

Forte croissance organique du résultat d'exploitation courant au premier semestre : +12,1%

Solidité du *business model* et premiers effets du déploiement de la stratégie, après un an d'autonomie

- **Bonne performance organique au premier semestre 2011**
 - Volume d'émission de 7 264 millions d'euros, en hausse de +10,0%
 - Résultat d'exploitation courant de 167 millions d'euros, en hausse de +12,1%
 - Résultat courant après impôt de 96 millions d'euros, en hausse de +31,3%¹
 - Marge brute d'autofinancement² (FFO) de 119 millions d'euros, en hausse de +20,2%

- **Des résultats qui s'inscrivent dans une stratégie à long terme, fondée sur deux axes :**
 - Priorité donnée à la croissance organique du volume d'émission dans le cœur de métier
Objectif confirmé de croissance normative du volume d'émission compris entre +6% et +14% par an
 - Accélération du passage au numérique
Objectif confirmé de volume d'émission dématérialisé à hauteur de 50% en 2012

- **Objectif annuel du résultat d'exploitation courant 2011** compris entre 340 et 360 millions d'euros

¹ Croissance en données publiées.

² Avant éléments non récurrents.

Lors de sa séance du 24 août 2011, le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2011, dont les principaux agrégats sont les suivants :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	% Variation	
	2010 ³	2011	Publiée	Organique ⁴
Volume d'émission	6 615	7 264	+9,8%	+10,0%
Chiffre d'affaires opérationnel	422	456	+8,1%	+9,2%
Chiffre d'affaires financier	39	44	+14,8%	+16,0%
Chiffre d'affaires total	461	501	+8,6%	+9,8%
Résultat d'exploitation courant opérationnel	116	123	+5,7%	+10,8%
Résultat d'exploitation courant financier	39	44	+14,8%	+16,0%
Résultat d'exploitation courant	155	167	+8,0%	+12,1%
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	114	144	+25,8%	
Résultat net, part du Groupe	37	98		
Résultat courant après impôt	72	96	+31,3%	
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,32	0,42		

VOLUME D'EMISSION : EN PROGRESSION DE +10,0% EN DONNEES COMPARABLES

Le volume d'émission du premier semestre 2011 s'établit à 7 264 millions d'euros, en hausse de +10,0% en données comparables et de +9,8% en données publiées, les effets de change pesant pour -0,9% sur le semestre.

Cette hausse reflète un fort dynamisme dans les pays émergents (croissance organique de +18%), qui représentent 57% du volume d'émission, en particulier en Amérique latine. La croissance dans les pays développés est de +1%. Hors impact de la perte du contrat CONSIP en Italie⁵, la croissance des pays développés aurait été de +3,5%, en ligne avec la performance de 2010.

Volume d'émission au premier semestre 2011 par type de solutions

	Avantages aux salariés		Frais professionnels	Motivation et récompenses	Programmes sociaux publics	TOTAL
	Alimentation	Qualité de vie				
Volume d'émission (en millions d'euros)	5 794	520	618	271	61	7 264
% du volume d'émission total	80%	7%	8%	4%	1%	100%
Croissance organique	+10%	+10%	+19%	-3% ⁶	+17%	+10%

³ Les comptes du premier semestre 2010 ont été établis sur des bases pro forma visant à simuler les effets que l'opération de scission 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, conformément au Prospectus d'Introduction en Bourse de la société Edenred visé par l'AMF le 12 mai 2010.

⁴ Soit en données comparables (c'est-à-dire à périmètre et taux de change constants).

⁵ Représentant 81 millions d'euros au premier semestre.

⁶ Les solutions de Motivation et récompenses ont été particulièrement affectées par la baisse du volume d'émission de la carte Kadéos BtoC en France.

Trois leviers de croissance ont contribué à la hausse de +10,0% du volume d'émission ce semestre :

- **l'augmentation des taux de pénétration sur les marchés existants**, à hauteur de +4,8%. Par des actions commerciales efficaces sur l'ensemble de ses marchés, Edenred a attiré de nouveaux clients, se traduisant pour Ticket Restaurant® par près de 20 000 nouveaux bénéficiaires en France et 35 000 au Brésil, et près de 16 000 au Royaume-Uni pour Childcare Vouchers⁷.
- **la hausse de la valeur faciale des titres**, à hauteur de +4,5%, notamment en Amérique latine.
- **la création de nouvelles solutions**, à hauteur de +0,7%, en ligne avec la performance 2010 de +0,6%. Une accélération progressive de ce levier de croissance devrait être visible à partir de 2012, reflétant la systématisation du déploiement de nouvelles solutions.

Ainsi, la croissance organique du volume d'émission, de +10,0% sur le premier semestre, est en ligne avec l'objectif normatif annuel que s'est fixé le groupe Edenred, compris entre +6% et +14%.

CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL : HAUSSE DE +9,8% EN DONNEES COMPARABLES

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	% Variation	
	2010	2011	Publiée	Organique
Chiffre d'affaires opérationnel	422	456	+8,1%	+9,2%
Chiffre d'affaires financier	39	44	+14,8%	+16,0%
Chiffre d'affaires total	461	501	+8,6%	+9,8%

Le **chiffre d'affaires total**, qui s'élève à **501 millions d'euros**, affiche une progression de +8,6% en données publiées, et une **croissance organique de +9,8%**, compte tenu :

- d'un **chiffre d'affaires opérationnel** de 456 millions d'euros, en augmentation de **+9,2% en données comparables**. Cette bonne performance reflète le dynamisme de l'Amérique latine, un début d'amélioration de l'environnement économique en Europe centrale, ainsi qu'une stabilisation progressive des taux de commissions clients dans certains pays. Le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission affiche une croissance organique de +8,6%, tandis que le chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission croît de +11,6%, reflétant notamment le gain de contrats dans le segment solution de *Motivation et Récompenses* en Allemagne.
- d'un **chiffre d'affaires financier** de 44 millions d'euros, en hausse de **+16,0% en données comparables**, bénéficiant de la hausse des taux d'intérêt et de l'augmentation du *float*⁸ en Amérique latine, ainsi que du redressement progressif des taux d'intérêt en Europe.

⁷ Gain net de nouveaux clients, non issus de la concurrence et hors entreprises déjà clientes.

⁸ Le float correspond au Besoin en Fonds de Roulement négatif.

RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT : HAUSSE DE + 12,1% EN DONNEES COMPARABLES

Le **résultat d'exploitation courant total** s'établit à **167 millions d'euros** au premier semestre.

• Résultat d'exploitation courant opérationnel : +10,8% en données comparables

Sur l'exercice 2011, le **résultat d'exploitation courant opérationnel** (hors chiffre d'affaires financier) progresse significativement de +10,8% en données comparables. Cette bonne performance tient au taux de transformation opérationnel⁹ qui, retraité des coûts supplémentaires liés au passage au numérique, atteint 49%, en ligne avec l'objectif compris entre 40% et 50%.

Le **ratio résultat d'exploitation courant opérationnel sur chiffre d'affaires opérationnel** en données publiées s'établit à 26,9% au premier semestre 2011, à comparer à 27,5% au premier semestre 2010, principalement affecté par les coûts supplémentaires liés au passage au numérique de 6 millions d'euros sur la période, et des effets de change et de périmètre négatifs. En données comparables et avant coûts liés au numérique, ce ratio s'améliore nettement, en augmentation de 180 points de base.

• Résultat d'exploitation courant financier : +16,0% en données comparables

Le **résultat d'exploitation courant financier**, avec un taux de transformation de 100% du chiffre d'affaires financier (44 millions d'euros), progresse de +16,0% en données comparables, en raison du redressement des taux d'intérêt.

• Résultat d'exploitation courant total par région

En **France**, le résultat d'exploitation courant atteint 23 millions d'euros, en baisse de -6,6% en données comparables, impacté par des coûts supplémentaires liés au passage au numérique de 2 millions d'euros sur la période. Retraité de ces coûts, le résultat d'exploitation courant progresserait de +2,1% sur la période.

En **Europe hors France**, le résultat d'exploitation courant s'élève à 59 millions d'euros, en recul de -3,4% en données comparables. Cette baisse reflète les difficultés rencontrées en Roumanie, ainsi que les coûts supplémentaires liés au passage au numérique dans cette région, s'élevant à 3 millions d'euros sur la période. Retraité de ces coûts, le résultat d'exploitation courant progresserait de +1,5% sur la période.

En **Amérique latine**, le résultat d'exploitation courant atteint 96 millions d'euros, en très forte progression : +25,0% en données comparables. Retraité des coûts supplémentaires liés au passage au numérique représentant 1 million d'euros, le résultat d'exploitation courant progresserait de +26,0% sur la période.

RESULTAT COURANT APRES IMPOT : HAUSSE DE +31,3%

Après prise en compte du résultat financier (-23 millions d'euros), de l'impôt (-44 millions d'euros) et des intérêts minoritaires (-4 millions d'euros), le **résultat courant après impôt** s'établit à **96 millions d'euros**, contre 72 millions d'euros au premier semestre 2010, progressant ainsi de +31,3%.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **98 millions d'euros** au premier semestre 2011, contre 37 millions d'euros au premier semestre 2010.

⁹ Taux de transformation opérationnel : rapport entre la variation organique du résultat d'exploitation courant opérationnel et celle du chiffre d'affaires opérationnel.

FLUX DE TRESORERIE

La **marge brute d'autofinancement** avant éléments non récurrents (**FFO**) atteint 119 millions d'euros, contre 89 millions d'euros au premier semestre 2010, en progression de +20,2% en données comparables, en ligne avec l'objectif de croissance normative supérieure à +10% par an.

La période a été marquée par **le versement du premier dividende par Edenred**, à hauteur de 113 millions d'euros, soit un taux de distribution proche de 70% du résultat courant après impôt au titre de l'année 2010.

L'**endettement net** au 30 juin 2011 s'établit à 338 millions d'euros, contre 320 millions d'euros fin juin 2010. Le ratio de marge brute d'autofinancement sur dette nette ajustées, égal à 40%, reflète une notation « Strong Investment Grade »¹⁰.

PERSPECTIVES 2011

Au second semestre, l'activité devrait continuer à bénéficier du fort dynamisme de **l'Amérique latine**, malgré une base de comparaison plus élevée, ainsi que d'une légère amélioration des tendances observées en **Europe**, s'expliquant principalement par les premiers signes de stabilisation en Europe centrale.

Le chiffre d'affaires opérationnel devrait profiter de la stabilisation progressive des taux de commissions clients dans certains pays, tandis que la croissance du **chiffre d'affaires financier** sera portée par la hausse des taux d'intérêt, malgré une base de comparaison plus élevée en Amérique latine à partir du quatrième trimestre.

Dans ce contexte, compte tenu d'un taux de transformation opérationnel attendu entre 40% et 50%, et de coûts supplémentaires liés au passage au numérique compris entre 10 et 15 millions d'euros, Edenred se fixe un **objectif annuel de résultat d'exploitation courant compris entre 340 et 360 millions d'euros**.

CONCLUSION

Les résultats du premier semestre s'inscrivent dans la stratégie d'Edenred pour « **Conquérir 2012** », fondée sur deux axes :

- **une croissance organique du volume d'émission** dans son cœur de métier, dont l'objectif de progression à moyen terme est confirmé entre +6% et +14%. Cette hausse proviendra notamment de la création de nouvelles solutions et de l'ouverture de nouveaux pays. Parmi les innovations récentes, citons le lancement d'Expendia Smart en Italie pour gérer les frais professionnels des entreprises ou la carte Junaeb au Chili, qui vise à aider les étudiants dans le cadre de programmes sociaux publics.
- **l'accélération du passage au numérique**, pour atteindre un volume d'émission dématérialisé de 50% en 2012, afin d'augmenter le potentiel de croissance à long terme. En 2011, cette accélération est particulièrement forte en Amérique latine hispanique, tandis qu'en Europe, la carte est lancée en Belgique et en Suède.

Après un an d'autonomie, la performance d'Edenred au premier semestre 2011 reflète la **solidité de son business model** et les premiers effets du **déploiement de la stratégie**, portée par 6 000 collaborateurs autour du **projet d'entreprise EDEN** (Entreprendre Différemment ENsemble).

¹⁰ Le ratio Marge Brute d'Autofinancement ajustée sur dette nette ajustée, établi selon la méthode de Standard & Poor's, doit être supérieur à 30% pour maintenir une notation « Strong Investment Grade ».

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Information trimestrielle le 17 octobre 2011.

Investor Day le 29 novembre 2011 à Londres.

—

Edenred, inventeur de Ticket Restaurant® et leader mondial des services prépayés aux entreprises, imagine et développe des solutions facilitant la vie des salariés et améliorant l'efficacité des organisations.

Les solutions proposées par Edenred garantissent que les fonds attribués par les entreprises seront affectés à une utilisation spécifique. Elles permettent de gérer :

- les **avantages aux salariés** (Ticket Restaurant®, Ticket Alimentación, Ticket CESU, Childcare Vouchers...)
- les **frais professionnels** (Ticket Car, Ticket Cleanway...)
- la **motivation et les récompenses** (Ticket Compliments, Ticket Kadéos...)

Le Groupe accompagne également les institutions publiques dans la gestion de leurs **programmes sociaux**.

Coté à la Bourse de Paris, Edenred est présent dans 40 pays avec 6 000 collaborateurs, près de 530 000 entreprises et collectivités clientes, 1,2 million de prestataires affiliés et 34,5 millions de bénéficiaires. En 2010, Edenred a réalisé un volume d'émission de 13,9 milliards d'euros, dont 55% dans les pays émergents.

Les informations complètes sur les résultats semestriels 2011 sont disponibles sur le site internet d'Edenred : www.edenred.com.

Ticket Restaurant® ainsi que les autres dénominations des programmes et services proposés par Edenred sont des marques déposées dont le groupe Edenred est propriétaire.

Contacts

Eliane Rouyer-Chevalier, Directeur Général Communication - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 26 - eliane.rouyer@edenred.com

Relations presse

Anne-Sophie Sibout, Directrice Relations presse - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 11 - anne-sophie.sibout@edenred.com

Relations investisseurs

Virginie Monier, Relations investisseurs - Tél. : + 33 (0)1 74 31 86 16 - virginie.monier@edenred.com