

12 février 2015

## RESULTATS ANNUELS 2014

Solide progression des résultats en données comparables  
Des réalisations en ligne avec la stratégie de croissance

- **Progression soutenue des résultats annuels, en données comparables :**

Volume d'émission 17 713 millions d'euros	<b>+ 12,0%</b>	Taux de transformation opérationnel	<b>57%</b>
Résultat d'exploitation courant 343 millions d'euros	<b>+ 14,4%</b>	Marge brute d'autofinancement 261 millions d'euros	<b>+ 15,1%</b>

- **Des effets de change défavorables sur l'exercice**, conduisant à un résultat d'exploitation courant stable en données publiées.
- **Proposition d'un dividende de 0,84 euro par action**, soit un **taux de distribution de 97%**<sup>1</sup> (contre 96% en 2013), en ligne avec la politique d'allocation du *free cash flow*<sup>2</sup> du Groupe.
- **Des réalisations majeures en 2014 :**
  - **Développement soutenu sur le marché des Avantages aux salariés**, grâce au gain de nouveaux clients, au lancement de nouvelles solutions et à l'effet positif de changements règlementaires ;
  - **Accélération et internationalisation du développement de l'activité Gestion des frais professionnels**, grâce à plusieurs acquisitions et au lancement de nouvelles solutions. Le Groupe se fixe pour objectif d'atteindre plus de 30% de volume d'émission sur ce segment d'ici à 2017<sup>3</sup> ;
  - **Poursuite du passage au numérique**, avec 62% de volume d'émission dématérialisé fin 2014.
- **Confirmation des objectifs organiques annuels :**
  - Une croissance du volume d'émission comprise entre +8% et +14% ;
  - Un taux de transformation opérationnel<sup>4</sup> supérieur à 50% ;
  - Une croissance de la Marge brute d'autofinancement<sup>5</sup> (FFO) de plus de 10%.

<sup>1</sup> Taux de distribution calculé sur le résultat courant après impôt.

<sup>2</sup> Flux de trésorerie disponibles.

<sup>3</sup> Contre 20% d'ici 2016 précédemment.

<sup>4</sup> Taux de transformation opérationnel : rapport entre la variation organique du résultat d'exploitation courant opérationnel et celle du chiffre d'affaires opérationnel.

<sup>5</sup> Marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (Funds From Operations).

## RESULTATS ANNUELS 2014

Lors de sa séance du 11 février 2015, le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés<sup>6</sup> du Groupe au 31 décembre 2014.

### Principaux agrégats financiers 2014 :

<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2014	% Variation	
			Publiée	Organique <sup>7</sup>
<b>Volume d'émission</b>	<b>17 119</b>	<b>17 713</b>	<b>+3,5%</b>	<b>+12,0%</b>
Chiffre d'affaires opérationnel avec VE <sup>8</sup>	830	843	+1,7%	+10,8%
Chiffre d'affaires opérationnel sans VE	120	115	-4,8%	-6,1%
Chiffre d'affaires financier	80	76	-4,7%	+3,2%
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 030</b>	<b>1 034</b>	<b>+0,5%</b>	<b>+8,3%</b>
Résultat d'exploitation courant opérationnel	263	267	+1,3%	+17,8%
Résultat d'exploitation courant financier	80	76	-4,7%	+3,2%
<b>Résultat d'exploitation courant total</b>	<b>343</b>	<b>343</b>	<b>0,0%</b>	<b>+14,4%</b>
Résultat net, part du Groupe	160	164	+2,5%	
Résultat courant après impôt	193	194	+0,5%	
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,86	0,86		

### Volume d'émission : 17,7 milliards d'euros, en progression de +12,0% en données comparables

En ligne avec l'objectif de croissance organique annuel compris entre +8 et +14%, le volume d'émission de 2014 s'élève à **17 713 millions d'euros**, en hausse de **+12,0%**. L'évolution est de +3,5% en données publiées, intégrant :

- des effets de périmètre de +2,1%, incluant notamment les acquisitions Repom et Bonus (Brésil), Opam (Mexique) et Nets Prepaid (Finlande) ;
- des effets de change de -10,6% sur la période, liés principalement à la dépréciation du real brésilien par rapport à l'euro (-8,2%) et au changement de taux du bolivar fuerte vénézuélien (-77,4%).

<sup>6</sup> Les procédures d'audit ont été effectuées. Le rapport d'audit relatif à la certification sera émis avant le dépôt du Document de référence.

<sup>7</sup> Soit en données comparables (c'est-à-dire à périmètre et taux de change constants).

<sup>8</sup> Volume d'émission.

- **Volume d'émission par région :**

Croissance organique	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>ème</sup> trimestre	3 <sup>ème</sup> trimestre	4 <sup>ème</sup> trimestre	2014
Amérique latine	+17,0%	+16,8%	+17,7%	+20,2%	<b>+18,0%</b>
Europe	+9,8%	+3,8%	+2,8%	+3,2%	<b>+4,8%</b>
Reste du monde	+14,9%	+15,6%	+17,1%	+15,6%	<b>+15,8%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>+13,7%</b>	<b>+11,0%</b>	<b>+11,3%</b>	<b>+12,1%</b>	<b>+12,0%</b>

L'**Amérique latine** enregistre un volume d'émission de **8,9 milliards d'euros**, en hausse de **+18,0%** en données comparables sur l'année. Cette progression reflète une augmentation du taux de pénétration et des valeurs faciales, ainsi que la formalisation croissante de l'économie.

Au **Brésil**, le volume d'émission progresse de +14,1% en données comparables en 2014, dont +13,4% au quatrième trimestre. Cette hausse reflète une bonne performance des activités Avantages aux salariés et Gestion des frais professionnels (respectivement +12,1% et +21,0% en données comparables sur l'année).

En **Amérique latine hispanique**, le volume d'émission est en hausse de +23,8% en données comparables, illustrant la bonne performance des activités Avantages aux salariés (+24,8% en données comparables) et Gestion des frais professionnels (+24,4% en données comparables). Le **Mexique** enregistre, quant à lui, une forte croissance de +18,3% en données comparables sur la période, dont +23,7% sur le quatrième trimestre. Cette accélération reflète le bon positionnement des solutions d'Edenred, dans un contexte réglementaire imposant des contraintes plus strictes en matière de traçabilité et de contrôle des dépenses pour les émetteurs de titres-alimentation ou cartes-essence. Au quatrième trimestre, le volume d'émission de la zone, en hausse de +29,0%, reflète également la bonne performance des ventes de fin d'année des Navideños<sup>9</sup>, activité saisonnière.

En **Europe**, le volume d'émission annuel atteint **8,2 milliards d'euros**, en progression de **+4,8%** en données comparables, dont +3,2% au quatrième trimestre. Cette croissance témoigne de bonnes performances commerciales ainsi que de la forte croissance de l'activité au **Portugal**<sup>10</sup>, dont l'effet est normalisé depuis le troisième trimestre. La **France** enregistre une croissance de +4,5% en données comparables, dont +5,6% au quatrième trimestre, reflétant la bonne performance des activités Avantages aux salariés de titres-restaurants et de titres-cadeaux. L'activité du **Royaume-Uni** est, quant à elle, en hausse de +6,2% en données comparables sur l'année. En **Italie**, le volume d'émission issu du secteur privé enregistre une progression de +4,5% en données comparables en 2014, tandis que celui du secteur public est en forte baisse<sup>11</sup> (-47,0% sur l'année).

Enfin, le volume d'émission de la zone **Reste du monde** augmente de **+15,8%** en données comparables sur l'année, dont +15,6% au quatrième trimestre. Cette performance reflète notamment une forte croissance en **Turquie**, premier pays contributeur de la zone.

<sup>9</sup> Distribution supplémentaire de titres-restaurants et alimentation à l'occasion des fêtes de Noël en Amérique latine.

<sup>10</sup> Suite à un changement législatif favorable au titre-restaurant en juin 2013.

<sup>11</sup> Avec un impact limité sur le chiffre d'affaires opérationnel, compte tenu d'un « take-up rate » plus faible. Cette baisse est liée au non-renouvellement de contrats avec CONSIP, l'agence italienne en charge de l'attribution des marchés publics.

- **Volume d'émission par levier de croissance :**

En 2014, les quatre leviers de croissance du Groupe ont contribué à la hausse de **+12,0%** du volume d'émission en données comparables :

- **l'augmentation du taux de pénétration sur les marchés existants**, à hauteur de **+5,3%**, reflétant la dynamique des marchés et la bonne performance des équipes de vente ;
- **la hausse de la valeur faciale des titres**, principalement dans les pays émergents, pour **+3,9%** ;
- **la création et le déploiement de nouvelles solutions**, à hauteur de **+2,6%**, comprenant notamment les contributions des solutions **Ticket Plus Card**, lancée en mars 2012 sur le marché allemand, et **Ticket Cultura**, lancée en octobre 2013 au Brésil ;
- **l'expansion géographique**, à hauteur de **+0,2%** (contribution de la **Finlande**, du **Japon** et de la **Colombie**)<sup>12</sup>.

- **Volume d'émission par type de solutions :**

	<b>Avantages aux salariés</b>		<b>Gestion des frais professionnels</b>	<b>Motivation et récompenses</b>	<b>Programmes sociaux publics</b>	<b>TOTAL</b>
	Alimentation	Qualité de vie				
<b>Volume d'émission</b> <i>(en millions d'euros)</i>	12 828	1 603	2 428	680	174	<b>17 713</b>
<b>% du VE total</b>	72%	9%	14%	4%	1%	<b>100%</b>
<b>Croissance organique</b>	+10,6%	+11,2%	+24,1%	+14,9%	N/A	<b>+12,0%</b>

L'activité **Avantages aux salariés** liée à l'alimentation et à la qualité de vie, qui représente 81% du volume d'émission à fin décembre 2014, progresse fortement sur ces deux segments (+10,6% et +11,2% respectivement). L'activité **Gestion des frais professionnels**, deuxième pilier de l'offre d'Edenred, représente désormais 14% du volume d'émission, contre 12% fin 2013, et progresse à un rythme soutenu de +24,1%. L'activité **Motivation et récompenses** affiche quant à elle une bonne performance (+14,9%) malgré un contexte économique difficile en Europe.

<sup>12</sup> En 2014, le Groupe a ouvert deux nouveaux pays grâce à des acquisitions : les Emirats Arabes Unis et la Russie, qui contribueront à la croissance organique du Groupe à l'issue de la première année de consolidation.

## Chiffre d'affaires total : 1 milliard d'euros, en hausse de +8,3% en données comparables

Croissance organique	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>ème</sup> trimestre	3 <sup>ème</sup> trimestre	4 <sup>ème</sup> trimestre	2014
Chiffre d'affaires opérationnel avec VE	+11,0%	+10,9%	+10,6%	+10,7%	<b>+10,8%</b>
Chiffre d'affaires opérationnel sans VE	-13,9%	-3,3%	-2,9%	-3,4%	<b>-6,1%</b>
Chiffre d'affaires financier	+1,0%	+3,5%	+2,2%	+6,4%	<b>+3,2%</b>
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>+7,1%</b>	<b>+8,7%</b>	<b>+8,5%</b>	<b>+8,7%</b>	<b>+8,3%</b>

Le **chiffre d'affaires total** s'établit en 2014 à **1,0 milliard d'euros**, en progression de **+8,3%** en données comparables. Il est composé du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission (+10,8% en données comparables), du chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission (-6,1% en données comparables) et du chiffre d'affaires financier (+3,2% en données comparables).

En données publiées, l'évolution est de **+0,5%**, après prise en compte des effets de périmètre (+2,2%) et d'un impact de change de -10,0%.

- **Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission : hausse de +10,8% en données comparables**

Le **chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission** atteint **843 millions d'euros**, en hausse de **+10,8%** en données comparables, dont +10,7% au quatrième trimestre.

L'écart entre la croissance du volume d'émission et celle du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission se réduit en 2014 ; elle s'établit à 0,6 point hors Portugal, contre 1,8 point en 2013. L'écart qui subsiste résulte de niveaux de « *take-up rate*<sup>13</sup> » différents selon les types de solutions, les pays et l'importance des contrats.

### Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission par région :

Croissance organique	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>ème</sup> trimestre	3 <sup>ème</sup> trimestre	4 <sup>ème</sup> trimestre	2014
Amérique latine	+15,7%	+17,3%	+17,2%	+16,5%	+16,7%
Europe	+5,3%	+3,1%	+2,3%	+4,9%	+4,0%
Reste du monde	+15,9%	+14,2%	+13,1%	+9,6%	+13,2%
<b>TOTAL</b>	<b>+11,0%</b>	<b>+10,9%</b>	<b>+10,6%</b>	<b>+10,7%</b>	<b>+10,8%</b>

- **Chiffre d'affaires financier : hausse de +3,2% en données comparables**

Le **chiffre d'affaires financier** atteint **76 millions d'euros**, en hausse de **+3,2%** en données comparables, dont +6,4% au quatrième trimestre. Il résulte d'une progression solide en **Amérique latine** (+16,1% en données comparables) et d'une décroissance en **Europe** (-9,8% en données comparables), reflétant l'évolution des taux d'intérêt dans ces régions.

<sup>13</sup> Le *take-up rate* est le ratio entre le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission et le volume d'émission.

## Résultat d'exploitation courant à 343 millions d'euros, en hausse de +14,4% en données comparables

En 2014, le **résultat d'exploitation courant total** de **343 millions d'euros** est stable en données publiées. En données comparables, il augmente de 50 millions d'euros, soit une hausse de **+14,4%**. Les effets de périmètre contribuent positivement à hauteur de 7 millions d'euros, soit +2,0%, tandis que les effets de change ont un impact négatif de 57 millions d'euros, soit -16,5% sur la période. 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 2014 par région :

(en millions d'euros)	2013	2014	% Variation	
			Publiée	Organique
Amérique latine	184	178	-2,9%	+22,0%
Europe	98	103	+4,8%	+4,4%
Reste du monde	(1)	5	n/a	n/a
Structures mondiales	(18)	(19)	+6,4%	+1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>263</b>	<b>267</b>	<b>+1,3%</b>	<b>+17,8%</b>

Le **résultat d'exploitation courant opérationnel** (hors chiffre d'affaires financier) s'établit à **267 millions d'euros**, en hausse de **+17,8%** en données comparables. Cette bonne performance reflète un taux de transformation opérationnel de **57%**, en ligne avec l'objectif de plus de 50%.

**L'Amérique latine** affiche une très forte performance, avec un résultat d'exploitation courant opérationnel en hausse de **+21,9%** en données comparables, reflétant le dynamisme de cette région. En **Europe**, la croissance organique du résultat d'exploitation courant opérationnel atteint **+4,4%** en données comparables.

## Résultat courant après impôt

Après prise en compte du résultat financier (-46 millions d'euros), de l'impôt (-99 millions d'euros) et des intérêts minoritaires (-4 millions d'euros), le **résultat courant après impôt** s'établit à **194 millions d'euros**, contre 193 millions d'euros en 2013, soit une hausse de +0,5%.

Le **résultat net part du Groupe** s'établit à **164 millions d'euros** en 2014, contre 160 millions d'euros en 2013.

## Une situation financière solide

Le modèle économique d'Edenred, fortement générateur de *cash flows*, permet d'atteindre fin 2014 une marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (**FFO**) de **261 millions d'euros**, en progression de **+15,1%** en données comparables, et en ligne avec l'objectif de plus de 10% par an.

Le **free cash flow** généré sur l'exercice, de **335 millions d'euros**, a été alloué à la politique de retour à l'actionnaire, pour un montant total de **152 millions d'euros**, et aux acquisitions, pour **72 millions d'euros**.

Après prise en compte d'effets de change négatifs pour 123 millions d'euros et d'éléments non-récurrents, la position de dette nette du Groupe s'élève à **268 millions d'euros** à fin 2014, contre 276 millions d'euros à fin 2013.

Le ratio de marge brute d'autofinancement sur dette nette ajustées est estimé à **39%** à fin 2014, en ligne avec les critères de Standard & Poor's, permettant une notation « **Strong Investment Grade** ».

## POLITIQUE DE DIVIDENDE

La politique financière du Groupe vise à **répartir de façon équilibrée** le *free cash flow* entre la distribution de dividendes pour environ 90% du résultat courant après impôt et des acquisitions ciblées, tout en maintenant une situation financière qualifiée de « Strong Investment Grade ».

Le **dividende** proposé au titre de l'exercice 2014 s'élèvera à **0,84€ par action**, représentant un taux de distribution du résultat courant après impôt de 97% (contre 96% en 2013). Les actionnaires auront le choix entre un paiement 100% en espèces ou 50% en espèces et 50% en actions<sup>14</sup>.

## REALISATIONS CLES 2014

En 2014, Edenred s'est attaché à consolider et développer son activité autour de ses deux piliers principaux, les **Avantages aux salariés** et la **Gestion des frais professionnels**, tout en poursuivant le passage au numérique.

### Croissance et innovation dans les Avantages aux salariés

En 2014, l'activité **Avantages aux salariés** représente **81%** du volume d'émission total et enregistre une croissance de **+10,6%** en données comparables sur l'année.

Cette bonne performance résulte de nombreux **gains commerciaux**, favorisés par des **taux de pénétration** encore faibles dans l'ensemble des marchés du Groupe et par la **formalisation de l'économie** dans les pays émergents. Au total, ce sont plus de **750 000 nouveaux salariés** qui bénéficient de l'offre Avantages aux salariés proposée par Edenred en 2014.

Le Groupe développe également de nouvelles opportunités de croissance via le **lancement de nouvelles solutions**. Parmi celles-ci, la carte **Ticket Cultura** au Brésil, lancée en 2013, permet aux entreprises de distribuer des fonds dédiés à l'achat de biens et de services culturels. Plus de 80 000 salariés en sont bénéficiaires à la fin de l'année. En Allemagne, la solution **Ticket Plus Card**, permettant aux entreprises de distribuer des fonds dédiés à l'achat de produits de base<sup>15</sup>, poursuit son développement soutenu et enregistre environ 125 000 nouveaux bénéficiaires en 2014.

<sup>14</sup> Avec une décote de 10%.

<sup>15</sup> Essence et alimentation principalement.

En complément de ces relais de croissance, **des évolutions réglementaires ont favorisé la hausse du taux de pénétration et l'amélioration des marges opérationnelles dans certains pays du Groupe en 2014**. C'est le cas notamment du Portugal, qui a connu une forte croissance suite à un changement réglementaire positif en 2013, et qui contribue à hauteur de 0,7 point à la croissance du volume d'émission total en 2014. Au **Mexique**, de nouvelles obligations réglementaires visant à accroître la traçabilité des titres-alimentation ont favorisé le développement des solutions Edenred et permis d'accélérer la croissance de cette activité pour atteindre plus de 20% au second semestre. De plus, toujours au Mexique, le passage à la carte des titres-alimentation rendu obligatoire depuis juillet a conduit à une amélioration de la rentabilité du troisième pays du Groupe. Par ailleurs en **Espagne** l'activité continue à croître, en dépit de la suppression d'une partie de l'avantage fiscal des titres-restaurants depuis janvier 2014.

**En 2015**, des impacts positifs sont également attendus sur la rentabilité du Groupe, grâce à des évolutions réglementaires favorisant le passage à la carte des titres-restaurants en **Belgique**<sup>16</sup> et en **Italie**<sup>17</sup>. Au **Royaume-Uni**, la mise en place d'un nouveau système de *childcare vouchers* financé par l'Etat à partir de 2016, qui pourrait avoir un impact défavorable sur l'activité Childcare Vouchers du Groupe à plus long terme, ne devrait pas avoir d'effet négatif en 2015.

## Accélération et internationalisation du développement dans la Gestion des frais professionnels

L'année 2014 a constitué une étape importante dans le développement de l'activité **Gestion des frais professionnels**, qui représente désormais **14%** du volume d'émission du Groupe, soit deux points de plus qu'en 2013.

L'activité, qui bénéficie de la faible pénétration des différents marchés, a enregistré une forte croissance de **+24,1%** en données comparables sur l'année, grâce au gain de nouveaux clients.

De plus, Edenred a mis en place de nouveaux relais de croissance en 2014 :

- **des partenariats commerciaux** : à titre d'exemple, suite à la réforme fiscale mexicaine, le Groupe a mis en place une offre conjointe avec **American Express** sur son offre Ticket Car<sup>18</sup>.
- **des acquisitions ciblées** : le Groupe a acquis en 2014 70% de **Cardtrend**, société spécialisée dans les logiciels de gestion de cartes-essence en Asie, et 34% d'Union Tank Eckstein (**UTA**)<sup>19</sup>, un acteur européen majeur sur le marché des cartes-essence pour les flottes de véhicules lourds. L'acquisition d'UTA représente une opportunité unique **d'accélérer le développement du Groupe sur le marché de la gestion des frais professionnels**. Avec un **volume d'émission d'environ 3 milliards d'euros** en 2014, UTA propose des solutions de gestion des frais liés aux flottes de véhicules lourds donnant accès à un réseau européen de plus de 34 000 stations-service affiliées. Le Groupe prévoit à présent de développer, dans certains pays pilotes, **les synergies** identifiées sur les segments des flottes de véhicules lourds et de véhicules légers. Ces deux acquisitions permettent au Groupe de devenir un **acteur mondial** du marché de la Gestion des frais professionnels.

<sup>16</sup> Les entreprises clientes ont jusqu'à fin 2015 pour passer à un système de titres-restaurants uniquement sur carte.

<sup>17</sup> Le Parlement a voté le 23 décembre 2014 une augmentation à 7,0 euros de la valeur maximale exonérée pour les cartes-restaurants (contre 5,3 euros pour le titre papier).

<sup>18</sup> Voir communiqué de presse du 24 juillet 2014 sur ce partenariat.

<sup>19</sup> L'opération a été approuvée par les autorités européennes de la concurrence le 27 janvier 2015. Edenred dispose d'une option d'achat portant sur 17% du capital, exerçable entre 2017 et 2019.



- **le lancement de nouvelles solutions** : en ligne avec la stratégie de croissance organique de la gestion des frais de déplacements professionnels<sup>20</sup>, Edenred a lancé plusieurs solutions : **Ticket Travel Pro** en France, **Spendeo** en Pologne et **Ticket Empresarial** au Mexique.

Fort de ces nouveaux développements, le Groupe a désormais pour **objectif d'atteindre plus de 30% de volume d'émission** sur l'activité de Gestion des frais professionnels **d'ici à 2017**.

## Progression soutenue du passage au numérique

Le **passage au numérique** poursuit sa progression à un rythme soutenu, avec un volume d'émission dématérialisé qui atteint **62%** en fin d'année, contre 58% à fin 2013, en ligne avec l'objectif supérieur à **75%** d'ici 2016.

En **Europe**, la transition initiée depuis 2010 s'accélère, avec désormais **29%** des transactions réalisées sous format numérique (contre 23% fin 2013, soit une progression de 6 points). L'année 2014 a été notamment marquée par le lancement en avril de la carte **Ticket Restaurant® en France**. Avec environ 80 000 bénéficiaires à fin décembre, dont 40% sont issus de nouveaux clients, Edenred est **leader** de la dématérialisation sur le marché français.

En **Amérique latine**, la part de volume d'émission dématérialisé atteint **92%** à fin 2014, en progression de 5 points par rapport à 2013.

La zone **Reste du monde** affiche, quant à elle, un volume d'émission dématérialisé de **67%**. En particulier, **l'Inde** a initié la transition numérique du titre-restaurant et compte près de 10 000 bénéficiaires à la fin de l'année, dont environ 50% issus de nouveaux clients.

## PERSPECTIVES 2015 ET CONCLUSION

En 2015, la **croissance en volume** (nouveaux clients, nouvelles solutions et nouvelles géographies), devrait s'inscrire dans la continuité de l'activité observée en 2014, tandis que la contribution liée à la hausse des valeurs faciales devrait être plus faible, reflétant le ralentissement de l'inflation mondiale. L'écart structurel entre la croissance du volume d'émission et le **chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission**, qui résulte notamment d'un effet de mix produit<sup>21</sup>, est estimé à environ 150 points de base. Le **chiffre d'affaires financier** est, quant à lui, attendu stable sur l'année, la baisse en Europe étant compensée par la croissance en Amérique latine.

La sensibilité du résultat d'exploitation courant à une variation à la hausse ou à la baisse de 5% des **devises**, actualisée en 2014, est de 8,4 millions d'euros pour le réal brésilien, 1,1 million d'euro pour le peso mexicain et 0,6 million d'euro pour le bolivar fuerte vénézuélien.

**Le Groupe confirme ses objectifs organiques de croissance forte et durable :**

- **Une croissance du volume d'émission, compris entre +8% et +14% par an ;**
- **Un taux de transformation opérationnel supérieur à 50% ;**
- **Une croissance du FFO de plus de 10% par an.**

<sup>20</sup> Activité *Travel & Entertainment*.

<sup>21</sup> Mix produit lié à la croissance de l'activité Gestion des frais professionnels, présentant un *take-up rate* plus faible.

## PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du premier trimestre 2015 le 14 avril 2015.

Assemblée Générale des Actionnaires le 30 avril 2015.

Chiffre d'affaires et résultats semestriels 2015 le 24 juillet 2015.

Retrouvez le communiqué de presse digital en cliquant [ici](#)

---

**Edenred**, inventeur de *Ticket Restaurant*<sup>®</sup> 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*<sup>®</sup>, *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 plus de 6 000 collaborateurs, près de 660 000 entreprises et collectivités clientes, 1,4 million de prestataires affiliés et 41 millions de bénéficiaires. En 2014, Edenred a réalisé un volume d'émission de 17,7 milliards d'euros, dont près de 60% dans les pays émergents.

*Ticket Restaurant*<sup>®</sup> 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 : @Edenred

---

## CONTACTS

### Relations presse

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

Domitille Pinta  
+33 (0)1 74 31 86 27  
[domitille.pinta@edenred.com](mailto:domitille.pinta@edenred.com)

Astrid de Latude  
+33 (0)1 74 31 87 42  
[astrid.delatude@edenred.com](mailto:astrid.delatude@edenred.com)

### Relations investisseurs et actionnaires

Virginie Monier  
+33 (0)1 74 31 86 16  
[virginie.monier@edenred.com](mailto:virginie.monier@edenred.com)

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

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



# ANNEXES

## Volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	665	713	661	662	566	592	865	913	2 757	2 880
Europe hors France	1 124	1 302	1 203	1 318	1 204	1 275	1 373	1 447	4 904	5 342
Amérique latine*	2 025	1 902	2 199	2 122	2 193	2 289	2 407	2 538	8 824	8 851
Reste du monde	159	145	161	156	158	164	156	175	634	640
<b>Total</b>	<b>3 973</b>	<b>4 062</b>	<b>4 224</b>	<b>4 258</b>	<b>4 121</b>	<b>4 320</b>	<b>4 801</b>	<b>5 073</b>	<b>17 119</b>	<b>17 713</b>

En %	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	7,2%	7,2%	0,2%	0,2%	4,5%	4,5%	5,6%	5,6%	4,5%	4,5%
Europe hors France	15,9%	11,3%	9,6%	5,8%	5,9%	2,0%	5,4%	1,8%	9,0%	5,0%
Amérique latine*	-6,1%	17,0%	-3,5%	16,8%	4,3%	17,7%	5,5%	20,2%	0,3%	18,0%
Reste du monde	-9,1%	14,9%	-3,5%	15,6%	4,9%	17,1%	11,7%	15,6%	0,9%	15,8%
<b>Total</b>	<b>2,2%</b>	<b>13,7%</b>	<b>0,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>4,8%</b>	<b>11,3%</b>	<b>5,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>12,0%</b>

\* Chiffres retraités 2013 : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1<sup>er</sup> 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.

## Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	29	30	28	28	24	27	40	42	121	127
Europe hors France	61	66	62	67	60	63	70	74	253	270
Amérique latine*	101	91	106	100	105	109	113	113	425	413
Reste du monde	7	7	8	8	8	9	8	9	31	33
<b>Total</b>	<b>198</b>	<b>194</b>	<b>204</b>	<b>203</b>	<b>197</b>	<b>208</b>	<b>231</b>	<b>238</b>	<b>830</b>	<b>843</b>

En %	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	3,5%	3,5%	1,5%	1,5%	10,4%	4,9%	4,6%	4,1%	4,8%	3,5%
Europe hors France	9,2%	6,2%	7,2%	3,9%	3,5%	1,3%	7,6%	5,3%	6,9%	4,2%
Amérique latine*	-10,0%	15,7%	-5,9%	17,3%	3,9%	17,2%	0,5%	16,5%	-2,8%	16,7%
Reste du monde	0,9%	15,9%	3,7%	14,2%	12,5%	13,1%	17,3%	9,6%	8,7%	13,2%
<b>Total</b>	<b>-1,8%</b>	<b>11,0%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>10,6%</b>	<b>4,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>10,8%</b>

\* Chiffres retraités 2013 : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1<sup>er</sup> 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.

## Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	5	5	5	6	6	5	5	5	21	21
Europe hors France	13	11	11	9	10	8	18	17	52	45
Amérique latine*	7	5	8	7	5	6	5	6	25	24
Reste du monde	6	5	5	5	5	7	6	8	22	25
<b>Total</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>120</b>	<b>115</b>

En %	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	-2,6%	-2,6%	3,9%	3,9%	-10,0%	-10,0%	-8,2%	-1,8%	-4,3%	-2,6%
Europe hors France	-22,0%	-22,4%	-14,0%	-11,8%	-8,1%	-8,9%	-10,7%	-12,6%	-13,8%	-14,2%
Amérique latine*	-26,1%	-14,1%	-15,6%	-2,8%	14,2%	12,5%	29,3%	16,7%	-3,7%	0,9%
Reste du monde	-13,7%	-3,9%	-4,5%	5,6%	36,0%	0,3%	41,0%	7,0%	15,0%	2,3%
<b>Total</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-3,4%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>-6,1%</b>

\* Chiffres retraités 2013 : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1<sup>er</sup> 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.

## Chiffre d'affaires financier

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	5	5	6	4	5	4	5	4	21	17
Europe hors France	6	4	5	5	5	6	5	5	21	20
Amérique latine*	8	8	8	8	9	10	8	9	34	35
Reste du monde	1	1	1	1	1	0	1	2	4	4
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>80</b>	<b>76</b>

En %	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	-13,4%	-9,6%	-13,8%	-9,8%	-14,5%	-10,3%	-13,0%	-8,6%	-13,7%	-9,6%
Europe hors France	-15,4%	-16,3%	-2,5%	-6,3%	-3,1%	-8,3%	-2,4%	-8,1%	-6,3%	-10,0%
Amérique latine*	-5,4%	18,6%	-9,8%	13,6%	9,6%	12,6%	7,9%	19,7%	0,7%	16,1%
Reste du monde	-13,4%	17,7%	3,0%	34,3%	6,9%	27,6%	10,7%	25,1%	2,2%	26,2%
<b>Total</b>	<b>-10,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>3,2%</b>

\* Chiffres retraités 2013 : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1<sup>er</sup> 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.

## Chiffre d'affaires total

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	40	40	38	38	35	36	50	51	163	165
Europe hors France	80	81	78	81	75	77	93	96	326	335
Amérique latine*	117	104	122	115	120	125	125	128	484	472
Reste du monde	13	13	15	14	14	16	15	19	57	62
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>238</b>	<b>253</b>	<b>248</b>	<b>244</b>	<b>254</b>	<b>283</b>	<b>294</b>	<b>1 030</b>	<b>1 034</b>

En %	T1		T2		T3		T4		FY 2014	
	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %	Variation publiée %	Variation organique %
France	0,4%	0,9%	-0,2%	0,3%	3,9%	0,6%	1,5%	2,3%	1,3%	1,1%
Europe hors France	2,1%	-0,3%	3,7%	1,1%	1,5%	-0,7%	3,5%	1,1%	2,7%	0,3%
Amérique latine*	-10,7%	14,1%	-6,8%	15,8%	4,8%	16,6%	2,1%	16,8%	-2,6%	15,8%
Reste du monde	-5,8%	8,0%	0,5%	12,1%	21,0%	9,2%	26,5%	9,6%	10,7%	9,7%
<b>Total</b>	<b>-4,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>8,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>8,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>0,5%</b>	<b>8,3%</b>

\* Chiffres retraités 2013 : application d'un taux de 11,3VEF/\$ dès le 1<sup>er</sup> 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.

## Résultat d'exploitation courant

En millions d'euros	2013	2014	Variation publiée %	Variation organique %
France	43	40	-5,9%	-5,0%
Reste de l'Europe	97	100	3,3%	2,5%
Amérique latine	218	213	-2,3%	21,0%
Reste du monde	3	9	n/a	n/a
Structure mondiales	(18)	(19)	6,4%	1,0%
<b>Total</b>	<b>343</b>	<b>343</b>	<b>0,0%</b>	<b>14,4%</b>