010, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élève à € 43 millions. Pour mémoire, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élevait à € 24 millions au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, l'échéancier des impôts différés actifs non comptabilisés se compose de pertes fiscales pour un montant de € 43 millions à activer de la façon suivante : € 2 millions périmés à horizon N+1, € 1 million périmé à horizon N+3, € 1 million périmé à horizon N+4, € 5 millions périmés à horizon N+5 et au-delà et € 34 millions sans limite temporelle.

Note 10. Ecart d'acquisition

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Valeurs brutes	643	666	690
Amortissements cumulés et dépréciations	-	(109)	(98)
Total en valeur nette	643	557	592

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Brésil	146	159	187
France (Ticket Cadeaux)	181	115	115
Royaume-Uni	70	70	66
Roumanie	37	37	37
Italie	33	36	36
Mexique	31	31	35
Suède	19	17	18
Australie	12	13	14
Etats-Unis	33	13	15
République Tchèque	2	13	12
Allemagne	11	10	10
Asie	10	10	10
Autres (inférieurs à € 10 millions)	58	33	37
Total en valeur nette	643	557	592

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

En € millions	Notes	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Valeur nette au 1er janvier		645	645	557
Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre		13	23	3
. Asie (Surfgold)		5	-	-
. Services Suède		2	-	-
. République Tchèque	2.B.2.	1	9	1
. Brésil		-	1	1
. Autres acquisitions		5	13	1
Cessions de l'exercice		(14)	(11)	(1)
Dépréciations	8	(1)	(120)	(1)
Différence de conversion		24	39	30
Valorisations / actualisations PUT		(24)	(19)	(1)
Reclassements et autres variations		-	-	5
Valeur nette en fin de période		643	557	592

Note 11. Immobilisations incorporelles

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs Brutes			
Marque Kadéos (1)	19	19	19
Autres marques	17	18	19
Listes Clients (2)	50	54	58
Licences, logiciels	87	96	111
Autres immobilisations incorporelles	39	42	41
Total valeurs brutes	212	229	248
Amortissements et pertes de valeur			
Marques	(3)	(4)	(4)
Listes clients	(14)	(30)	(33)
Licences, logiciels	(66)	(72)	(82)
Autres immobilisations incorporelles	(15)	(24)	(27)
Total amortissements et pertes de valeur cumulés	(98)	(130)	(146)
Valeurs nettes	114	99	102

(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.

Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs nettes au 1er janvier	110	110	99
Acquisitions de la période	-	5	1
Immobilisations générées en interne	5	14	7
Entrées de périmètre	-	2	-
Dotations aux amortissements	(11)	(23)	(11)
Pertes de valeur comptabilisées en charges (*)	-	(18)	(0)
Cessions de la période	3	3	(0)
Différence de conversion	4	5	6
Reclassements	3	1	(0)
Valeurs nettes en fin de période	114	99	102

(*) En 2009, cf. Note 8.

Les immobilisations incorporelles ayant une durée de vie indéfinie sont les suivantes :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Marque Kadéos	19	19	19
Marque Rikskuponger	6	6	7
Marque Tintelingen	2	2	2
Marque Prepay	2	2	2
Autres marques	4	4	4
Valeur nette comptable en fin de période	33	33	34

Le groupe ayant jugé qu'il n'existait pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle il s'attend à pouvoir utiliser ses marques, celles-ci ont été considérées, dans la plupart des cas, comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.

Note 12. Immobilisations corporelles

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Terrains	7	4	4
Constructions	6	3	3
Agencements	20	17	19
Matériels et mobiliers	84	78	83
Immobilisations en cours	1	1	2
Valeur brute	118	103	111

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Constructions	(3)	(1)	(1)
Agencements	(11)	(8)	(9)
Matériels et mobiliers	(60)	(57)	(61)
Immobilisations en cours	-	-	-
Total des amortissements	(74)	(66)	(71)
Total des dépréciations	-	-	-
Amortissements et dépréciations	(74)	(66)	(71)

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Terrains	7	4	4
Constructions	3	2	2
Agencements	9	9	10
Matériels et mobiliers	24	21	22
Immobilisations en cours	1	1	2
Valeur nette	44	37	40

La variation des immobilisations nettes sur la période considérée s'analyse comme suit :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Valeurs nettes au 1er janvier	37	37	37
Entrées de périmètre	1	1	0
Investissements de la période	11	16	5
Cessions	-	(4)	(0)
Dotations aux amortissements	(6)	(11)	(5)
Pertes de valeur comptabilisées en charges	-	-	-
Reprises de pertes de valeur comptabilisées en charges	-	-	-
Différence de conversion	1	(2)	3
Autres reclassements	-	-	0
Valeurs nettes en fin de période	44	37	40

Note 13. Comptes de tiers actifs et passifs

A. Détail des comptes clients entre valeur brute et dépréciations

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Valeurs brutes	900	920	962
Dépréciations	(23)	(26)	(28)
Valeurs nettes des comptes clients	877	894	934

Les dépréciations des créances clients correspondent à de multiples transactions individuelles de montants non significatifs. Les créances identifiées en dépassement d'échéance font l'objet d'un suivi particulier et leur recouvrabilité est évaluée régulièrement de manière à constater d'éventuelles dépréciations complémentaires. Le montant des créances en retard de paiement et non encore dépréciées est non significatif.

B. Détails des stocks et autres tiers actifs

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Stocks	12	14	10
TVA à récupérer	69	92	119
Créances vis à vis du personnel et des organismes sociaux	2	3	3
Créances d'impôts et taxes	2	3	11
Autres débiteurs	151	143	122
Charges constatées d'avance	8	8	10
Valeurs brutes des stocks et autres tiers actifs	244	263	275
Dépréciations	(1)	(2)	(2)
Valeurs nettes des stocks et autres tiers actifs	243	261	273

C. Détails des autres tiers passifs

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
TVA à payer	18	23	9
Dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux	36	43	37
Dettes d'impôts et taxes	34	33	28
Autres créanciers	107	53	113
Produits constatés d'avance	7	12	21
Valeurs des autres tiers passifs	202	164	208

D. Echancier des comptes de tiers

En € millions	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	Jun 2010	Déc. 2009	Jun 2009
Stocks	10	-	-	10	13	12
Clients	934	-	-	934	894	877
TVA à récupérer	97	22	-	119	92	69
Créances de personnel et organismes sociaux	3	-	-	3	3	2
Créances d'impôts et taxes	11	-	-	11	3	2
Autres débiteurs	120	-	-	120	142	150
Comptes de tiers Actifs courants	1 175	22	-	1 197	1 147	1 112
Fournisseurs et comptes rattachés	71	-	-	71	140	192
TVA à payer	9	-	-	9	23	18
Dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux	37	-	-	37	43	36
Dettes d'impôts et taxes	28	-	-	28	33	34
Autres créanciers	113	-	-	113	53	107
Comptes de tiers Passifs courants	258	-	-	258	292	387

Note 14. Réserves de juste valeur des instruments financiers

Au cours des trois périodes présentées, il n'a pas été constaté en capitaux propres de profit ou perte résultant de l'évaluation des actifs disponibles à la vente et aucun montant n'a été transféré en résultat.

Note 15. Minoritaires

En € millions	
31 décembre 2008	22
Résultat minoritaire de la période	12
Dividendes versés aux minoritaires	(2)
Augmentation de capital	7
Différence de conversion	(2)
Variations de périmètre	2
30 juin 2009	39
Résultat minoritaire de la période	(5)
Dividendes versés aux minoritaires	(20)
Augmentation de capital	-
Différence de conversion	1
Variations de périmètre	2
31 décembre 2009	17
Résultat minoritaire de la période	2
Dividendes versés aux minoritaires	(2)
Augmentation de capital	2
Différence de conversion	3
Variations de périmètre	(3)
30 juin 2010	19

Note 16. Autres éléments du résultat global après impôts

Les autres éléments du résultat global après impôts se détaillent de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2009			Juin 2009			Juin 2010		
	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Différence de conversion	66	-	66	42	-	42	101	-	101
Variation de juste valeur des "Actifs financiers disponibles à la vente"	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart actuariels sur les obligations au titre des prestations définies	(2)	0	(2)	-	-	-	2	-	2
Total autres éléments du résultat global	64	0	64	42	-	42	103	-	103

Il n'y a pas eu de reclassements du résultat global vers le résultat net de la période au cours des trois périodes présentées.

Note 17. Analyse des dettes financières par devises et échéances

A. Dettes financières brutes

Au 30 juin 2010, la décomposition de la dette brute est la suivante :

En € millions	Jun 2009	Taux effectif 2009 %	Déc. 2009	Taux effectif 2009 %	Jun 2010	Taux effectif 2010 %
Dette brute	1 053	4,35	880	4,35	1 503	4,35
Dépôt et cautionnement	6	-	6	-	8	-
Engagements d'achat	11	-	9	-	4	-
Dérivés passif	-	-	-	-	1	-
Autres dettes financières court terme et banques	478	-	671	-	18	-
Total dettes financières brutes	1 548	-	1 566	-	1 534	-

La répartition au 30 juin 2010 entre les dettes financières non courantes et courantes diffère de celles présentées pour les périodes comparatives compte tenu de la mise en place effective en date du 23 juin 2010 des différents emprunts du Groupe (cf. Note 2.A. 3). Le profil de l'échéancier des dettes financières brutes présenté ci-dessous en note 17.B a évolué en conséquence.

En € millions		Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Dettes financières non courantes (long terme)	(1)	1 517	1 515	903
Dettes financières courantes (court terme)	(2)	31	51	631
Total dettes financières brutes		1 548	1 566	1 534

(1) Les dettes financières long terme sont composées à hauteur de € 900 millions de dettes bancaires à échéance juin 2015, amortissables par tiers à compter de juin 2013.

(2) Les dettes financières court terme sont essentiellement composées d'un bridge to bond à hauteur de € 600 millions à échéance juin 2011.

B. Echéancier des dettes financières brutes

Au 30 juin 2010, l'échéancier de la dette financière brute est le suivant :

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Année N + 1	31	51	631
Année N + 2	609	10	10
Année N + 3	2	-	293
Année N + 4	303	302	299
Année N + 5	300	300	299
Année N + 6	300	300	-
Au-delà	3	603	2
Total dettes financières brutes	1 548	1 566	1 534

Une présentation d'un échéancier sur le long terme a semblé être la présentation la plus pertinente en matière d'analyse de liquidité. 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. Le détail par échéance des opérations de couverture de taux et de change se trouve dans la Note 17.C. sur les « Instruments financiers ».

Au 30 juin 2010, 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 Juillet 2012 et Juin 2014

La charge d'intérêts financiers à fin juin 2010 s'élève à € 41 millions. Les flux d'intérêts financiers à payer attendus sont de l'ordre de € 71 millions de Juillet 2010 à Juin 2014 et € 6 millions au-delà.

Ces évaluations sont faites sur la base du taux moyen de la dette au 30 Juin, après prise en compte des instruments de couverture, sans renouvellement des dettes arrivant à échéance.

C. Instruments financiers

C. 1. COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE

Pour chaque devise, la « Valeur Nominale » représente le montant vendu ou acheté à terme dans cette devise. La juste valeur est égale à la différence entre le montant vendu ou acheté dans cette devise (valorisé au cours à terme de clôture) et le montant acheté ou vendu dans la devise de contrepartie (valorisé au cours à terme de clôture).

Toutes les opérations de change effectuées par le Groupe et listées ci-dessous sont des opérations de couverture. Elles sont adossées à des prêts ou emprunts intra-groupe en devises et sont documentées au plan comptable dans des relations de couvertures de juste valeur.

Au 30 juin 2010, la valeur de marché de l'ensemble des dérivés de change représente un actif de € 2 millions. Elle se détaille comme suit :

Achats à terme et swaps de change En € millions	Echéance 2010	Echéance 2011	30 Juin 2010 Valeur nominale	30 Juin 2010 Juste valeur
GBP	86	8	94	(3)
SEK	81	11	92	(1)
MXN	64	-	64	1
HUF	38	7	45	-
Autres	30	-	30	-
Volume opérations d'achats à terme	299	26	325	(3)

Ventes à terme et swaps de change En € millions	Echéance 2010	Echéance 2011	30 Juin 2010 Valeur nominale	30 Juin 2010 Juste valeur
SEK	18	-	18	1
USD	9	-	9	-
ZAR	4	-	4	-
Volume opérations de vente à terme	31	-	31	1
Total opérations de couverture de change	330	26	356	(2)

C. 2. COUVERTURE DU RISQUE DE TAUX D'INTERET

Au 30 juin 2010, aucune couverture de taux n'a été conclue. Cependant un programme de € 250 millions, composé de swaps payeurs de taux fixe et de collar, a été mis en place en juillet 2010.

C. 3. VALEUR DE MARCHÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2010, la valeur au bilan et la juste valeur des instruments financiers sont les suivantes :

En € millions	30 juin 2010 Juste valeur	30 juin 2010 Valeur au bilan
PASSIFS FINANCIERS :	1 534	1 534
Obligations	-	-
Dette bancaire	1 503	1 503
Autres dettes	30	30
Dérivés de change (Fair Value Hedge) (1)	1	1
ACTIFS FINANCIERS COURANTS :	(1 214)	(1 214)
Titres de placement (2)	(1 174)	(1 174)
Disponibilités	(35)	(35)
Autres	(2)	(2)
Dérivés de change (Fair Value Hedge) (1)	(3)	(3)
DETTE NETTE	320	320

(1) Dans le cadre des instruments dérivés, la juste valeur des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêts et de devises a été actualisée en utilisant les prix de marché que Edenred devrait payer ou recevoir pour dénouer ses contrats (technique de valorisation de niveau 2).

(2) Le détail des titres de placement est le suivant :

En € millions		30 juin 2010 Juste valeur	30 juin 2010 Valeur au bilan
Obligations et titres de créances négociables (a)		(312)	(312)
Placements monétaires		(858)	(858)
SICAV et Fonds Communs de Placement à moins de 3 mois (*) (b)		(1)	(1)
Autres		(3)	(3)
Total des titres de placement		(1 174)	(1 174)

(*) 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

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

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Autres dettes financières long terme	1 517	1 515	903
Dettes financières court terme	4	10	613
Banques	27	41	17
Dérivés Passif	-	-	1
Dettes financières	1 548	1 566	1 534
Prêts à court terme	-	-	(1)
Titres de placement (1)	(1 143)	(1 222)	(1 174)
Disponibilités	(57)	(41)	(35)
Dérivés Actif	-	-	(3)
Créances sur cessions d'actifs à court terme	-	-	(1)
Actifs financiers courants	(1 200)	(1 263)	(1 214)
Dettes nettes	348	303	320

(1) Cf. Note 17.C.

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Dettes nettes début de période	323	323	303
Variation des dettes long terme	(17)	(19)	(612)
Variation des dettes à court terme	-	6	602
Variation des prêts court terme	3	3	(1)
Variation de trésorerie	39	(10)	28
Variation de la période	25	(20)	17
Dettes nettes fin de période	348	303	320

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

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Trésorerie au bilan	1 200	1 263	1 212
Banques créditrices	(27)	(41)	(17)
Dérivés passif	-	-	(1)
Trésorerie au Tableau de financement	1 173	1 222	1 194

Note 19. Analyse des actifs et passifs financiers selon la norme IFRS 7

Au 30 juin 2009, les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par catégories se présentaient de la façon suivante :

En € millions	Catégories au bilan							Juste valeur			
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Fonds Réservés	Titres de placement	Prêts	Actifs financiers non courants	Clients	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Actifs financiers disponibles à la vente							2				2
SICAV et fonds communs de placement	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2
Actifs financiers à la juste valeur							-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers au 30/06/2009	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2

En € millions	Catégories au bilan						Juste valeur			
	Banques	Autres dettes financières à long terme	Titres à rembourser	Dettes financières à court terme	Fournisseurs	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Passifs financiers à la juste valeur						-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers au 30/06/2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Au 31 décembre 2009, les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par catégories se présentaient de la façon suivante :

En € millions	Catégories au bilan							Juste valeur			
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Fonds Réservés	Titres de placement	Prêts	Actifs financiers non courants	Clients	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Actifs financiers disponibles à la vente							2				2
SICAV et fonds communs de placement	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2
Actifs financiers à la juste valeur							-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers au 31/12/2009	-	-	2	-	-	-	2	2	-	-	2

En € millions	Catégories au bilan						Juste valeur			
	Banques	Autres dettes financières à long terme	Titres à rembourser	Dettes financières à court terme	Fournisseurs	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Passifs financiers à la juste valeur						-				-
Dérivés de change	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers au 31/12/2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Au 30 juin 2010, les actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par catégories se présentent de la façon suivante :

En € millions	Catégories au bilan							Juste valeur			
	Trésorerie et équivalents de Trésorerie	Fonds Réservés	Titres de placement	Prêts	Actifs financiers non courants	Clients	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Actifs financiers disponibles à la vente							1				1
SICAV et fonds communs de placement	-	-	1	-	-	-	1	1	-	-	1
Actifs financiers à la juste valeur							3				3
Dérivés de change	3	-	-	-	-	-	3	-	3	-	3
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers au 30/06/2010	3	-	1	-	-	-	4	1	3	-	4

En € millions	Catégories au bilan						Juste valeur			
	Banques	Autres dettes financières à long terme	Titres à rembourser	Dettes financières à court terme	Fournisseurs	Valeur nette comptable au bilan	Niveau 1*	Niveau 2*	Niveau 3*	Juste valeur de la classe
Passifs financiers à la juste valeur						1				1
Dérivés de change	1	-	-	-	-	1	-	1	-	1
Dérivés de taux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Passifs financiers au 30/06/2010	1	-	-	-	-	1	-	1	-	1

(*) Il existe trois hiérarchies de juste valeur :

Niveau 1 : juste valeur évaluée par référence à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;

Niveau 2 : juste valeur évaluée par référence à des prix cotés visés au Niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;

Niveau 3 : juste valeur évaluée par référence à des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Les méthodes de calcul de juste valeur des SICAV, FCP et obligations sont précisées dans la Note 17.

Edenred n'a entrepris aucun transfert de niveaux au cours des périodes présentées.

Note 20. Provisions

A. Provisions au 30 juin 2010

La variation du poste des provisions à caractère non courant, entre le 1er janvier 2010 et le 30 juin 2010, est constituée des éléments suivants :

En € millions	31 déc. 2009	Impact capitaux propres (*)	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre (*)	30 juin 2010
- Provisions pour retraites et primes de fidélité	16	(0)	0	(0)	(0)	1	0	17
- Provisions pour litiges et autres	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT	16	(0)	0	(0)	(0)	1	0	17

(*) Cf. Note 20.B. 3.

La variation du poste des provisions à caractère courant, entre le 1^{er} janvier 2010 et le 30 juin 2010, est constituée des éléments suivants :

En € millions	31 déc. 2009	Impact capitaux propres	Dotation de la période	Reprise avec utilisation	Reprise sans utilisation	Différence de conversion	Reclassement & périmètre	30 juin 2010
- Provisions fiscales	1	-	0	(0)	-	0	(1)	0
- Provisions pour restructurations	9	-	1	(6)	(1)	0	2	5
- Provisions pour litiges et autres	53	-	1	(4)	(0)	1	(20)	31
TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT	63	-	2	(10)	(1)	1	(19)	36

Au 31 décembre 2009, le poste « provisions pour litiges et autres » à caractère courant comprend principalement une provision pour risques sur Venezuela (Cf. Note 8).

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	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Résultat d'exploitation courant	-	0	(4)
Résultat financier	-	0	-
Provisions sur actifs et restructuration	(3)	41	(5)
Provision pour impôts	-	-	-
TOTAL	(3)	41	(9)

B. Provisions pour retraites et avantages à long terme

B. 1. DESCRIPTION DES REGIMES

Les salariés du groupe bénéficient d'avantages à court terme (congrés payés, congés maladie, participation aux bénéfices), d'avantages à long terme (médaille du travail, indemnité pour invalidité de longue durée, prime de fidélité, prime d'ancienneté) et d'avantages postérieurs à l'emploi à cotisations/prestations définies (indemnité de fin de carrière, fonds de pensions).

Les avantages à court terme sont comptabilisés dans les dettes des différentes entités du groupe, qui les accordent.

Les avantages postérieurs à l'emploi sont attribués, soit par des régimes à cotisations définies, soit par des régimes à prestations définies.

B. 1. 1. Régimes à cotisations définies

Ces régimes se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Ces régimes libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus (régime vieillesse de base de la Sécurité Sociale, régimes complémentaires de retraite ARRCO/AGIRC, fonds de pension à cotisations définies - defined contribution plans).

Les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils se rapportent.

B. 1. 2. Régimes à prestations définies

Ces régimes se caractérisent par une obligation de l'employeur vis-à-vis des salariés. S'ils ne sont pas entièrement pré-financés, ils donnent lieu à constitution de provisions.

L'engagement actualisé (DBO : Defined Benefit Obligation) est calculé selon la méthode des unités de crédits projetées en tenant compte des hypothèses actuarielles, d'augmentation de salaires, d'âge de départ à la retraite, de mortalité, de rotation ainsi que de taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macro-économiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Les modifications d'hypothèses actuarielles, ou la différence entre ces hypothèses et la réalité, donnent lieu à des écarts actuariels qui sont constatés en capitaux propres de l'exercice lors de leur survenance conformément aux principes comptables du Groupe.

Pour le Groupe, les régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi concernent principalement :

- les indemnités de fin de carrière en France :
 - indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite ;
 - le calcul est effectué sur la base de paramètres définis par la Direction financière du Groupe et des Ressources Humaines une fois par an en novembre de chaque année ;
 - le montant calculé reste en provision au bilan ;
- les indemnités de cessation de service en Italie :
 - indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite, de son départ volontaire ou de son licenciement ;
 - le montant calculé reste en provision au bilan ;
- les régimes de retraite : les principaux régimes de retraite à prestations définies se situent au Royaume-Uni (42% de l'obligation en 2009), en France et dans les structures mondiales (18% de l'obligation en 2009), en Belgique (17% de l'obligation en 2009) et en Italie (15% de l'obligation en 2009). Les droits à pensions de retraite sont calculés en fonction des salaires de fin de carrière et du nombre d'années d'ancienneté dans le Groupe. Ils sont pré-financés auprès d'organismes extérieurs qui constituent des entités légales séparées.

B. 2. HYPOTHESES ACTUARIELLES

Les évaluations actuarielles dépendent d'un certain nombre de paramètres à long terme fournis par le Groupe. Ces paramètres sont revus chaque année.

2009	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres
		Royaume-Uni	Belgique	Italie		
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	55-65 ans
Evolution des salaires	3,0%	3,0%	3,0%	2,5%-3,5%	3%-4%	2%-10%
Taux de charges salariales	46%	13%	36%	29%	46%	9%-45%
Taux d'actualisation	5,00%	5,60%	5,00%	5,00%	5,00%	4% - 8,68%
Taux de rendement attendu des actifs 2009	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A
Taux de rendement attendu des actifs 2010	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A

2010	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres
		Royaume-Uni	Belgique	Italie		
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	65 ans	55-65 ans
Evolution des salaires	3,0%	3,0%	3,0%	2,5%-3,5%	3%-4%	2%-10%
Taux de charges salariales	46%	13%	36%	29%	46%	9%-45%
Taux d'actualisation	5,00%	5,60%	5,00%	5,00%	5,00%	4% - 8,68%
Taux de rendement attendu des actifs 2010	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A
Taux de rendement attendu des actifs 2011	2,20%-4,5%	5,5%	4,5%	N/A	4,5%	N/A

Les hypothèses de rendement long terme attendu sur les actifs et les taux d'actualisation retenus pour l'estimation des obligations du Groupe ont été définies à partir de recommandations d'experts indépendants. Le taux d'actualisation est issu d'une analyse de la courbe de rendement des obligations de sociétés de qualité supérieure pour chaque zone géographique concernée. Le calcul fait appel à une méthodologie ayant pour objectif d'élaborer un taux d'actualisation approprié d'après les flux monétaires prévus par le régime.

Les régimes de retraite du Groupe Edenred sont préfinancés via des contrats d'assurance souscrits auprès de compagnies d'assurance ou des fondations. L'allocation des actifs est donc principalement caractérisée par des actifs généraux et des stratégies d'investissement prudentes de type assurantiel. En conséquence, le rendement attendu des actifs de couverture sur le long terme a été déterminé en considérant un taux de rendement garanti par les compagnies d'assurance compris entre 3,00% et 3,25% (selon les pays considérés) auquel un spread de taux compris entre 1,00% et 1,25% a été ajouté. Cette méthodologie permet de prendre en compte les mécanismes de lissage des performances des compagnies d'assurance et de définir des taux de rendement raisonnables (i.e. inférieurs aux taux des obligations Corporate AA).

B. 3. SYNTHÈSE DE LA SITUATION FINANCIÈRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI ET DES AVANTAGES À LONG TERME

La méthode utilisée par le Groupe est la méthode des unités de crédit projetées.

Au 30 juin 2010

En € millions	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies (*)	Total
Valeur actualisée des obligations financées	16	-	16
Juste valeur des actifs des régimes	(7)	-	(7)
Excédent des obligations/(actifs) des régimes financés	9	-	9
Valeur actualisée des obligations non financées	-	8	8
Services passés non encore comptabilisés	-	-	-
Valeur nette au bilan	9	8	17

(*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité

Au 31 décembre 2009

En € millions	Régimes de pensions à prestations définies	Autres régimes à prestations définies (*)	Total
Valeur actualisée des obligations financées	14	-	14
Juste valeur des actifs des régimes	(6)	-	(6)
Excédent des obligations/(actifs) des régimes financés	8	-	8
Valeur actualisée des obligations non financées	-	8	8
Services passés non encore comptabilisés	-	-	-
Valeur nette au bilan	8	8	16

(*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité

Evolution de la situation financière des régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi par zone géographique

En € millions	Régimes de retraite							Autres avantages	2010	2009
	2010							2010		
	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages		
	Royaume-Uni	Belgique	Italie							
Dettes actuarielles à l'ouverture	2	7	3	2	5	1	19	2	21	17
Coût des services rendus dans l'année	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Effet de l'actualisation	0	0	0	-	0	0	0	0	0	1
Cotisations employés	-	-	0	-	-	-	0	-	0	0
Coûts des services passés (Modification de Réduction/Liquidation de régime)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisitions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition/(Cession)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestations versées par l'employeur	-	0	-	-	-	-	0	-	0	(1)
(Gains)/Pertes actuarielles	-	0	-	-	-	0	0	0	0	2
Effet de change Total	-	0	-	-	-	-	0	1	1	1
Total Autres	0	0	-	-	1	(0)	1	0	1	0
Dettes actuarielles à la clôture	2	7	3	2	6	1	21	3	24	21

En € millions	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages	Total 2010	Total 2009
		Royaume-Uni	Belgique	Italie						
		Juste valeur des actifs à l'ouverture	-	4						
Rendement réel des fonds	-	0	0	-	0	-	0	-	0	0
Cotisations employeurs	-	0	0	-	-	-	0	-	0	1
Cotisations employés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Prestations versées	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Liquidation de régime	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acquisition/(Cession)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet de change Total	-	1	-	-	-	-	1	-	1	(1)
Total Autres	-	-	-	-	0	-	0	-	0	(0)
Juste valeur des actifs à la clôture	-	5	2	-	(1)	0	7	-	7	6

En € millions	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages	Total 2010	Total 2009
		Royaume-Uni	Belgique	Italie						
		Situation Financière à l'ouverture	2	2						
Reclassement en Actifs / Passifs destinés à être cédés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation Financière à la clôture	2	2	1	2	6	1	14	3	17	16

En € millions	France	Europe hors France			Structures Mondiales	Autres	Total	Autres avantages	Total 2010	Total 2009
		Royaume-Uni	Belgique	Italie						
		Coût des services rendus dans l'année	0	0						
Effet de l'actualisation	0	0	0	-	0	0	0	-	0	1
Rendement attendu des actifs du régime	-	0	0	-	0	-	0	-	0	(0)
Amortissement du coût des services passés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/pertes liés à la Réduction/Liquidation de régime	0	0	-	-	-	(0)	(0)	-	(0)	(0)
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortissement des écarts actuariels autres avantages	-	0	-	-	-	0	0	-	0	0
Charge de l'exercice	0	0	0	0	1	(0)	1	-	1	1
Amortissement des écarts actuariels	-	0	-	-	-	-	0	-	0	3

Tableau de réconciliation de la provision retraite entre le 1^{er} janvier 2009 et le 30 juin 2010

En € millions	Montant
Provision au 01/01/2009	12
Charge de la période	1
Versements	(1)
Variation d'écarts actuariels en capitaux propres	3
Variation de périmètre	-
Change	1
Autres	0
Provision au 31/12/2009	16
Charge de la période	1
Versements	0
Variation d'écarts actuariels en capitaux propres	0
Variation de périmètre	0
Change	0
Provision au 30/06/2010	17

Gains et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses et aux effets d'expérience

En € millions	Jun 2009	Déc. 2009	Jun 2010
Dette actuarielle			
(Gains) et pertes actuariels liés aux effets d'expérience	0	(1)	0
(Gains) et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses	0	3	0
Juste valeur des actifs			
(Gains) et pertes actuariels liés aux effets d'expérience	0	0	0

Composition des actifs de régime

Composition des actifs	Royaume-Uni	Belgique	Structures Mondiales
Actions	55%	15% - 25%	15% - 25%
Obligations	26%	75% - 80%	75% - 80%
Autres	19%	0% - 5%	0% - 5%

Etude de sensibilité

Au 31 décembre 2009, la sensibilité des provisions pour engagements de retraite aux taux d'actualisation est la suivante : une hausse de 0,5 point du taux d'actualisation diminuerait la dette du Groupe de € 0,4 million. A l'inverse, une baisse de 0,5 point du taux d'actualisation augmenterait la dette du Groupe de € 0,4 million. L'impact sur la charge de l'exercice serait non significatif.

Au 30 juin 2010, la sensibilité des provisions pour engagements de retraite aux taux d'actualisation est la suivante : une hausse de 0,5 point du taux d'actualisation diminuerait la dette du Groupe de € 0,4 million. A l'inverse, une baisse de 0,5 point du taux d'actualisation augmenterait la dette du Groupe de € 0,4 million. L'impact sur la charge de l'exercice serait non significatif.

Note 21. Réconciliation de la marge brute d'autofinancement

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Résultat net, part du Groupe	65	(57)	37
Part des minoritaires	12	7	2
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	16	36	10
Impôts différés	(5)	(15)	1
Variation des provisions financières	-	182	-
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	88	153	50
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	-	(1)	(2)
(Gains)/Pertes non récurrents (y compris frais de restructuration et impôt exceptionnel)	6	32	41
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS	94	184	89

Note 22. 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. 2009	Juin 2010	Variation Déc. 2009 / Juin 2010
Stocks	13	10	(3)
Clients	894	934	40
Autres tiers actifs	248	263	15
BFR Actif	1 155	1 207	52
Fournisseurs	140	71	(69)
Autres tiers passif	164	208	44
Titres à rembourser	2 883	2 904	21
BFR Passif	3 187	3 183	(4)
Float (BFR net)	2 032	1 976	(56)

BFR net au 31 décembre 2009	2 032
Variation du besoin en fonds de roulement (1)	(147)
Éléments de BFR inclus dans les investissements de développement	0
Éléments de BFR inclus dans les cessions	-
Différence de conversion	86
Reclassements avec les autres postes du bilan	5
Variation nette de BFR	(56)
BFR net au 30 juin 2010	1 976

(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 (€ 530 millions), en Roumanie (€32 millions) et au Royaume-Uni (€ 28 millions).

Fonds réservés au 31 décembre 2009	565
Variation de la période à périmètre et change constants (1)	8
Reclassement de trésorerie à fonds réservés (1)	20
Différence de conversion	2
Variation nette des Fonds réservés	30
Fonds réservés au 30 juin 2010	595

(1) Cf. tableau de financement

Note 23. Investissements

Les investissements réalisés par le groupe Edenred au cours des trois dernières périodes se détaillent de la façon suivante :

En € millions	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Investissements récurrents	16	30	12
Investissements de développement	20	41	13
Total Investissements de l'exercice	36	71	25

Note 24. Analyse du bilan par zone géographique

Au 31 décembre 2009

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales	Total pro forma
Ecarts d'acquisition	115	193	203	40	6	557
Immobilisations incorporelles	28	48	14	8	1	99
Immobilisations corporelles	6	12	15	3	1	37
Immobilisations financières	1	1	-	1	-	3
Actifs d'impôts différés	-	-	11	(1)	18	28
ACTIF NON COURANT	150	254	243	51	26	724
ACTIF COURANT	794	540	919	102	628	2 983
Total ACTIF	944	794	1 162	153	654	3 707
CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	(178)	(1 216)	394	41	(228)	(1 187)
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	17	724	8	3	842	1 593
PASSIF NON COURANT	(161)	(493)	402	44	614	406
PASSIF COURANT	1 105	1 287	760	109	40	3 301
TOTAL PASSIF	944	794	1 162	153	654	3 707

Au 30 juin 2010

En € millions	France	Europe (hors France)	Amérique Latine & Caraïbes	Autres pays	Structures mondiales	Total pro forma
Ecarts d'acquisition	115	190	234	42	11	592
Immobilisations incorporelles	27	49	16	8	2	102
Immobilisations corporelles	7	12	16	4	1	40
Immobilisations financières	1	1	1	1	-	4
Actifs d'impôts différés	-	5	14	2	2	23
ACTIF NON COURANT	150	257	281	57	16	761
ACTIF COURANT	781	659	1 005	138	433	3 016
Total ACTIF	931	916	1 286	195	449	3 777
CAPITAUX PROPRES ET INTERETS MINORITAIRES	(168)	(1 181)	522	46	(273)	(1 054)
AUTRES PASSIFS NON COURANTS	16	50	18	3	894	981
PASSIF NON COURANT	(152)	(1 131)	540	49	621	(73)
PASSIF COURANT	1 083	2 047	746	146	(172)	3 850
TOTAL PASSIF	931	916	1 286	195	449	3 777

Note 25. Litiges

A. Contrôle fiscal

A la suite d'un contrôle fiscal de la société Accor Services France portant sur les exercices 2003 et 2004, l'administration fiscale a notifié à la société une pénalité pour défaut de production d'un état de suivi des plus-values en sursis d'imposition et des pénalités en matière de TVA.

Les pénalités, d'un montant global de € 21,8 millions, ont fait l'objet d'une mise en recouvrement et ont été payées par la société en avril 2008. Ce montant a été constaté en résultat dans les comptes clôturés au 31 décembre 2008.

La société a contesté le bien fondé de ces pénalités par la voie d'une réclamation contentieuse déposée en septembre 2009. Cette réclamation a fait l'objet d'un rejet de la part de l'administration en date du 14 octobre 2009.

La société a introduit une instance devant le Tribunal administratif de Montreuil par requête déposée le 10 décembre 2009. Ce contentieux est en cours d'instruction devant le Tribunal administratif.

B. Autres litiges

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion courante de ses activités, le Groupe est sujet à divers litiges, contentieux ou procédures, en cours, en suspens ou dont il pourrait être menacé, dont la société estime qu'ils n'ont pas entraîné ou n'entraîneront aucun coût significatif ou n'ont pas eu et n'auront aucune incidence sensible sur la situation financière, l'activité et/ou le résultat du Groupe.

Note 26. Engagements hors-bilan

A. Engagements donnés hors bilan

Les engagements donnés hors bilan au 30 juin 2010 s'élèvent à € 80 millions. Ils s'élevaient à € 90 millions au 31 décembre 2009.

Au 30 juin 2010, les engagements donnés hors bilan se composent des engagements suivants :

- garanties données en Italie pour la vente de titres de services envers les entités publiques pour un montant de € 76 millions échelonnés de la façon suivante : € 32 millions inférieurs à 1 an, € 20 millions compris entre 1 et 5 ans et € 24 millions supérieurs à 5 ans (€ 88 millions au 31 décembre 2009) ;
- cautions bancaires données en France pour un montant (inférieur à 1 an) de € 1 million (€ 1 million au 31 décembre 2009) ;
- garanties pour des appels d'offres publics en Espagne pour un montant (inférieur à 1 an) de € 1 million (€ 1 million au 31 décembre 2009) ;
- garanties bancaires données au Brésil pour un montant (inférieur à 1 an) de € 2 millions.

A la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'engagement donné autre que ceux figurant ci-dessus selon les normes comptables en vigueur.

B. Engagements reçus hors bilan

Au 30 juin 2010, les montants d'engagements reçus hors bilan ne sont pas significatifs.

Note 27. Informations supplémentaires sur les entités sous contrôle conjoint

Il existe, à la clôture des trois périodes présentées, huit sociétés sous contrôle conjoint dont le montant des actifs et des passifs courants et non courants, produits et charges (en quote-part de détention du Groupe) est individuellement inférieur à € 3 millions.

Ces sociétés sont :

- AS-GES
- Workplace Benefits
- EAR Ireland
- Employee Advisory R.L.
- BEA
- Fidetel
- Advantage 24
- Network Servisleri AS

Note 28. Parties liées

Dans le cadre de l'application de la norme IAS 24, le Groupe a considéré les parties liées ci-dessous :

- l'ensemble des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement ;
- l'ensemble des membres du Comité Exécutif ainsi que leur famille proche ;
- l'ensemble des sociétés dans lesquelles un membre du Comité Exécutif détient un droit de vote significatif ;
- la société Accor SA.

Sociétés intégrées globalement ou proportionnellement

Les relations entre la société mère et ses filiales et coentreprises sont quant à elles présentées en Note 27. Les transactions entre la société mère et ses filiales, qui sont des parties liées, ont été éliminées dans le processus de consolidation et ne sont pas présentées dans ces notes. Les transactions entre la société mère et ses coentreprises ne sont pas significatives sur les périodes présentées.

Membres du Comité Exécutif

L'ensemble des transactions conclues avec les membres du Comité Exécutif sont détaillées en Note 29.

Sociétés dans lesquelles un membre du Comité Exécutif de Edenred détient un droit de vote significatif

Les transactions réalisées avec des sociétés dans lesquelles un membre du Comité Exécutif détient un droit de vote significatif sont des opérations courantes conclues à des conditions de marché et ne sont pas significatives.

La société Accor SA

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 2009	Déc. 2009	Juin 2010	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010	Juin 2009	Déc. 2009	Juin 2010
Accor SA	Refactorations entre entités	(11)	(20)	(50)	47	2	94	44	55	15	-	-	-
	Prêts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Dividendes	-	-	-	-	-	-	8	-	-	-	-	-

Note 29. Rémunérations des personnes clés du management

En € millions	31 décembre 2009		30 juin 2009		30 juin 2010	
	Charges	Montant au bilan	Charges	Montant au bilan	Charges	Montant au bilan
Avantages à court terme reçus	4	2	2	1	7	2
Avantages postérieurs à l'emploi	-	-	-	-	-	-
Autres avantages à long terme	-	-	-	-	-	-
Indemnités de fin de contrat de travail	1	-	-	-	2	-
Paievements sur la base d'actions	1	-	-	-	-	-
Rémunération globale	6	2	2	1	9	2

En 2009, les personnes clés du management comprennent 9 membres historiques de l'activité Edenred.

Le 24 février 2010 un comité exécutif des Services a été créé. Il se compose de 12 membres, managers en charge des opérations ou apportant un support d'expertise aux opérations.

Note 30. Honoraires des Commissaires aux Comptes

Le montant total des honoraires des Commissaires aux Comptes comptabilisé au compte de résultat au cours de la période et des périodes précédentes se détaille de la façon suivante :

En € millions	Déc. 2009	Juin 2009	Juin 2010
Honoraires facturés au titre du contrôle légal des comptes	(2)	(1)	(1)
Honoraires facturés au titre des prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal des comptes	(0)	(0)	(0)
Total des honoraires facturés par les commissaires aux comptes	(2)	(1)	(1)

Note 31. Evénements post clôture

Dans le cadre de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale le 10 mai 2010, un plan d'options de souscription d'actions a été émis le 6 août 2010. Concernant environ 4 250 000 options, sa durée est de 8 ans. Les options ne peuvent être exercées qu'à partir de la cinquième année.

Par ailleurs, un plan d'actions de performances a également été mis en place. Concernant environ 925 000 actions, sa durée est de 5 ans.

Ces éléments viennent s'ajouter aux événements post-clôture présentés Note 2 et Note 17.

Note 32. Principales filiales et participations consolidées au 30 juin 2010

Les filiales et participations consolidées sont présentées ci-dessous :

