

## **Hausse de +8,1% du résultat d'exploitation courant au premier semestre 2012<sup>1</sup>**

### **Confirmation des objectifs stratégiques et financiers**

- **Bonnes performances au premier semestre 2012** en données comparables :
  - Volume d'émission de 7 865 millions d'euros, en hausse de +9,5%
  - Résultat d'exploitation courant de 170 millions d'euros, en hausse de +8,1%
  - Marge brute d'autofinancement (FFO) de 131 millions d'euros, en hausse de +14,5%
  
- **Des réalisations en ligne avec la stratégie :**
  - **Accélération du lancement de nouvelles solutions** : 20 solutions lancées sur un objectif de 26<sup>2</sup> d'ici décembre 2012
  - **Premiers résultats de l'expansion géographique** : ouverture de la Finlande et du Japon, sur un objectif de 6 à 8 nouveaux pays<sup>3</sup> d'ici 2016
  - **Conquête de nouveaux clients**, grâce à une bonne performance commerciale (900 000 nouveaux bénéficiaires) et à travers une acquisition au Brésil (100 000 nouveaux bénéficiaires)
  - **Passage au numérique** : confirmation de l'objectif de 50% de volume d'émission numérique à fin 2012
  
- **Objectif du résultat d'exploitation courant 2012** compris entre 355 et 375 millions d'euros

<sup>1</sup> En données comparables, soit à périmètre et taux de change constants.

<sup>2</sup> Objectif de lancement de 26 nouvelles solutions pour la période de juillet 2011 à décembre 2012.

<sup>3</sup> Objectif d'ouverture de 6 à 8 nouveaux pays pour la période de 2010 à 2016.

Lors de sa séance du 29 août 2012, le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2012.

### Principaux agrégats du premier semestre 2012 :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre	1 <sup>er</sup> semestre	Variation	
	2011	2012	Publiée	Organique <sup>4</sup>
<b>Volume d'émission</b>	<b>7 264</b>	<b>7 865</b>	<b>+8,3%</b>	<b>+9,5%</b>
Chiffre d'affaires opérationnel	456	465	+1,9%	+7,3%
Chiffre d'affaires financier	44	46	+2,1%	+7,4%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>501</b>	<b>511</b>	<b>+1,9%</b>	<b>+7,3%</b>
Résultat d'exploitation courant opérationnel	123	124	+1,4%	+8,3%
Résultat d'exploitation courant financier	44	46	+2,1%	+7,4%
<b>Résultat d'exploitation courant</b>	<b>167</b>	<b>170</b>	<b>+1,6%</b>	<b>+8,1%</b>
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	144	150	+3,8%	
Résultat net, part du Groupe	98	100		
Résultat courant après impôt	96	101	+4,6%	
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,42	0,44		

### VOLUME D'EMISSION AU PREMIER SEMESTRE 2012 : 7,9 MILLIARDS D'EUROS, EN HAUSSE DE +9,5% EN DONNEES COMPARABLES

Le volume d'émission du premier semestre 2012 s'établit à **7 865 millions d'euros, en hausse de +9,5% en données comparables**, en ligne avec l'objectif normatif<sup>5</sup> annuel fixé par le Groupe, compris entre +6% et +14%.

Cette hausse reflète la très bonne performance des pays émergents, en croissance de +15,6%<sup>6</sup> en données comparables, représentant 60% du volume d'émission à fin juin. Malgré un contexte économique difficile, les pays développés enregistrent une croissance de +1,4% en données comparables au premier semestre.

### Volume d'émission au premier semestre 2012 par type de solutions :

Premier semestre 2012	Avantages aux salariés		Gestion des frais professionnels	Motivation et récompenses	Programmes sociaux publics	TOTAL
	Alimentation	Qualité de vie				
<b>Volume d'émission</b> (en millions d'euros)	6 185	557	794	265	64	<b>7 865</b>
<b>% du volume d'émission total</b>	79%	7%	10%	3%	1%	<b>100%</b>
<b>Croissance organique</b>	+8%	+8%	+28%	-1%	+2%	<b>+9,5%</b>

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

<sup>5</sup> La croissance normative est l'objectif que le Groupe considère atteignable dans un contexte où l'emploi salarié ne se dégrade pas.

<sup>6</sup> +19,1% hors Hongrie.

Au premier semestre, quatre leviers de croissance ont contribué à la hausse de **+9,5%** en données comparables du volume d'émission :

- **l'augmentation des taux de pénétration** sur les marchés existants, à hauteur de **+5,0%** contre +4,8% au premier semestre 2011, reflétant le dynamisme des marchés et les bonnes performances des équipes commerciales, et ce en dépit de la situation en Hongrie<sup>7</sup> ;
- **la hausse de la valeur faciale** des titres, à hauteur **+3,5%**, principalement dans les pays émergents ;
- **la création et le déploiement de nouvelles solutions**, à hauteur de **+1,0%**. A titre d'exemple, Ticket Restaurant<sup>®</sup> au Mexique affiche une croissance du volume d'émission de +30,1% en données comparables. En Espagne, le lancement des nouvelles solutions Ticket Transporte<sup>®</sup>, Ticket Regalo<sup>®</sup>, et Ticket Corporate<sup>®</sup>, contribue à la bonne performance de ce pays. Enfin, Ticket Frete<sup>®</sup> au Brésil, en phase de pré-lancement, a enregistré 4 millions d'euros de volume d'émission ;
- **l'expansion géographique**, dont l'impact est limité au premier semestre compte tenu de l'implantation récente en Finlande avec le Ticket Mind & Body<sup>®</sup> fin 2011, suivi du lancement de Ticket Restaurant<sup>®</sup> en avril 2012.

## CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL AU PREMIER SEMESTRE 2012 : 511 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE +7,3% EN DONNEES COMPARABLES

Chiffre d'affaires au premier semestre 2012 par type de revenus :

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre		Variation	
	2011	2012	Publiée	Organique
Chiffre d'affaires opérationnel	456	465	+1,9%	+7,3%
Chiffre d'affaires financier	44	46	+2,1%	+7,4%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>501</b>	<b>511</b>	<b>+1,9%</b>	<b>+7,3%</b>

Le **chiffre d'affaires total** s'établit à **511 millions d'euros** au premier semestre 2012, en progression de +7,3% en données comparables, et de +1,9% en données publiées, compte tenu :

- d'un **chiffre d'affaires opérationnel** de 465 millions d'euros, en augmentation de **+7,3% en données comparables**. Cette bonne performance reflète la croissance soutenue du chiffre d'affaires avec volume d'émission (+9,3%), en ligne avec la croissance du volume d'émission, ainsi qu'un léger repli des activités sans volume d'émission<sup>8</sup>, moins récurrentes ;
- d'un **chiffre d'affaires financier** de 46 millions d'euros, en hausse de **+7,4% en données comparables**, bénéficiant d'un taux moyen de placement légèrement plus élevé, et ce malgré la baisse des taux de référence dans la plupart des pays sur la période.

## RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT AU PREMIER SEMESTRE 2012 : 170 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE +8,1% EN DONNEES COMPARABLES

Le **résultat d'exploitation courant total** s'élève à 170 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 167 millions d'euros sur la même période en 2011, soit une hausse de +1,6% en données publiées et de **+8,1% en données comparables**.

- Le **résultat d'exploitation courant opérationnel** (hors chiffre d'affaires financier) s'établit à 124 millions d'euros et progresse de **+8,3% en données comparables**. Cette performance se traduit par un taux de transformation opérationnel<sup>9</sup> qui, hors coûts supplémentaires liés au passage au numérique, atteint 45%,

<sup>7</sup> Introduction depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012 d'une réglementation favorisant les entreprises nationales sur le marché hongrois des titres-restaurant.

<sup>8</sup> Ce revenu est principalement généré par des activités de conseil en marketing et de motivation à destination des entreprises, activité à caractère moins récurrent et présentant des marges plus faibles que les autres solutions.

<sup>9</sup> Taux de transformation opérationnel : rapport entre la variation du résultat d'exploitation courant opérationnel, à données comparables, et la variation du chiffre d'affaires opérationnel à données comparables.

en ligne avec l'objectif compris entre 40% et 50%. Ainsi, la marge opérationnelle<sup>10</sup> s'améliore de 122 points de base en données comparables et avant coûts liés au passage au numérique, reflétant ainsi une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

- Le **résultat d'exploitation courant financier**, égal au chiffre d'affaires financier, s'établit à 46 millions d'euros et progresse de **+7,4% en données comparables**.

#### Résultat d'exploitation courant au premier semestre 2012 par région :

Résultat d'exploitation courant (en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2011 <sup>11</sup>	1 <sup>er</sup> semestre 2012	Variation organique
Amérique latine	96	112	+17,6%
Europe <sup>12</sup>	77	67	-8,2%
Reste du monde	2	1	N/A
Structures mondiales	(8)	(10)	N/A
<b>TOTAL</b>	<b>167</b>	<b>170</b>	<b>+8,1%</b>

L'**Amérique latine** affiche une excellente performance, avec un résultat d'exploitation courant en hausse de +17,6% en données comparables, reflétant le dynamisme de cette région. En **Europe**, la croissance du résultat d'exploitation courant est affectée par les coûts additionnels liés au passage au numérique (3 millions d'euros), par la situation en Hongrie<sup>13</sup> (5 millions d'euros) et par des effets de périmètre principalement liés à l'arrêt de l'activité cadeaux BtoC en France (3 millions d'euros).

#### RESULTAT COURANT APRES IMPOT AU PREMIER SEMESTRE 2012 : 101 MILLIONS D'EUROS, EN HAUSSE DE +4,6%

Après prise en compte du résultat financier (-20 millions d'euros), de l'impôt (-40 millions d'euros) et des intérêts minoritaires (-9 millions d'euros), le **résultat courant après impôt** s'établit à 101 millions d'euros, contre 96 millions d'euros au premier semestre 2011, progressant ainsi de +4,6%.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à 100 millions d'euros sur le premier semestre, contre 98 millions d'euros au premier semestre 2011.

#### UNE SITUATION FINANCIERE SOLIDE

La **marge brute d'autofinancement** avant éléments non récurrents (FFO) atteint 131 millions d'euros, contre 119 millions d'euros au premier semestre 2011. Elle progresse ainsi de +14,5% en données comparables, en ligne avec l'objectif de croissance normative supérieure à +10% par an.

Le versement du dividende s'est élevé à 158 millions d'euros, soit un taux de distribution proche de 80% du résultat courant après impôt au titre de l'année 2011.

L'**endettement net** au 30 juin 2012 s'établit à 412 millions d'euros, contre 338 millions d'euros fin juin 2011. Le ratio de marge brute d'autofinancement sur dette nette ajustées, égal à 40,5%, reflète une notation « Strong Investment Grade<sup>14</sup> ».

<sup>10</sup> Ratio entre le résultat d'exploitation courant opérationnel (hors chiffre d'affaires financier) et le chiffre d'affaires opérationnel.

<sup>11</sup> En 2011, le Groupe a procédé à la refonte du système de redevances internes entre Edenred S.A. (classée en structures mondiales) et ses différentes filiales. Pour refléter ce changement, (6) millions d'euros ont été reclassés de Structures Mondiales vers les autres secteurs opérationnels. Ces reclassements sont sans impact sur le résultat d'exploitation courant du Groupe.

<sup>12</sup> Dont un résultat d'exploitation courant de :

- 43 millions d'euros en Europe hors France, soit une baisse de -17,7% en données comparables, dont l'impact de la Hongrie de (5) millions d'euros.
- 24 millions d'euros en France, soit une augmentation de +14,2% en données comparables.

<sup>13</sup> Introduction depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2012 d'une réglementation favorisant les entreprises nationales sur le marché hongrois des titres-restaurant.

<sup>14</sup> 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 ».

## DES REALISATIONS EN LIGNE AVEC LA STRATEGIE

Edenred poursuit la mise en œuvre de son plan stratégique à travers quatre axes clés :

### • La création de nouvelles solutions

A fin juin 2012, 20 nouvelles solutions ont été lancées sur les 26 envisagées pour la période de juillet 2011 à décembre 2012, en matière d'Avantages aux salariés, de Gestion des frais professionnels ou de Motivation et récompenses, aussi bien dans les pays émergents que développés. Parmi elles, **Ticket Frete®**, solution lancée fin 2011, permettant de gérer les frais de déplacements des transporteurs indépendants au Brésil, a généré un volume d'émission de 4 millions d'euros au premier semestre 2012, pour environ 100 contrats signés, représentant plus de 7 000 cartes, dont environ 25% actives.

### • L'expansion géographique

Le Groupe confirme son objectif d'ouvrir 6 à 8 pays entre 2010 et 2016. Ainsi, après la Finlande fin 2011, Edenred s'est implanté au **Japon** en juillet 2012 suite à l'acquisition de Barclay Vouchers, unique acteur nippon sur le marché des titres-restaurants, dont le volume d'émission a atteint près de 100 millions d'euros en 2011. Treize pays sont aujourd'hui à l'étude.

### • La conquête de nouveaux clients

Au cours du premier semestre, de nombreux nouveaux clients ont fait confiance à Edenred. C'est le cas de la banque ITAU au **Brésil** (gain de 60 000 bénéficiaires), La Poste en **France** (15 000 bénéficiaires), la société d'informatique Tata consultancy services en **Inde** (10 000 bénéficiaires), le producteur laitier Lala au **Mexique** (9 000 bénéficiaires), ou encore l'entreprise de conseil Everis en **Espagne** (6 000 bénéficiaires). Au total, ce sont près de 900 000 nouveaux utilisateurs qui ont pu bénéficier des solutions du Groupe.

Par ailleurs, l'acquisition ciblée de **Comprocard** au Brésil au premier semestre a permis à Edenred de consolider sa position de leader des titres de services prépayés dans un pays stratégique, avec 100 000 nouveaux bénéficiaires et un volume d'émission annuel d'environ 100 millions d'euros.

### • Le passage au numérique

L'accélération du passage au numérique lancée début 2010, notamment en Europe, porte ses fruits et permet au Groupe de confirmer son objectif de 50% du volume d'émission issu de solutions numériques d'ici fin 2012. En **Belgique** par exemple, où la carte Ticket Restaurant® a été lancée fin 2011, la dynamique s'appuie notamment sur un vaste réseau d'affiliation national (environ 7 000 commerçants) : sur les six premiers mois de l'année, 15% des bénéficiaires ont souhaité passer à la carte, avec l'objectif d'atteindre au moins 20% d'ici la fin de l'année.

## PERSPECTIVES 2012

Au second semestre, l'activité devrait continuer à bénéficier du fort dynamisme de l'Amérique latine, l'Europe évoluant dans un environnement plus difficile, caractérisé par une baisse de l'emploi salarié, une faible inflation et la situation en Hongrie<sup>15</sup>.

Le *take-up rate*<sup>16</sup> est attendu stable par solution. Les activités sans volume, moins récurrentes, auront quant à elles une base de comparaison élevée cette année.

Enfin, le chiffre d'affaires financier sera affecté par la baisse des taux de référence dans la plupart des pays, malgré la hausse des volumes et l'allongement des maturités de placement.

Dans ce contexte, compte tenu d'un taux de transformation opérationnel<sup>17</sup> estimé entre 40% et 50%, et de coûts supplémentaires liés au passage au numérique compris entre 10 et 15 millions d'euros en 2012, **Edenred se fixe un objectif annuel de résultat d'exploitation courant compris entre 355 et 375 millions d'euros.**

<sup>15</sup> Introduction depuis le 1er janvier 2012 d'une réglementation favorisant les entreprises nationales sur le marché hongrois des titres-restaurants.

<sup>16</sup> Ratio entre le chiffre d'affaires opérationnel (avec volume d'émission) et le volume d'émission.

<sup>17</sup> Rapport entre la variation du résultat d'exploitation courant opérationnel, à données comparables et la variation du chiffre d'affaires opérationnel à données comparables.

## CONCLUSION

Le Groupe est en marche pour atteindre les objectifs normatifs<sup>18</sup> fixés dans le cadre de sa stratégie 2010-2016 :

- **une croissance organique** du volume d'émission comprise entre **+6% et +14%** et du FFO<sup>19</sup> de **plus de 10%**. Pour assurer une croissance soutenue et durable, le Groupe s'est notamment employé à accélérer le lancement de nouvelles solutions, plaçant l'innovation au cœur de sa stratégie ainsi que le développement géographique, comme en témoignent l'implantation en Finlande et au Japon.
- **l'accélération du passage au numérique**, pour atteindre un volume d'émission dématérialisé de **50%** à la fin de l'année et de plus de **70%** d'ici fin 2016, afin d'augmenter le potentiel de croissance à long-terme.

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du troisième trimestre le 17 octobre 2012.

Résultats annuels 2012 le 13 février 2013.

—

**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 Clean Way**, **Ticket Frete...**)
- 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 39 pays avec près de 6 000 collaborateurs, près de 580 000 entreprises et collectivités clientes, 1,3 million de prestataires affiliés et 36,2 millions de bénéficiaires. En 2011, Edenred a réalisé un volume d'émission de 15,2 milliards d'euros, dont 58% dans les pays émergents.

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

### Relations presse

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

Anais Lannes, Attachée de presse - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 27 – [anais.lannes@edenred.com](mailto:anais.lannes@edenred.com)

### Relations investisseurs

Virginie Monier, Directrice Communication financière - Tél. : + 33 (0)1 74 31 86 16 - [virginie.monier@edenred.com](mailto:virginie.monier@edenred.com)

### Relations actionnaires

Tél (numéro vert) : 0 805 652 662 - Email : [relations.actionnaires@edenred.com](mailto:relations.actionnaires@edenred.com)

<sup>18</sup> La croissance normative est l'objectif que le Groupe considère atteignable dans un contexte où l'emploi salarié ne se dégrade pas.

<sup>19</sup> Marge brute d'autofinancement.