

RESULTATS ANNUELS 2016

Croissance soutenue de l'activité

Hausse du résultat d'exploitation courant à un niveau record

- **Solides performances en données comparables :**

Volume d'émission 19 814 millions d'euros	+ 10,0%	Chiffre d'affaires opérationnel 1 073 millions d'euros	+ 8,3%
Résultat d'exploitation courant opérationnel 304 millions d'euros	+ 17,3%	Marge brute d'autofinancement¹ 299 millions d'euros	+ 15,4%

- **Marge d'exploitation courante opérationnelle en hausse** de 1,1 point à 28,3%
- **Résultat d'exploitation courant record** à 370 millions d'euros malgré des effets de change défavorables de 32 millions d'euros
- **Résultat net part du Groupe** de 180 millions d'euros, **en hausse de 1,9%**
- **Proposition d'un dividende de 0,62 euro par action**, soit un **taux de distribution de 80%²**
- **Réduction** de 49 millions d'euros **de l'endettement net** à 588 millions d'euros
- **Des réalisations significatives, ouvrant la voie au succès du plan stratégique Fast Forward :**
 - Une bonne performance de **l'activité Avantages aux salariés** avec une **hausse de +8,5% du volume d'émission** (en données comparables) grâce à de nombreux succès commerciaux, des initiatives innovantes dans le domaine du paiement mobile et de nouveaux services à valeur ajoutée ;
 - Une forte progression du poids de l'activité **Gestion des frais professionnels** qui représente désormais **18% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe**, contre 14% en 2015. Cette évolution fait suite au **doublément de la taille de cette activité au Brésil** consécutif à l'acquisition des actifs d'Embratec, et à **une croissance organique à deux chiffres** du chiffre d'affaires opérationnel (+13% en données comparables) ;
 - La **poursuite du passage au numérique**, avec 70% du volume d'émission total issu de solutions dématérialisées en 2016 contre 65% en 2015.

¹ Marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (Funds From Operations).

² Taux de distribution calculé sur le résultat net part du Groupe.

Bertand Dumazy, Président directeur général d'Edenred a déclaré : « En 2016, Edenred a démontré sa capacité à s'inscrire dans une dynamique de croissance profitable et durable avec un résultat d'exploitation courant à un niveau record et une génération de cash flow en forte hausse. Nous avons accompli de solides performances en Europe et réalisé un bon niveau de croissance en Amérique latine en dépit d'un environnement économique difficile au Brésil. Dans le domaine des Avantages aux salariés, nous avons continué d'enrichir notre offre et d'innover en développant de nouvelles solutions basées sur le digital et la mobilité. Sur le marché de la gestion des flottes de véhicules professionnels, nous sommes devenus numéro un en Amérique latine avec l'acquisition d'Embratec au Brésil, et nous venons de porter à 51% notre participation dans UTA, devenant ainsi le numéro deux des émetteurs multi-enseignes paneuropéens. »

« Nous abordons l'année 2017 avec confiance en poursuivant la mise en œuvre de notre plan stratégique Fast Forward et avec l'ambition de développer de nouvelles sources de croissance, notamment dans le domaine des paiements inter-entreprises. Nous plaçons la création de valeur au cœur de notre stratégie en nous concentrant sur la croissance de notre chiffre d'affaires opérationnel et celle de notre résultat d'exploitation courant opérationnel. Nous avons la volonté de continuer à générer d'importants cash flows pour servir un dividende élevé à nos actionnaires tout en ayant suffisamment de flexibilité financière pour pouvoir saisir des opportunités de croissance externe et maintenir notre notation de crédit à strong investment grade », a-t-il ajouté.

RESULTATS ANNUELS 2016

Lors de sa séance du 22 février 2017, le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés³ du Groupe au 31 décembre 2016.

Principaux agrégats financiers 2016 :

(en millions d'euros)	2016	2015	% Variation	
			Publiée	Organique ⁴
Volume d'émission	19 814	18 273	+8,4%	+10,0%
Chiffre d'affaires opérationnel	1 073	1 000	+7,3%	+8,3%
Chiffre d'affaires financier	66	69	-4,2%	+0,2%
Chiffre d'affaires total	1 139	1 069	+6,5%	+7,8%
Résultat d'exploitation courant opérationnel	304	272	+11,6%	+17,3%
Résultat d'exploitation courant financier	66	69	-4,2%	-0,2%
Résultat d'exploitation courant total	370	341	+8,4%	+13,8%
Résultat net, part du Groupe	180	177	+1,9%	
Résultat net, part du Groupe par action ⁵ (en €)	0,78	0,78	+0,8%	

³ Les procédures d'audit ont été effectuées. Le rapport d'audit relatif à la certification sera émis avant le dépôt du Document de référence.

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

⁵ Nombre d'actions : 230 113 milliers d'actions en 2016 contre 227 773 milliers en 2015

Volume d'émission : 19,8 milliards d'euros, en progression de +10,0% en données comparables

En ligne avec l'objectif historique du Groupe à moyen terme visant à réaliser une croissance organique annuelle comprise entre +8% et +14%, le volume d'émission de 2016 s'élève à **19 814 millions d'euros**, en hausse de **+10,0%** en données comparables, notamment grâce à une croissance de +12,7% au quatrième trimestre. En données publiées, l'évolution annuelle est de +8,4%, intégrant :

- des effets de périmètre de +5,8%, liés à l'acquisition des actifs d'Embratec au Brésil regroupés au sein d'une co-entreprise détenue à 65% par Edenred et consolidée sur 8 mois par intégration globale, et celle de La Compagnie des Cartes Carburants (LCCC) en France, détenue à 69,2% et consolidée sur 12 mois ;
- des effets de change de -7,4%, liés principalement aux dépréciations du real brésilien (-4,3%), du peso mexicain (-14,8%) et du bolivar fuerte vénézuélien (-63,6%) par rapport à l'euro.

• Volume d'émission par type de solutions :

	Avantages aux salariés	Gestion des frais professionnels	Motivation et récompenses	Programmes sociaux publics	TOTAL
Volume d'émission <i>(en millions d'euros)</i>	14 731	3 842	824	416	19 814
% du VE⁶ total	75%	19%	4%	2%	100%
Croissance organique	+8,5%	+15,1%	+15,4%	NS	+10,0%

L'activité **Avantages aux salariés** liée à l'alimentation et à la qualité de vie, qui représente 75% du volume d'émission de 2016, affiche une croissance organique de +8,5%. L'activité **Gestion des frais professionnels**, deuxième moteur de croissance d'Edenred, progresse à un rythme organique soutenu de +15,1% et représente désormais 19% du volume d'émission, contre 16% en 2015. Les activités de Motivation et récompenses et les Programmes sociaux publics enregistrent une forte croissance et représentent respectivement désormais 4% et 2% du volume d'émission du Groupe en 2016.

• Croissance du volume d'émission par région (en données comparables) :

Croissance organique	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	4 ^{ème} trimestre	2016
Amérique latine	+7,5%	+8,7%	+14,3%	+19,4%	+12,4%
Europe	+6,9%	+9,7%	+6,4%	+6,8%	+7,4%
Reste du monde	+12,1%	+11,1%	+6,0%	+11,8%	+10,3%
TOTAL	+7,4%	+9,3%	+10,2%	+12,7%	+10,0%

⁶ VE = Volume d'émission

L'**Amérique latine** enregistre un volume d'émission de **9,7 milliards d'euros** (soit 49% du total du Groupe), en hausse de **+12,4%** en données comparables.

Au **Brésil**, le volume d'émission progresse de +4,2% en données comparables en 2016 dans un environnement économique fortement dégradé. Le volume d'émission des solutions Avantages aux salariés continue à croître légèrement, avec une hausse de +1,2% en données comparables, en dépit d'une augmentation continue du taux de chômage⁷. L'activité Gestion des frais professionnels maintient quant à elle un rythme de croissance soutenu, atteignant +14,0% en données comparables.

En **Amérique latine hispanique**, le volume d'émission est en hausse de +23,8% en données comparables, illustrant les niveaux de croissance soutenue enregistrés par les activités Gestion des frais professionnels (+14,9% en données comparables) et les activités Avantages aux salariés (+30,5% en données comparables, le Venezuela contribuant pour partie à cette bonne performance grâce à une inflation accrue). Le **Mexique**, premier pays contributeur de la zone, progresse de +13,3% en données comparables, avec une accélération de la croissance au second semestre.

En **Europe**, le volume d'émission annuel atteint **9,4 milliards d'euros** (soit 47% du total du Groupe), en progression de **+7,4%** en données comparables.

En **Europe hors France**, la croissance organique atteint +8,9%. En Italie, le volume d'émission est en hausse de +3,0%. En Allemagne, Edenred a enregistré une progression de plus de 50% de sa solution Ticket Plus[®] Card. Au Royaume-Uni, la solution Childcare Vouchers a connu une croissance de +5,9% en données comparables. En Europe Centrale, la croissance est de +9,7% en données comparables, le Groupe ayant bénéficié d'une bonne performance commerciale dans un environnement économique qui s'est amélioré. Enfin, l'ensemble des autres pays européens réalise une croissance organique à deux chiffres.

La **France** enregistre une croissance organique solide de +4,6%, reflétant une nouvelle progression de la solution Ticket Restaurant[®] (+3,4%). Edenred est leader de la dématérialisation en France avec environ 300 000 utilisateurs de la carte Ticket Restaurant[®]. Edenred a également bénéficié de la croissance de 7,1% de sa solution de chèques et cartes cadeaux Ticket Kadéos[®].

Enfin, le volume d'émission de la zone **Reste du monde** augmente de **+10,3%** en données comparables sur l'année. Cette performance reflète notamment une forte croissance en **Turquie**, premier pays contributeur de la zone.

⁷ Le taux de chômage au Brésil est passé d'environ 9% fin décembre 2015 à environ 12% fin décembre 2016 (source : Banco centrale do Brasil).

Chiffre d'affaires total : 1 139 millions d'euros, en hausse de +7,8% en données comparables

Croissance organique	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	4 ^{ème} trimestre	2016
Chiffre d'affaires opérationnel avec VE	+5,8%	+7,8%	+9,6%	+10,2%	+8,3%
Chiffre d'affaires opérationnel sans VE	+6,6%	+5,2%	+12,2%	+9,3%	+8,2%
Chiffre d'affaires opérationnel	+5,9%	+7,3%	+9,9%	+10,0%	+8,3%
Chiffre d'affaires financier	-3,1%	+0,1%	-2,5%	+6,8%	+0,2%
Chiffre d'affaires total	+5,2%	+6,9%	+9,1%	+9,9%	+7,8%

Le **chiffre d'affaires total** s'établit en 2016 à **1 139 millions d'euros**, en progression de **+7,8%** en données comparables. Il est composé du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission (80% du chiffre d'affaires total), du chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission (14% du chiffre d'affaires total) et du chiffre d'affaires financier (6% du chiffre d'affaires total).

En données publiées, l'évolution du chiffre d'affaires total est de **+6,5%**, après prise en compte des effets de périmètre (+5,3%) et d'un impact de change de -6,5%.

- **Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission : hausse de +8,3% en données comparables**

Le **chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission** atteint **918 millions d'euros**, en hausse de **+8,3%** en données comparables. Cette évolution reflète une accélération de la croissance au second semestre en Amérique latine et une croissance européenne en données comparables à un niveau soutenu au cours des trois derniers trimestres.

Croissance du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission par région (en données comparables) :

Croissance organique	1 ^{er} trimestre	2 ^{ème} trimestre	3 ^{ème} trimestre	4 ^{ème} trimestre	2016
Amérique latine	+6,2%	+6,6%	+12,5%	+14,1%	+9,7%
Europe	+5,1%	+8,9%	+7,3%	+8,0%	+7,4%
Reste du monde	+7,9%	+8,6%	+2,4%	+0,4%	+4,8%
TOTAL	+5,8%	+7,8%	+9,6%	+10,2%	+8,3%

- **Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission : hausse de +8,2% en données comparables**

Le **chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission** atteint **155 millions d'euros**, en hausse de **+8,2%** en données comparables, reflet notamment d'une bonne performance de l'activité ProwebCE en France.

- **Chiffre d'affaires opérationnel total : hausse de +8,3% en données comparables**

Le **chiffre d'affaires opérationnel total progresse de +8,3%** en données comparables. Cette croissance reflète notamment une hausse de +7,6% du chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Avantages aux salariés dont le take-up rate⁸ est resté stable (+2 points de base) au cours de l'exercice et une hausse de +13,1% du chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Gestion des frais professionnels (en données comparables).

- **Chiffre d'affaires financier stable en données comparables**

Tandis que la croissance du *float*⁹ a accéléré, progressant de 165 millions d'euros en 2016 pour atteindre 2 619 millions d'euros, le **chiffre d'affaires financier atteint 66 millions d'euros**, un niveau quasiment stable en données comparables (+0,2%). Il résulte d'une progression solide en **Amérique latine** (+11,0% en données comparables) et dans le Reste du Monde (+13,3%) compensant la décroissance enregistrée en **Europe** (-12,8% en données comparables) du fait de la baisse des taux d'intérêt.

Résultat d'exploitation courant record à 370 millions d'euros, en hausse de +13,8% en données comparables

En 2016, le **résultat d'exploitation courant total progresse de +8,4%** en données publiées et atteint le niveau record de **370 millions d'euros**. En données comparables, il augmente de 47 millions d'euros, soit une hausse de **+13,8%**. Les effets de périmètre contribuent positivement à hauteur de 14 millions d'euros, tandis que les effets de change ont un impact négatif de 32 millions d'euros. Le résultat d'exploitation courant total est composé du résultat d'exploitation courant opérationnel et du résultat d'exploitation courant financier, égal au chiffre d'affaires financier.

Résultat d'exploitation courant opérationnel 2016 par région :

(en millions d'euros)	2016	2015	% Variation	
			Publiée	Organique
Amérique latine	166	169	-1,8%	+9,6%
Europe	144	118	+22,5%	+23,7%
Reste du monde	8	8	-3,7%	-3,4%
Structures mondiales	(14)	(23)	-37,9%	-13,9%
TOTAL	304	272	+11,6%	+17,3%

Le **résultat d'exploitation courant opérationnel** (hors chiffre d'affaires financier) est de **304 millions d'euros**, en hausse de **+17,3%** en données comparables. Cette bonne performance reflète un taux de transformation opérationnel¹⁰ de **56,5%**, en ligne avec l'objectif historique à moyen terme de plus de 50%.

⁸ Ratio entre le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission et le volume d'émission.

⁹ Le *float* correspond au besoin au fonds de roulement d'exploitation, soit les titres de services à rembourser diminués des créances clients.

¹⁰ Taux de transformation opérationnel : rapport entre la variation organique du résultat d'exploitation courant opérationnel et celle du chiffre d'affaires opérationnel.

L'Amérique latine affiche un résultat d'exploitation courant opérationnel en croissance organique de **+9,6%**, ce qui reflète le maintien de la marge d'exploitation courante opérationnelle à un niveau élevé dans un contexte économique dégradé au Brésil, premier pays de la zone. En **Europe**, la croissance du résultat d'exploitation courant opérationnel atteint une forte croissance de **+23,7%** en données comparables, ce qui traduit une amélioration significative de la marge d'exploitation courante opérationnelle.

La marge d'exploitation courante opérationnelle du Groupe progresse de 1,1 point pour s'établir à 28,3%. Cette évolution reflète une amélioration de 2,2 points de la marge opérationnelle en données comparables compensée par une baisse de 1,1 point résultant d'un effet de périmètre favorable conjugué à un effet de mix géographique défavorable. Celui-ci est lié à l'évolution des taux de change dans les différentes régions dans lesquelles opère le Groupe et qui affichent des différences de profitabilité. Néanmoins, localement, les marges opérationnelles des différentes filiales ne sont pas affectées par l'évolution des taux de change dans la mesure où les produits et les charges de chaque pays sont en monnaies locales.

Résultat net

Le **résultat net part du Groupe** progresse de 1,9% en 2016 pour s'établir à **180 millions d'euros** contre 177 millions d'euros en 2015.

Il intègre des produits et charges non-récurrents pour un montant net de -26 millions d'euros. Ce montant correspond à des honoraires (-9 millions d'euros) notamment induits par les acquisitions réalisées, des dépréciations d'actifs (-15 millions d'euros) et une intensification des initiatives mises en œuvre dans le cadre d'une optimisation de l'organisation du Groupe (-19 millions d'euros), le solde des autres produits et charges non-récurrents (+17 millions d'euros) incluant notamment l'enregistrement comptable d'une indemnité à percevoir consécutive à la décision rendue le 13 décembre 2016 par le Centre International de Règlement des Différends relatifs aux Investissements (CIRDI) dans le cadre de la requête qui opposait Edenred à l'Etat hongrois.

Le résultat net prend également en compte le résultat financier (-58 millions d'euros contre -47 millions d'euros en 2015), le résultat des sociétés mises en équivalence (8 millions d'euros), les charges d'impôt (-102 millions d'euros) et les intérêts minoritaires (-12 millions d'euros contre -5 millions d'euros en 2015, l'augmentation étant due à la constitution de la co-entreprise Ticket Log au Brésil).

Une forte génération de cash flow

Le modèle économique d'Edenred, fortement générateur de *cash flows*, permet d'atteindre une marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (**FFO**) record de **299 millions d'euros** en 2016, en progression de **+15,4%** en données comparables et en ligne avec l'objectif de générer une croissance annuelle supérieure à 10%.

Le **free cash flow** généré sur l'exercice s'élève à **352 millions d'euros**. Un montant net total de **149 millions d'euros** a été affecté au titre du dividende et des rachats d'actions, et **196 millions d'euros** ont été dédiés aux acquisitions.

Après prise en compte de ces éléments, ainsi que d'effets de change positifs et d'éléments non-récurrents pour un total de 42 millions d'euros, la position de dette nette du Groupe s'élève à **588 millions d'euros** à fin 2016, contre 637 millions d'euros à fin 2015. Le ratio d'endettement financier net sur excédent brut d'exploitation s'est ainsi amélioré à 1,4 contre 1,6 en 2015.

Une gestion active de l'endettement

Au cours de l'exercice, Edenred a commencé à préparer le refinancement de son emprunt obligataire de 510 millions d'euros à échéance octobre 2017 en réalisant un emprunt de type Schuldschein (placement privé de droit allemand) de 250 millions d'euros, à taux d'intérêt fixes et variables avec une maturité moyenne de 6,1 ans et un coût de financement moyen de 1,2%.

Edenred a également mis en place au cours de l'exercice deux emprunts bancaires de 250 millions de reais brésiliens chacun¹¹ à échéance 2018 et 2019 et étendu de deux ans sa ligne de crédit revolving (non-utilisée) de 700 millions d'euros jusqu'en juillet 2021 tout en bénéficiant de conditions de financement plus favorables.

Ces opérations ont contribué à renforcer le profil d'endettement du Groupe. Le coût moyen de la dette s'élève à 2,5% (1,6% hors dette brésilienne contre 2,0% en 2015). Hormis l'emprunt obligataire à échéance octobre 2017 dont près de la moitié a déjà été refinancée, Edenred n'a pas d'échéance de remboursement majeure avant 2020. La maturité moyenne de sa dette est de 4,4 ans. A travers ces opérations Edenred a également diversifié ses sources de financement et élargi sa base d'investisseurs.

PRINCIPALES REALISATIONS 2016 ET DEBUT 2017

Nouvelle progression de la digitalisation des solutions

Le **passage au numérique** poursuit sa progression à un rythme soutenu, avec un volume d'émission dématérialisé qui atteint 70% en fin d'année, en progression de 5 points sur un an.

En **Europe**, la transition initiée depuis 2010 s'accélère, avec désormais **43%** des transactions réalisées sous format numérique (contre 36% fin 2015, soit une progression de 7 points). En **Amérique latine**, la part de volume d'émission dématérialisé atteint **96%** à fin 2016, en progression de 2 points par rapport à 2015. La zone **Reste du monde** affiche, quant à elle, un volume d'émission dématérialisé de **73%**, en progression de 3 points par rapport à 2015.

Développement des solutions digitales via mobile et plateforme web pour l'activité Avantages aux salariés

Edenred est aujourd'hui le seul émetteur de titres-restaurant à proposer le paiement via Apple Pay¹². Edenred offre déjà ce service aux 300 000 salariés français bénéficiaires de la carte Ticket

¹¹ Soit un total de 500 millions de reais brésiliens qui correspond à 146 millions d'euros sur la base du taux de clôture EUR/BRL de 3.43 au 31 décembre 2016

¹² Apple Pay fonctionne sur l'iPhone 6s, iPhone 6s Plus, iPhone 6, iPhone 6 Plus, iPhone SE et Apple Watch.

Restaurant[®] (depuis juillet 2016) et aux 90 000 salariés espagnols bénéficiaires de la carte Ticket Restaurant[®] (depuis décembre 2016). Le règlement se fait directement avec l'iPhone ou l'Apple Watch chez tous les restaurateurs ou commerçants affiliés à Ticket Restaurant[®] et équipés d'un terminal de paiement sans contact.

En mai 2016, Edenred a lancé **la première application de paiement mobile pour titres-restaurant en Italie**. Cette application Ticket Restaurant[®] permet aux salariés de régler leur repas dans les restaurants et les supermarchés, soit en paiement sans contact, soit via un code simplement à l'aide de leur smartphone. Outre le gain de temps, la facilité d'utilisation, la personnalisation ou encore l'interactivité, cette application offre la possibilité d'accéder à une fonctionnalité « Recherche de lieux » développée en partenariat avec TripAdvisor.

En août 2016, Edenred s'est associé au groupe Carrefour pour **lancer à Taïwan un service de titre dématérialisé (e-voucher) baptisé Carrefour Ticket Xpress**, qui permet à Carrefour Taïwan de remplacer ses chèques cadeaux papier, dont plus de 8 millions d'exemplaires sont émis chaque année, par une solution de paiement mobile. Carrefour Ticket Xpress est disponible sur tous les canaux en ligne de programme de fidélité des plus grandes institutions bancaires. Les consommateurs peuvent utiliser leurs points fidélité pour obtenir des Carrefour Ticket Xpress, livrés directement sur leurs appareils mobiles et utilisables en scannant simplement leur code-barres dans l'un des 87 magasins Carrefour de Taïwan.

Edenred, numéro 1 en Amérique latine sur le marché de la Gestion des frais professionnels

Edenred a finalisé en mai 2016 le rapprochement de ses activités de Gestion des frais professionnels au Brésil avec celles d'Embravec en créant une nouvelle société, baptisée Ticket Log, détenue à 65% par Edenred et à 35% par les actionnaires fondateurs d'Embravec. Cette opération a permis à Edenred de doubler la taille de son activité Gestion des frais professionnels au Brésil. Elle a donné naissance à un acteur occupant la position de numéro un des solutions de cartes-carburant et de maintenance sur le marché des flottes de véhicules légers et de numéro deux sur celui des véhicules lourds.

Ticket Log, sert près de 27 000 clients, représentant plus d'un million de cartes actives, et s'appuie sur un réseau de plus de 24 500 stations-services et ateliers de maintenance affiliés, soit 58% du réseau national brésilien. Avec environ 60 milliards de litres de carburant consommés en 2014 et un faible taux de pénétration (compris entre 15 et 20%), le secteur brésilien des cartes-carburant BtoB recèle un fort potentiel de croissance.

Edenred a financé l'ensemble de l'opération en majorité par apport d'actifs, complété d'un versement en numéraire de 810 millions de reais, financé localement. A fin décembre 2016, le montant des synergies commerciales et des synergies de coûts réalisées depuis le 1^{er} mai 2016, date de consolidation des actifs d'Embravec, s'élève à environ 16 millions de reais brésiliens¹³, en ligne avec l'objectif d'atteindre 60 millions de reais de synergies annuelles à l'horizon de trois ans.

¹³ Environ 4,1 millions d'euros au taux de change moyen 2016 de 3,861 reais brésiliens pour 1 euro

Lancement de nouvelles solutions dans le domaine de la Gestion des frais professionnels

En Amérique latine, outre le regroupement de ses activités avec celles d'Embratec au sein de Ticket Log, Edenred s'est appuyé sur sa position de leader au Mexique pour y croître fortement, tout en accélérant son développement dans d'autres pays tels que l'Argentine.

Au Mexique, Edenred a ainsi lancé en 2016 une nouvelle solution de paiement sans contact pour régler les dépenses de carburant baptisée Ticket Car Go. Reposant sur la technologie NFC (Near Field Communication), cette solution est actuellement testée chez une entreprise exploitant l'une des plus grandes flottes de véhicules en Amérique latine : 30 000 véhicules y sont équipés de badges NFC Ticket Car Go. Edenred a également lancé au Mexique Ticket Car Pro, application mobile permettant aux gestionnaires de flottes de mener des opérations à distance, telles que la consultation des informations sur l'utilisation des cartes ou le blocage de leur utilisation.

En Europe, Edenred a intensifié sa coopération avec UTA tout au long de l'année. Le Groupe a ainsi lancé en France Ticket Fleet Pro, offre conçue par La Compagnie des Cartes Carburant (LCCC) en partenariat avec UTA. Cette solution s'adresse en particulier au marché des flottes de véhicules légers. Les porteurs de la carte Ticket Fleet Pro ont accès à un réseau multi-enseignes de plus de 2 500 stations-service. De nombreux services sont associés à cette solution, parmi lesquels la possibilité d'associer à la carte un badge pour payer les péages, certains parkings ou certaines stations de lavage, toutes ces dépenses étant consolidées sur une seule et même facture.

Par ailleurs, en juin 2016, Edenred a lancé en Roumanie une solution baptisée Spendeo pour gérer et optimiser les voyages d'affaires des salariés avant, pendant et après leurs déplacements professionnels. Fondée sur une plateforme en ligne mutualisée, un portail utilisateur et une carte de paiement MasterCard, cette solution permet aux entreprises de créditer, personnaliser et contrôler les fonds alloués aux déplacements professionnels (montant, lieu, catégories d'hôtels...) de leurs salariés. Ces derniers peuvent, de leur côté, gérer simplement et efficacement leurs dépenses et notes de frais.

En novembre 2016, Edenred a renforcé son offre à destination des petites et moyennes entreprises en Espagne via sa carte-carburant Ticket Gasolina, fruit d'une alliance avec Solred, le plus large réseau de stations-services du pays (Repsol, Campsa et Petronor). Ticket Gasolina permet aux entreprises de bénéficier d'une remise allant de 3% à 5% en fonction de leur consommation de carburant et d'une gestion simplifiée grâce à une déduction directe de la TVA et une facturation mensuelle unique. Elle permet en outre aux salariés de régler en toute sécurité et sans faire d'avance les frais de carburant qu'ils consomment dans leur cadre professionnel.

Enfin, Edenred bénéficie grâce à Cardtrend, société malaisienne acquise en 2014, d'une plateforme idéalement positionnée pour développer une offre logicielle dans l'ensemble des pays du sud-est asiatique, notamment auprès des compagnies pétrolières locales et régionales, mais aussi pour permettre le développement de solutions multimarques.

Présentation de Fast Forward, nouveau plan stratégique à 3 ans

Edenred a présenté en octobre 2016 son nouveau plan stratégique, Fast Forward, qui vise à accélérer la transformation du Groupe au cours des trois prochaines années tout en posant les bases de nouvelles sources de croissance profitable et durable. Ce plan s'appuie sur le savoir-faire unique du

Groupe dans la construction et la gestion de solutions à valeur ajoutée au sein d'écosystèmes transactionnels.

L'ambition du Groupe est d'exploiter le fort potentiel de croissance que recèlent ces écosystèmes dont les fondamentaux sont porteurs. Edenred vise ainsi à saisir les opportunités de croissance offertes par la digitalisation accrue des solutions d'Avantages aux salariés, à consolider sa position parmi les leaders mondiaux de la Gestion des frais professionnels acquise suite à la reprise d'Embratec au Brésil en 2016 et à la prise de contrôle d'UTA en 2017, et à capitaliser sur l'expertise du Groupe pour développer des solutions à valeur ajoutée dans de nouveaux écosystèmes tels que les Paiements inter-entreprises.

Le plan Fast Forward se traduit par de nouveaux objectifs de croissance organique ambitieux pour les trois prochaines années (voir paragraphe « Perspectives 2017 » en fin de communiqué). L'objectif d'Edenred est de maximiser la création de valeur pour ses actionnaires par une allocation équilibrée du capital entre investissements de croissance et retour aux actionnaires, ceci ayant donné lieu à un ajustement de la politique de dividende du Groupe (voir paragraphe « Politique de dividende »).

Edenred a porté à 51% sa participation dans UTA pour devenir un leader mondial sur le marché de la gestion frais professionnels

Le Groupe a franchi un nouveau cap dans le développement de son activité Gestion des frais professionnels en portant, fin janvier 2017, de 34% à 51% sa participation dans Union Tank Eckstein (UTA). UTA est le deuxième acteur pan-européen spécialisé dans les cartes-carburant multi-enseignes, les solutions de péage et les prestations de maintenance et de services. Edenred gère ainsi désormais au niveau mondial 2,6 millions de cartes-carburant ou de solutions de péage et près de 6,3 milliards de litres de carburant. Les cartes du Groupe sont acceptées par 70 000 stations-service affiliées.

Edenred compte accélérer le développement des solutions d'UTA pour les flottes de véhicules lourds, notamment en Europe centrale et de l'Est, tout en étendant progressivement auprès de ses propres clients la commercialisation de nouvelles solutions sur le segment des véhicules légers, à l'instar de la carte Ticket Fleet Pro lancée en France.

Les comptes d'UTA sont consolidés par intégration globale à partir du 1^{er} janvier 2017. L'acquisition des 17% du capital d'UTA, réalisée pour un montant¹⁴ d'environ 83 millions d'euros, devrait avoir un effet relatif sur le résultat net part du Groupe 2017 d'environ 5% avant amortissement d'écart de première consolidation¹⁵. Les actionnaires minoritaires¹⁶ d'UTA bénéficient d'options de vente au profit d'Edenred portant sur les 49% du capital restants. Ces options de vente se traduiront par l'enregistrement comptable d'un engagement au passif d'Edenred d'un montant d'environ 200 millions d'euros (valeur brute).

¹⁴ La transaction valorise UTA à 385 millions d'euros (valeur d'entreprise à 100%), soit environ 480 millions d'euros pour la valeur des fonds propres (100%).

¹⁵ Soit environ 2% après amortissement d'écart de première consolidation

¹⁶ Les familles fondatrices d'UTA (familles Eckstein et Van Dedem) et Daimler détiennent respectivement 34% et 15% du capital d'UTA.

POLITIQUE DE DIVIDENDE

Dans le cadre de son plan stratégique Fast Forward, le Groupe a affirmé sa volonté de privilégier une allocation du capital équilibrée entre investissements et retour aux actionnaires, conforme au profil de croissance du Groupe. Fort d'une situation financière saine, avec un niveau d'endettement maîtrisé et une liquidité solide, Edenred souhaite ainsi pouvoir saisir des opportunités de croissance en ligne avec ses ambitions. Cette orientation a donné lieu à un ajustement de la politique de dividende du Groupe, consistant désormais à distribuer au moins 80% du résultat net part du Groupe.

Dans cette perspective, le **dividende** proposé au titre de l'exercice 2016 s'élève à **0,62€ par action**, soit un taux de distribution du résultat net part du Groupe de 80% (contre 108% en 2015). Les actionnaires auront le choix entre un paiement à 100% en espèces ou un paiement de 50% en espèces et de 50% en actions¹⁷. Ce dividende sera soumis à l'approbation des actionnaires à l'occasion de l'Assemblée générale mixte d'Edenred qui se tiendra le 4 mai 2017.

Concernant les investissements de l'année 2017, Edenred a d'ores et déjà exercé une option d'achat portant sur 17% supplémentaires du capital d'UTA ayant donné lieu à un décaissement de 83 millions d'euros. Le Groupe rappelle que les actionnaires minoritaires d'UTA disposent désormais d'options de vente portant sur les 49% du capital restants, engagements qui seront comptabilisés au passif d'Edenred pour un montant d'environ 200 millions d'euros.

PERSPECTIVES 2017

Le Groupe vise pour l'exercice 2017 des performances en ligne avec les perspectives à moyen terme de son plan stratégique à trois ans, Fast Forward, à savoir :

- **Une croissance organique de son chiffre d'affaires opérationnel supérieure à 7%**, résultant d'une hausse à un chiffre (*mid-single digit*) du chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Avantage aux salariés et d'une hausse à deux chiffres du chiffre d'affaires opérationnel de l'activité Gestion des frais professionnels (en données comparables),
- **Une croissance organique du résultat d'exploitation courant opérationnel supérieure à 9%**,
- **Une croissance organique de la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO) supérieure à 10%**.

En 2017, le Groupe s'attend à la poursuite d'une croissance soutenue de son activité en Europe et à une configuration en Amérique latine relativement similaire à celle de 2016, avec une croissance soutenue de son activité au Mexique malgré l'émergence d'incertitudes sur le plan macro-économique et la persistance d'une évolution contrastée de l'activité au Brésil, avec une faible croissance de l'activité Avantages aux salariés due à une montée du chômage et une croissance solide à deux chiffres de l'activité Gestion des frais professionnels.

En ligne avec ses objectifs stratégiques, le Groupe se concentrera sur la croissance de son chiffre d'affaires opérationnel et sur celle de son résultat d'exploitation courant opérationnel tout en restant fortement générateur de cash flow et en souhaitant maintenir une note de crédit « Strong Investment Grade ».

¹⁷ Avec une décote de 10%.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2017 le 12 avril 2017.

Assemblée générale le 4 mai 2017.

Résultats semestriels 2017 le 25 juillet 2017.

Chiffre d'affaires du troisième trimestre 2017 le 13 octobre 2017.

Edenred, inventeur de Ticket Restaurant® et leader mondial des services prépayés aux entreprises, conçoit et gère des solutions qui améliorent l'efficacité des organisations et le pouvoir d'achat des individus.

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, Repom ...)
- 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 42 pays avec près de 8 000 collaborateurs, 750 000 entreprises et collectivités clientes, 1,4 million de prestataires affiliés et 43 millions de bénéficiaires. En 2016, Edenred a réalisé un volume d'émission de près de 20 milliards d'euros.

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

Suivre Edenred sur Twitter : www.twitter.com/Edenred

CONTACTS EDENRED

Relations presse

Anne-Sophie Sibout
+33 (0)1 74 31 86 11
anne-sophie.sibout@edenred.com

Jehan O'Mahony
+33 (0)1 74 31 87 42
jehan.omahony@edenred.com

Relations investisseurs et actionnaires

Aurélié Bozza
+33 (0)1 74 31 84 16
aurelie.bozza@edenred.com

Elisabeth Pascal
(numéro vert gratuit) : 0 805 652 662
relations.actionnaires@edenred.com

ANNEXES

Glossaire et liste des renvois nécessaires à la bonne compréhension des éléments financiers

a) Principales définitions

- **Données comparables, effet de périmètre et effet de change :**

La croissance organique correspond à la croissance comparable, c'est-à-dire à périmètre et change constants. Cet indicateur reflète la performance commerciale du Groupe.

La variation d'activité (ou croissance organique) représente la variation entre les montants de la période en cours et de la période comparative, retraité des effets de change ainsi que des effets de cessions et/ou acquisitions.

En cas d'acquisition, l'impact de l'acquisition est neutralisé du montant publié de la période en cours et la variation d'activité est calculée par rapport à ce montant retraité de la période en cours. En cas de cession, l'impact de la cession est neutralisé du montant publié de la période comparative et la variation d'activité est calculée par rapport à ce montant retraité de la période comparative. La somme de ces deux montants correspond à l'effet de périmètre.

La variation d'activité ainsi calculée est convertie au taux de change de la période comparative et divisée par le montant retraité de la période comparative.

La différence entre le montant de la période publiée converti au taux de change de la période publiée et le montant de la période publiée converti au taux de change de la période comparative correspond à l'effet de change.

- **Volume d'émission**

Le volume d'émission correspond à la valeur faciale des titres papier 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.

b) Indicateurs non-normés issus du rapport financier annuel au 31 décembre 2016

Les indicateurs non-normés ci-dessous sont présentés et rapprochés de la comptabilité, dans le rapport financier annuel.

Nom de l'indicateur	Référence du renvoi au rapport financier annuel des comptes consolidés Edenred au 31 décembre 2016
Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission	Cf. Note 4.3
Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission	Cf. Note 4.3
Chiffre d'affaires opérationnel	Cf. Note 4.3
Chiffre d'affaires financier	Cf. Note 4.3
Résultat d'exploitation courant	Cf. 4.5
Endettement net	Cf. Note 6.5
Marge Brute d'autofinancement ou FFO	Cf. Tableau de financement consolidé (Note 1.4)

c) Agrégats non-normés non issus du rapport financier annuel au 31 décembre 2016

Nom de l'agrégat	Définitions et rapprochements aux comptes consolidés Edenred au 31 décembre 2016
Résultat d'exploitation courant opérationnel	Correspond au résultat d'exploitation courant retraité du chiffre d'affaires financier. Pour l'exercice 2016 conformément aux comptes consolidés publiés il s'élève à 304 millions d'euros, correspondant à : <ul style="list-style-type: none">• + 370 millions d'euros de Résultat opérationnel courant• - (66) millions d'euros de Chiffre d'affaires financier
Résultat d'exploitation courant financier	Correspond au chiffre d'affaires financier. Pour l'exercice 2016, conformément aux comptes consolidés publiés, il s'élève à 66 millions d'euros.
Free Cash-Flow	Correspond à la trésorerie provenant des activités opérationnelles dont on a exclu les décaissements liés aux investissements récurrents. Soit, au 31 décembre 2016, avec les éléments suivants du tableau de financement consolidé: <ul style="list-style-type: none">• + Flux de trésorerie des activités opérationnelles, 410 millions d'euros• - Les décaissements liés à des investissements sur actifs opérationnels, (58) millions d'euros

d) Méthode de calcul des principaux ratio de gestion

Nom de l'agrégat	Définitions et rapprochements aux comptes consolidés Edenred au 31 décembre 2016
Taux de transformation opérationnel	<p>Ce ratio reflète le taux de marge d'exploitation courante opérationnelle de la variation d'activité (données comparables).</p> <p>Il correspond au ratio : (Croissance en données comparables du résultat d'exploitation courant opérationnel) / (Croissance en données comparable du chiffre d'affaires opérationnel).</p> <p>S'élève, au 31 décembre 2016, à 56,5%, correspondant au calcul:</p> <ul style="list-style-type: none">• Croissance en comparable du résultat d'exploitation courant opérationnel : 47 millions d'euros• Croissance en comparable du chiffre d'affaires opérationnel: 83 millions d'euros
Marge d'exploitation courante opérationnelle	<p>Ce ratio reflète le taux de marge d'exploitation courante opérationnelle en données publiées.</p> <p>Il correspond au ratio : (Résultat d'exploitation courant opérationnel)/ (Chiffre d'affaires opérationnel).</p> <p>S'élève, au 31 décembre 2016, à 28,3%, correspondant au calcul:</p> <ul style="list-style-type: none">• Résultat d'exploitation courant opérationnel : 304 millions d'euros• Chiffre d'affaires opérationnel : 1 073 millions d'euros

Volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
France	767	735	806	696	676	614	1,054	965	3,303	3,010
Europe hors France	1,452	1,346	1,536	1,395	1,399	1,353	1,662	1,559	6,049	5,653
Amérique latine	1,872	2,284	2,252	2,274	2,564	2,030	2,978	2,264	9,666	8,852
Reste du monde	193	188	200	192	194	183	209	195	796	758
Total	4,284	4,553	4,794	4,557	4,833	4,180	5,903	4,983	19,814	18,273

En %	T1		T2		T3		T4		FY	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	4.4%	4.2%	15.8%	6.2%	10.0%	3.4%	9.3%	4.5%	9.7%	4.6%
Europe hors France	7.9%	8.4%	10.1%	11.5%	3.4%	7.7%	6.6%	8.1%	7.0%	8.9%
Amérique latine	-18.0%	7.5%	-1.0%	8.7%	26.3%	14.3%	31.5%	19.4%	9.2%	12.4%
Reste du monde	2.7%	12.1%	4.2%	11.1%	5.8%	6.0%	7.2%	11.8%	5.0%	10.3%
Total	-5.9%	7.4%	5.2%	9.3%	15.6%	10.2%	18.5%	12.7%	8.4%	10.0%

Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
France	32	31	33	30	28	26	49	45	142	132
Europe hors France	73	68	77	71	70	66	84	78	304	283
Amérique latine	83	104	104	105	118	91	129	95	434	395
Reste du monde	9	10	10	9	9	10	10	9	38	38
Total	197	213	224	215	225	193	272	227	918	848

En %	T1		T2		T3		T4		FY	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	1.4%	1.9%	11.0%	5.6%	4.8%	2.7%	9.7%	5.7%	7.0%	4.1%
Europe hors France	6.3%	6.6%	9.2%	10.3%	6.9%	9.2%	6.9%	9.3%	7.3%	8.9%
Amérique latine	-20.1%	6.2%	-0.8%	6.6%	29.4%	12.5%	36.2%	14.1%	10.0%	9.7%
Reste du monde	-2.2%	7.9%	1.6%	8.6%	2.4%	2.4%	-3.4%	0.4%	-0.5%	4.8%
Total	-7.7%	5.8%	4.2%	7.8%	17.0%	9.6%	19.2%	10.2%	8.2%	8.3%

Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
France	13	6	14	20	12	11	14	13	53	50
Europe hors France	10	11	9	8	9	9	16	17	44	45
Amérique latine	5	6	5	7	6	6	6	4	22	23
Reste du monde	8	8	9	9	9	8	10	9	36	34
Total	36	31	37	44	36	34	46	43	155	152

En %	T1		T2		T3		T4		FY	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	129.0%	4.4%	-32.0%	2.6%	14.7%	14.7%	11.9%	11.9%	7.7%	7.7%
Europe hors France	0.7%	8.7%	1.6%	5.1%	-8.7%	0.0%	-4.2%	1.7%	-3.0%	3.5%
Amérique latine	-23.6%	4.4%	-20.9%	0.8%	15.0%	29.1%	3.7%	19.9%	-8.3%	12.3%
Reste du monde	3.2%	7.5%	7.7%	15.1%	9.9%	12.5%	16.6%	14.9%	9.3%	12.5%
Total	20.0%	6.6%	-16.0%	5.2%	6.7%	12.2%	5.5%	9.3%	2.4%	8.2%

Chiffre d'affaires opérationnel total

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
France	45	37	47	50	40	37	63	58	195	182
Europe hors France	83	79	86	80	79	75	100	95	348	328
Amérique latine	88	110	109	111	124	97	135	99	456	418
Reste du monde	17	18	19	18	18	18	20	18	74	72
Total	233	244	261	259	261	227	318	270	1,073	1,000

En %	T1		T2		T3		T4		FY	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	21.1%	2.2%	-6.5%	4.4%	7.5%	6.0%	10.2%	7.1%	7.2%	5.1%
Europe hors France	5.6%	6.9%	8.3%	9.7%	4.9%	8.0%	4.9%	7.9%	5.9%	8.1%
Amérique latine	-20.3%	6.1%	-2.0%	6.3%	28.6%	13.4%	34.7%	14.3%	9.0%	9.8%
Reste du monde	0.3%	7.7%	4.5%	11.7%	6.0%	7.3%	5.7%	7.0%	4.1%	8.4%
Total	-4.2%	5.9%	0.8%	7.3%	15.5%	9.9%	17.0%	10.0%	7.3%	8.3%

Chiffre d'affaires financier

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
France	3	4	3	3	2	3	2	3	10	13
Europe hors France	4	4	4	5	5	6	4	4	17	19
Amérique latine	7	10	8	8	9	7	10	8	34	33
Reste du monde	2	1	1	1	1	0	1	2	5	4
Total	16	19	16	17	17	16	17	17	66	69

En %	T1		T2		T3		T4		FY	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	-25.1%	-25.1%	-22.1%	-22.1%	-14.1%	-14.1%	-17.4%	-17.4%	-20.1%	-20.1%
Europe hors France	-9.8%	-9.1%	-10.9%	-8.9%	-8.9%	-5.2%	-11.5%	-7.4%	-10.3%	-7.7%
Amérique latine	-19.4%	7.1%	-1.5%	13.0%	10.3%	2.0%	32.3%	23.0%	4.2%	11.0%
Reste du monde	2.5%	14.3%	5.1%	14.4%	5.6%	8.4%	9.4%	16.3%	5.7%	13.3%
Total	-17.0%	-3.1%	-7.8%	0.1%	0.3%	-2.5%	9.6%	6.8%	-4.2%	0.2%

Chiffre d'affaires total

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
France	48	41	50	53	42	40	65	61	205	195
Europe hors France	87	83	90	84	84	81	104	99	365	347
Amérique latine	95	120	117	120	133	104	145	107	490	451
Reste du monde	19	19	20	19	19	18	21	20	79	76
Total	249	263	277	276	278	243	335	287	1,139	1,069

En %	T1		T2		T3		T4		FY	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	16.7%	-0.3%	-7.5%	2.7%	5.9%	4.5%	8.8%	5.9%	5.4%	3.4%
Europe hors France	4.7%	6.0%	7.3%	8.7%	4.1%	7.3%	4.2%	7.2%	5.0%	7.3%
Amérique latine	-20.3%	6.2%	-1.9%	6.7%	27.2%	12.6%	34.5%	15.0%	8.6%	9.9%
Reste du monde	0.5%	8.0%	4.5%	11.8%	6.0%	7.3%	5.9%	7.6%	4.2%	8.7%
Total	-5.2%	5.2%	0.2%	6.9%	14.5%	9.1%	16.6%	9.9%	6.5%	7.8%

Résultat d'exploitation courant

En millions d'euros	2016	2015	Variation publiée %	Variation organique %
France	44	42	5.9%	3.7%
Europe hors France	127	108	18.0%	20.6%
Amérique latine	200	202	-0.8%	9.8%
Reste du monde	13	12	-0.1%	2.9%
Structures mondiales	(14)	(23)	-37.9%	-13.9%
Total	370	341	8.4%	13.8%