

Résultats semestriels 2014

Conférence téléphonique

Presse - 24 juillet 2014



Chiffres clés & Principales réalisations

Chapitre 1

Chiffres clés du premier semestre 2014 (S1)

<i>En millions d'€</i>	S1 2014	Croissance à pcc ⁽¹⁾
Volume d'émission	8 320	+12,3%
Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission	397	+11,0%
Chiffre d'affaires total	486	+7,9%
Taux de transformation ⁽²⁾ à pcc	52%	N/A
Résultat d'exploitation courant (EBIT)	148	+13,2%
Marge brute d'autofinancement (FFO ⁽³⁾)	109	+11,9%

Forte performance organique de l'EBIT (+22m€, +13,2% à pcc), affecté par la dépréciation des devises dans les pays émergents (-35m€, -22% à pcc)

(1) Données à périmètre et changes constants

(2) Taux de transformation opérationnel : ratio entre la variation en données comparables du résultat courant opérationnel et la variation en données comparables du chiffre d'affaires opérationnel.

(3) FFO (Funds from Operations) : marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents.

Principales réalisations du 1^{er} semestre

Nouveaux pays



Entrée aux **Émirats Arabes Unis** avec l'acquisition d'une entreprise émettant des cartes salaires, **C3 Card**



En ligne avec **l'objectif d'ouverture de 3 nouveaux pays** entre 2013 et 2016

Développement dans la Gestion des frais professionnels



Acquisition d'une **société spécialisée** dans les **cartes salaires** aux **Émirats Arabes Unis**

SSE⁽¹⁾



Partenariat avec **American Express** au **Mexique** sur le marché de la gestion de flottes de véhicules

F&F⁽²⁾



Passage au numérique



Volume d'émission dématérialisé : **60 %** à fin juin

Lancement de la carte **Ticket Restaurant®** en France en avril 2014 : **40 000 cartes** en circulation à fin juin



Des réalisations semestrielles en ligne avec notre stratégie « Inventer 2016 »

 (1) Gestion des dépenses professionnelles sur des marchés spécifiques (Sector Specific Expenses).
(2) Gestion des flottes de véhicules (Fuel & Fleet).

Acquisition de C3 Card, spécialiste des cartes salaires aux Émirats Arabes Unis

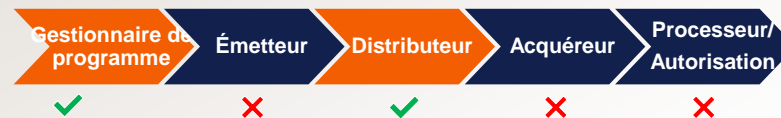


Marché

- Une réglementation locale favorable, *Wage Protection System (WPS)*, destinée à assurer une traçabilité des salaires pour les ~2,7 millions employés non bancarisés⁽¹⁾ aux Emirats Arabes Unis
- Opportunité d'extension de la réglementation *WPS* dans la région du Golfe et de créations de nouvelles solutions aux Emirats Arabes Unis

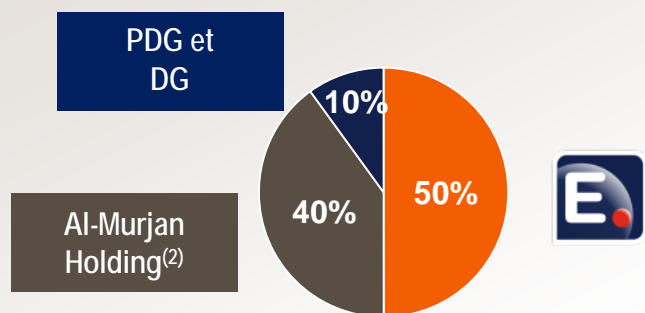
Business model

- Gestionnaire de programme et distributeur de cartes salaires



- Volume d'activité⁽³⁾: 1 Md€
Chiffre d'affaires : ~5m€

Actionnariat



Chiffres clés

- >2 000 clients
- >450 000 bénéficiaires
- ~20 % de part de marché

Une première étape pour bénéficier des opportunités de croissance dans la région du Golfe

(1) Dont 70 % possèdent une carte salaire et 30 % sont toujours payés en liquide (sources internes).

(2) Fonds saoudien majeur.

(3) Volume d'activité : montant total annuel chargé sur les cartes (non comptabilisé en volume d'émission).



Contexte

Réforme fiscale au Mexique en 2014

- **Accréditation nécessaire des entreprises obtenue auprès du SAT** (Autorités fiscales mexicaines) pour justifier fiscalement leurs frais d'essence et récupérer la TVA grâce un relevé unique
- **Critères nécessaires à l'obtention de la certification du SAT** : haut niveau de traçabilité et réseau sur modèle privatif



Évolution favorable pour Edenred
Ticket Car® : 1^{ère} solution certifiée
par le SAT⁽¹⁾

Lancement d'une offre commune avec American Express



Un avantage compétitif pour les PME grâce aux facilités de crédit d'American Express et à un nouveau réseau de distribution

Un partenariat pour accroître le taux de pénétration sur le marché des cartes essence au Mexique

 (1) Certification obtenue en 2005 et confirmée en 2014 suite à la nouvelle réforme fiscale.

Lancement d'une carte titre-restaurant sur le marché français



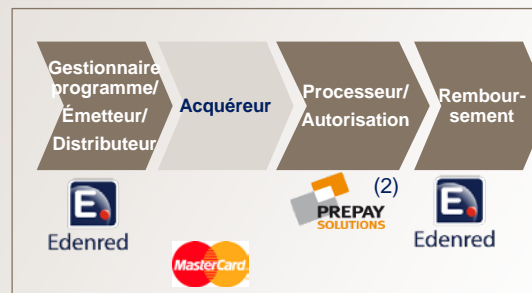
Contexte

Entrée en vigueur du décret gouvernemental autorisant la dématérialisation des titres-restaurants :
avril 2014

- Transactions au centime d'euro près
- Limite de 19 € par jour
- Utilisation 6 jours/7 (hors dimanches et jours fériés)

Etape 1 - 2014

Première version de la Carte Ticket Restaurant® sur modèle bancaire⁽¹⁾



Edenred leader avec 40 000 cartes actives à fin juin
Objectif : 100 000 cartes actives à la fin 2014

Etape 2 - 2015

Seconde version de la Carte Ticket Restaurant® sur modèle privatif



Version enrichie de nouvelles fonctionnalités pour les affiliés et les bénéficiaires

Bénéficiaire du passage au numérique en étant le premier acteur à s'implanter sur le marché de la carte titre-restaurant
Doublement des coûts prévu en France en 2014

(1) Utilisation du réseau Mastercard avec application d'un filtre basé sur le numéro d'identification du commerçant.

(2) PrePay Solutions est la plateforme interne européenne d'Edenred autorisant les transactions.

(3) Conecs est une société créée en juillet 2013 par Edenred France (Ticket Restaurant®), Chèque Déjeuner (Chèque Déjeuner), Sodexo Pass France (Chèque Restaurant) et Natixis Intertitres (Chèque de table), les quatre principaux émetteurs de titres-restaurants sur le marché français.

S1 2014 : Résultats

Chapitre 2

Volume d'émission : 8 320m€ au S1 2014

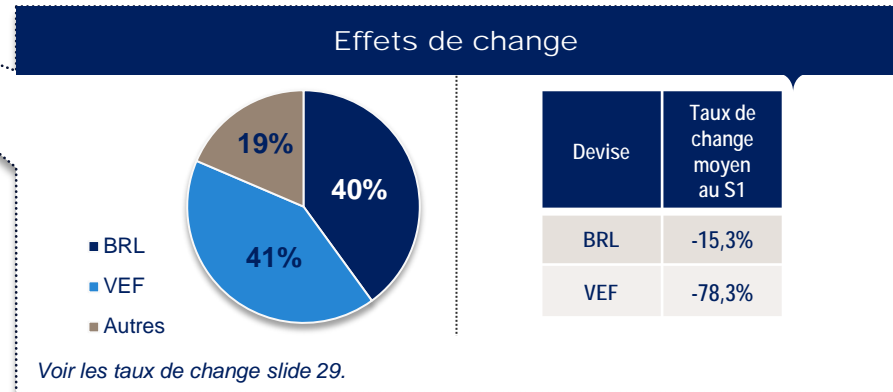
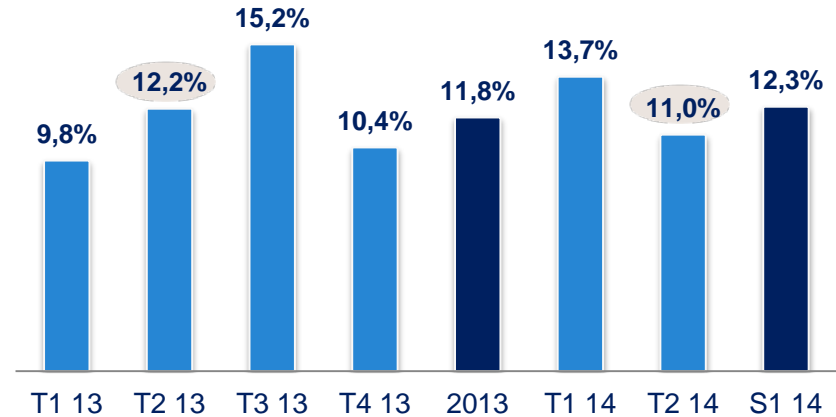
+12,3% Pcc
1 010m€

+3,2% Périmètre⁽¹⁾
262m€

-14,0% Effet de change
-1 149m€

+1,5% Publié
€123m

Volume d'émission (à pcc)



Volume d'émission en hausse de +12,3% à pcc au S1, reflétant la forte croissance dans les pays émergents (+16,0% à pcc), et la bonne performance dans les pays développés (+6,8% à pcc)



(1) Voir les effets de périmètre slide 30.

Amérique latine – Volume d'émission : 4 024m€ au S1 2014

Croissance du volume d'émission à pcc



	T1	T2	S1
Brésil	+14,4%	+13,9%	+14,1%
Amérique Latine hispanique	+21,6%	+21,5%	+21,5%
Total Amérique Latine	+17,0%	+16,8%	+16,9%



■ Brésil :

- Bonne performance de la famille **Avantages aux salariés** (+12,9% à pcc au S1) grâce à une augmentation de la pénétration et des valeurs faciales, ainsi que de la famille **Gestion des frais professionnels** (+18,8% à pcc au S1)



■ Amérique Latine hispanique :

- Performance solide de toutes les solutions : +23,4% à pcc au S1 pour les **Avantages aux salariés** et +22,0% à pcc au S1 pour la **Gestion des frais professionnels**

Volume d'émission en hausse de +16,9% au S1, grâce à de bonnes performances commerciales et à un environnement économique favorable

Europe – Volume d'émission : 3 995m€ au S1 2014

Croissance du volume d'émission à pcc



	T1	T2	S1
France	+7,2%	+0,2%	+3,7%
Reste de l'Europe	+11,3%	+5,8%	+8,4%
Total Europe	+9,8%	+3,8%	+6,7%
<i>Total Europe hors Portugal</i>	<i>+5,6%</i>	<i>+0,7%</i>	<i>+3,1%</i>

► **Effets calendaires** : en moyenne, 1,2% de jours travaillés en moins au T2.



France :

- **Performance au S1** : globalement, bonne performance de la France (+3,7% à PCC au S1) avec **Ticket Restaurant®** +2,7% à pcc, grâce au gain de nouveaux clients
- **Effets au T2** :
 - Un décalage des commandes de T2 à T1 pour **Ticket Cesu⁽¹⁾** (-1,2pt sur la croissance du T2)
 - Un jour travaillé de moins au T2 (impact de -1,2pt) et moins de jours travaillés en mai (jours fériés)



Reste de l'Europe :

- **Performance au S1** : Globalement, bonne performance de +8,4% à pcc, avec une poursuite de la forte croissance du **Portugal⁽²⁾** et une bonne performance du **Royaume-Uni** (+7,9% de croissance à pcc au S1)
- **Effets au T2** :
 - En moyenne : -1,2% de jours travaillés en moins
 - **Italie** : baisse de -0,6% à pcc, dû à une forte baisse dans le secteur public (-43,5% à pcc)⁽³⁾

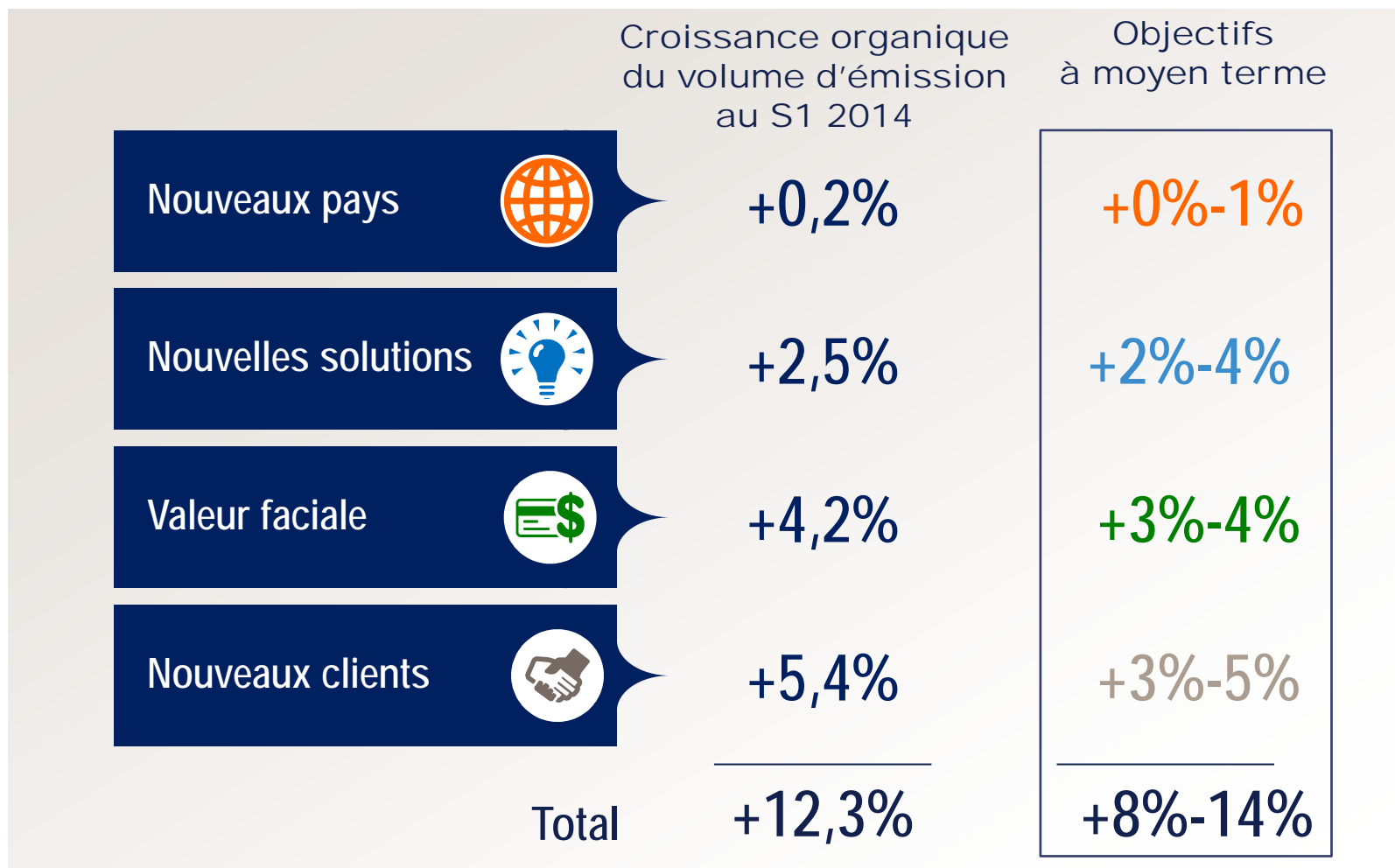
Bonne performance de l'Europe (croissance de +6,7% à pcc au S1)

(1) Chèque Emploi Service Universel préfinancé par les entreprises, qui vise à payer des services à la personne et dont le take-up est inférieur au reste du Groupe.

(2) Représentant 5,3pts de la croissance du Reste de l'Europe avec un take-up rate inférieur au reste du Groupe. La forte contribution du Portugal a commencé en juillet 2013, impliquant une base de comparaison plus haute à partir de juillet 2014.

(3) Liée au non-renouvellement de quelques contrats avec CONSIP, l'agence italienne en charge de l'attribution des marchés publics. L'impact sur le chiffre d'affaires opérationnel est limité dû à un take-up rate plus faible.

Contribution des leviers de croissance au volume d'émission du S1 2014



Croissance de +12,3% à pcc au S1, en ligne avec les objectifs annuels à moyen terme

Chiffre d'affaires total : 486m€ au S1 2014

+7,9%

Pcc
39m€

+2,2%

Périmètre⁽¹⁾
11m€

-13,5%

Effet de change
-67m€

-3,4%

Publié
-17m€

Croissance à pcc

Chiffre d'affaires opérationnel
avec VE⁽²⁾

Chiffre d'affaires opérationnel
sans VE⁽³⁾

Chiffre d'affaires financier

Chiffre d'affaires total

T1

T2

S1

+11,0%

+10,9%

+11,0%

-13,9%

-3,3%

-8,9%

+1,0%

+3,5%

+2,2%

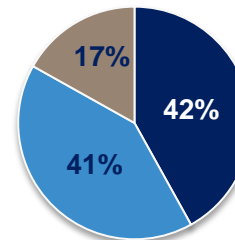
+7,1%

+8,7%

+7,9%

Effets de change

■ BRL
■ VEF
■ Autres



Devise	Taux de change moyen au S1
BRL	-15,3%
VEF	-78,3%

Voir les taux de changes slide 29.

Bonne performance organique avec un chiffre d'affaires total en hausse de +7,9%, mais un fort impact négatif des taux de change

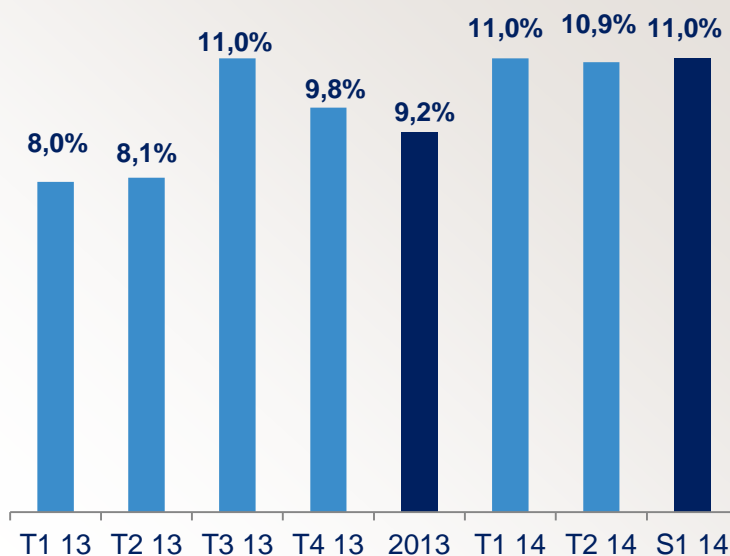
(1) Voir les effets de périmètre slide 30.

(2) Volume d'émission.

(3) 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. Une revue de la rentabilité des portefeuilles clients au troisième trimestre 2013 a conduit à une réduction de ces activités en Allemagne, dont l'effet se poursuivra jusqu'au troisième trimestre 2014.

Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission : 397m€ au S1 2014

Croissance à pcc du CA opérationnel avec VE par trimestre



Croissance à pcc du CA opérationnel avec VE par région

	T1	T2	S1
Amérique Latine	+15,7%	+17,3%	+16,5%
Europe	+5,3%	+3,2%	+4,2%
Reste du monde	+15,9%	+14,2%	+15,0%
TOTAL	+11,0%	+10,9%	+11,0%

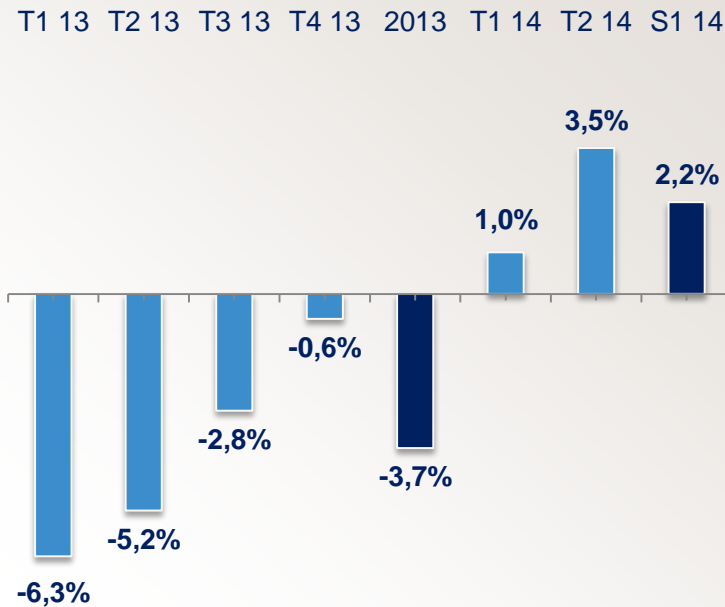
Différence avec la croissance du volume d'émission

- Une différence de 1,3pt avec la croissance du volume d'émission due à plusieurs effets (types de solutions, pays et importance des contrats)
- Hors Portugal, la différence avec la croissance du volume d'émission est de 0,1pt (vs. 2,7pts au S1 2013 et 1,8pt en 2013)

Bonne performance du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission : +11,0% à pcc au S1

Chiffre d'affaires financier : 36m€ au S1 2014

Croissance à pcc du CA financier par trimestre



Croissance à pcc du CA financier par région

	T1	T2	S1
Amérique Latine	+18,6%	+13,6%	+16,0%
Europe	-13,1%	-8,1%	-10,7%
Reste du monde	+17,7%	+34,3%	+26,1%
TOTAL	+1,0%	+3,5%	+2,2%

Légère augmentation du chiffre d'affaires financier (+2,2% à pcc au S1), avec une croissance solide en Amérique Latine (+16,0% à pcc) et une baisse en Europe (-10,7% à pcc), reflétant l'évolution des taux d'intérêt dans ces régions.

Résultat d'exploitation courant : 148m€ au S1 2014

En millions d'€	Jun 2013 ⁽¹⁾	Jun 2014	Variation publiée	Variation organique
Chiffre d'affaires total	503	486	-3,4%	+7,9%
Résultat d'exploitation courant opérationnel	118	112	-5,8%	+17,0%
Résultat d'exploitation courant financier	41	36	-9,6%	+2,2%
Résultat d'exploitation courant total	159	148	-6,7%	+13,2%

Résultat d'exploitation courant opérationnel par région



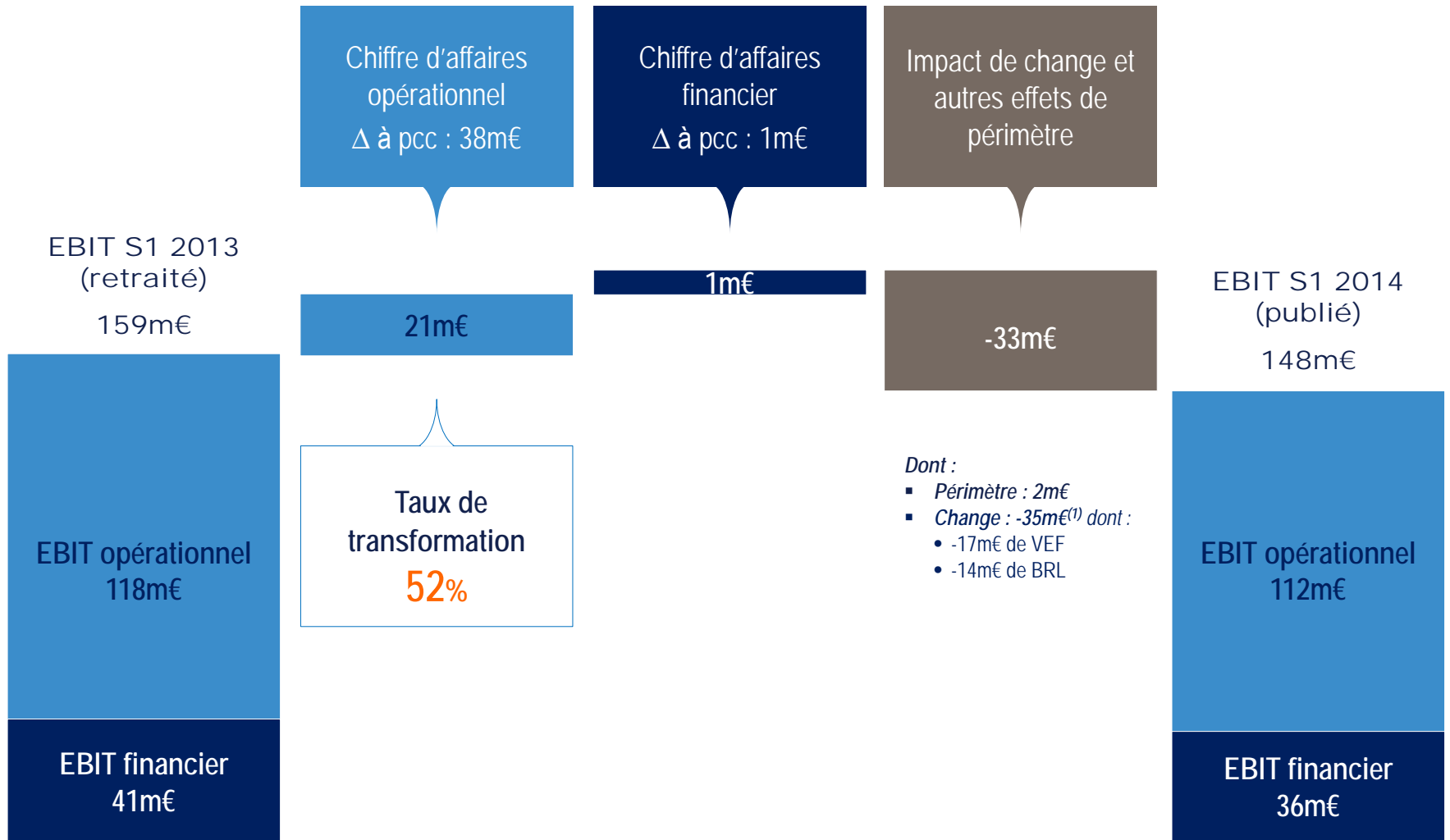
- **Amérique Latine, 76m€** : forte performance, avec un résultat d'exploitation courant opérationnel en hausse de +22,6% à pcc
- **Europe, 44m€** : bonne performance, avec un résultat d'exploitation courant opérationnel en hausse de +4,4% à pcc

Résultat d'exploitation courant en hausse de +13,2% à pcc au S1, traduisant une performance opérationnelle solide



(1) Chiffres 2013 retraités : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1er janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année.

Taux de transformation



Taux de transformation de 52%, en ligne avec l'objectif de plus de 50%



(1) Résultant principalement d'une dévaluation de 15,3% du BRL et de l'évolution du taux de change du Bolivar Fuerte vénézuélien de 11,3 VEF/\$ à 50.0 VEF/\$ (voir taux de changes slide 29).

Résultat net au S1 2014

<i>En millions d'€</i>	Jun 2013 ⁽¹⁾	Jun 2014
Résultat d'exploitation courant	159	148
Résultat financier	-24	-27
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	135	121
Charges et produits non récurrents	-8	-7
Impôts	-41	-39
Taxe sur les dividendes	-6	-4
Intérêts minoritaires	-4	-1
Résultat net, part du Groupe	76	70
Résultat net courant après impôt	90	82
<i>Résultat net courant après impôt par action (en €)</i>	<i>0.40</i>	<i>0.36</i>

Résultat net part du Groupe de 70m€, affecté par les effets de change : -18m€



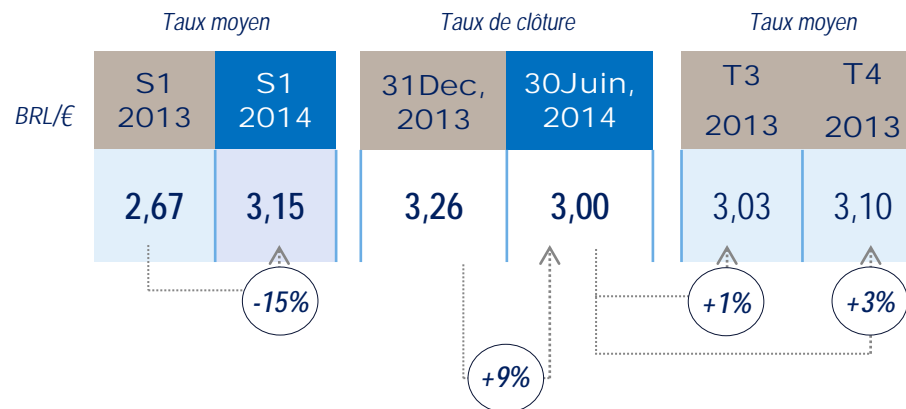
(1) Chiffres retraités.

Perspectives 2014

Chapitre 3

Focus sur les devises

Real brésilien



Forte dépréciation de -15% au S1
Une meilleure base de comparaison attendue au S2

Impacts des devises

En millions d'€	Effets de changes attendus		
	S1 2014	S2 2014 attendu ⁽¹⁾	2014 attendu ⁽¹⁾
Real brésilien	-14	-	-14
Bolivar Forte vénézuélien	-17	-18	-35
Autres	-4	-2	-6
Total	-35	-20	-55
<i>Impact sur le résultat opérationnel courant en %</i>	-22%	-11%	-16%

(1) Impacts attendus au S2, basés sur les taux de clôture du 30 juin 2014.

2014 : Perspectives et objectifs

TENDANCES DE CROISSANCE ORGANIQUE S2 A PCC

- **Poursuite des tendances observées au premier semestre** sur les croissances du volume d'émission et du chiffre d'affaires opérationnel avec VE
 - **Amérique Latine** : tendances similaires qu'au S1, pour les familles Avantages aux salariés et Gestion des frais professionnels
 - **Europe** : poursuite des tendances du S1, hors impact du Portugal, sur la croissance du volume d'émission
- **Légère hausse du chiffre d'affaires financier**

CONFIRMATION DES OBJECTIFS 2014 A PCC

- **Croissance du volume d'émission** entre +8% et + 14%
- **Taux de transformation** >50%
- **Croissance de la marge brute d'autofinancement** >10%

**Objectif : résultat d'exploitation courant pour l'exercice 2014
compris entre 335m€ to 350m€**

Annexes

Volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		S1	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	665	713	661	662	1 326	1 375
Europe hors France	1 124	1 302	1 203	1 318	2 327	2 620
Amérique latine*	2 025	1 902	2 199	2 122	4 224	4 024
Reste du monde	159	145	161	156	320	301
Volume d'émission*	3 973	4 062	4 224	4 258	8 197	8 320

En %	T1		T2		S1	
	Variation publiée %	Variation organique** %	Variation publiée %	Variation organique** %	Variation publiée %	Variation organique** %
France	7,2%	7,2%	0,2%	0,2%	3,7%	3,7%
Europe hors France	15,9%	11,3%	9,6%	5,8%	12,6%	8,4%
Amérique latine*	-6,1%	17,0%	-3,5%	16,8%	-4,7%	16,9%
Reste du monde	-9,1%	14,9%	-3,5%	15,6%	-6,3%	15,2%
Volume d'émission*	2,2%	13,7%	0,8%	11,0%	1,5%	12,3%

* **Chiffres retraités 2013** : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1^{er} janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année. Au premier semestre 2013, le volume d'émission total s'élevait à 8 576 millions d'euros.

** A périmètre et changes constants

Chiffres d'affaires opérationnel avec VE

En millions d'euros	T1		T2		S1	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	29	30	28	28	57	58
Europe hors France	61	66	62	67	123	133
Amérique latine*	101	91	106	100	207	191
Reste du monde	7	7	8	8	15	15
Chiffre d'affaires opérationnel avec VE*	198	194	204	203	402	397

En %	T1		T2		S1	
	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %
France	3,5%	3,5%	1,5%	1,5%	2,5%	2,5%
Europe hors France	9,2%	6,2%	7,2%	3,9%	8,2%	5,0%
Amérique latine*	-10,0%	15,7%	-5,9%	17,3%	-7,9%	16,5%
Reste du monde	0,9%	15,9%	3,7%	14,2%	2,3%	15,0%
Chiffre d'affaires opérationnel avec VE*	-1,8%	11,0%	-0,6%	10,9%	-1,2%	11,0%

* **Chiffres retraités 2013** : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1er janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission total s'élevait à 422 millions d'euros.



** A périmètre et changes constants

Chiffres d'affaires opérationnel sans VE

En millions d'euros	T1		T2		S1	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	5	5	5	6	10	11
Europe hors France	13	11	11	9	24	20
Amérique latine*	7	5	8	7	15	12
Reste du monde	6	5	5	5	11	10
Chiffre d'affaires opérationnel sans VE*	31	26	29	27	60	53

En %	T1		T2		S1	
	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %
France	-2,6%	-2,6%	3,9%	3,9%	0,6%	0,6%
Europe hors France	-22,0%	-22,4%	-14,0%	-11,8%	-18,5%	-17,7%
Amérique latine*	-26,1%	-14,1%	-15,6%	-2,8%	-20,8%	-8,4%
Reste du monde	-13,7%	-3,9%	-4,5%	5,6%	-9,2%	0,7%
Chiffre d'affaires opérationnel sans VE*	-18,2%	-13,9%	-9,4%	-3,3%	-14,0%	-8,9%

* **Chiffres retraités 2013** : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1er janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission total s'élevait à 61 millions d'euros.



** A périmètre et changes constants

Chiffre d'affaires financier

En millions d'euros	T1		T2		S1	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	5	5	6	4	11	9
Europe hors France	6	4	5	6	11	9
Amérique latine*	8	8	8	8	17	16
Reste du monde	1	1	1	1	2	2
Chiffre d'affaires financier*	20	18	21	19	41	36

En %	T1		T2		S1	
	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %
France	-13,4%	-9,6%	-13,8%	-9,8%	-13,6%	-9,7%
Europe hors France	-15,4%	-16,3%	-2,5%	-6,3%	-9,5%	-11,7%
Amérique latine*	-5,4%	18,6%	-9,8%	13,6%	-7,7%	16,0%
Reste du monde	-13,4%	17,7%	3,0%	34,3%	-5,1%	26,1%
Chiffre d'affaires financier*	-10,7%	1,0%	-8,4%	3,5%	-9,6%	2,2%

* **Chiffres retraités 2013** : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1er janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires financier s'élevait à 42 millions d'euros.

** A périmètre et changes constants

Chiffres d'affaires total

En millions d'euros	T1		T2		S1	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	40	40	38	38	78	78
Europe hors France	80	81	78	81	158	162
Amérique latine*	117	104	123	115	239	219
Reste du monde	13	13	14	14	28	27
Chiffre d'affaires total*	250	238	253	248	503	486

En %	T1		T2		S1	
	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %	Variation publiée %	Variation organique* %
France	0,4%	0,9%	-0,2%	0,3%	0,1%	0,6%
Europe hors France	2,1%	-0,3%	3,7%	1,1%	2,9%	0,4%
Amérique latine*	-10,7%	14,1%	-6,8%	15,8%	-8,7%	15,0%
Reste du monde	-5,8%	8,0%	0,5%	12,1%	-2,6%	10,1%
Chiffre d'affaires total*	-4,6%	7,1%	-2,2%	8,7%	-3,4%	7,9%

* **Chiffres retraités 2013** : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1er janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année. Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires total s'élevait à 525 millions d'euros.

** A périmètre et changes constants



Résultat opérationnel courant

En millions d'€

	S1 2013*	S1 2014	Variation publiée	Variation organique
France	22	17	-24,1%	-18,9%
Reste de l'Europe	42	46	9,4%	8,9%
Amérique Latine*	102	93	-9,1%	21,4%
Reste du Monde	1	3	N/A	N/A
Structures mondiales	-8	-11	35,4%	38,2%
Résultat opérationnel courant	159	148	-6,7%	13,2%

* **Chiffres retraités 2013** : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1er janvier 2013 (les chiffres publiés en 2013 tenaient compte d'un taux de 6,3VEF/\$ sur les trois premiers trimestres de l'année). L'enregistrement de l'impact annuel du changement de taux (de 6,3VEF/\$ à 11,3VEF/\$) a été effectué sur le quatrième trimestre de l'année. Au premier semestre 2013, le résultat opérationnel courant s'élevait à 172 millions d'euros.

** A périmètre et changes constants

Taux de change

Taux de change moyens en 2013 et 2014

1€ = X devise étrangère	T1 2013	T2 2014	Change 2014 vs. 2013 (en %)	T2 2013	T2 2014	Change 2014 vs. 2013 (en %)	S1 2013	S1 2014	Change 2014 vs. 2013 (en %)
Bolivar Fuerte (VEF)	14,92*	68,50	-78,2%	14,76*	68,25	-78,4%	14,84*	68,37	-78,3%
Real brésilien (BRL)	2,64	3,24	-18,7%	2,70	3,06	-11,9%	2,67	3,15	-15,3%
Peso mexicain (MXN)	16,71	18,13	-7,8%	16,31	17,83	-8,5%	16,51	17,98	-8,2%
Sterling (GBP)	0,85	0,83	2,8%	0,85	0,81	4,5%	0,85	0,82	3,6%
Lire Turque (TRY)	2,36	3,04	-22,3%	2,40	2,90	-17,2%	2,38	2,97	-19,8%
Dollar US (USD)	1,32	1,37	-3,6%	1,31	1,37	-4,8%	1,31	1,37	-4,2%

Effets de périmètre au S1 2014

Acquisitions	Date de consolidation
Big Pass, Colombie	Février 2013
Repom, Brésil	Mars 2013
Opam, Mexique	Juin 2013
Bonus, Brésil	Janvier 2014
Nets Prepaid, Finlande	Janvier 2014

Effets calendaires attendus en 2014

<i>Journées travaillées</i>	Q1		Q2		Q3		Q4		2014	
	Nb de jours	% change	Nb de jours	% change	Nb de jours	% change	Nb de jours	% change	Nb de jours	% change
Europe	0	0,0%	-1	-1,2%	0	0,3%	1	0,9%	0	0,0%
Amérique Latine	2	2,6%	-1	-1,9%	-0	0,0%	2	2,8%	2	0,8%
Reste du monde	0	0,5%	0	-0,4%	-1	-1,0%	-1	-1,3%	-1	-0,5%
TOTAL	1	1,4%	-1	-1,6%	0	0,1%	1	1,6%	1	0,4%

Méthodologie: nombre moyen pondéré de jours travaillés divisé par le volume d'émission, par trimestre, 2014 vs 2013.