

# **COMPTES CONSOLIDÉS ET NOTES ANNEXES**

# Sommaire

|          |  |          |
|----------|--|----------|
| <b>1</b> | <b>Comptes consolidés.....</b>                       | <b>2</b> |
| <b>2</b> | <b>Notes annexes aux comptes<br/>consolidés.....</b> | <b>9</b> |

# Comptes consolidés

- 1.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**
- 1.2 ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE**
- 1.3 BILAN CONSOLIDE**
  - Actif consolidé
  - Passif consolidé
- 1.4. TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE**
- 1.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

## 1.1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| <i>(en millions d'euros)</i>                                    | Notes | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires opérationnel avec VE                         | 4.2   | 848              | 843              |
| Chiffre d'affaires opérationnel sans VE                         | 4.2   | 152              | 115              |
| Chiffre d'affaires financier                                    | 4.2   | 69               | 76               |
| <b>Chiffre d'affaires total</b>                                 | 4.2   | <b>1 069</b>     | <b>1 034</b>     |
| Charges d'exploitation  | 4.3   | (681)            | (653)            |
| Amortissements, provisions et dépréciations                     | 5.1   | (47)             | (38)             |
| <b>Résultat d'exploitation courant</b>                          | 4.2   | <b>341</b>       | <b>343</b>       |
| Résultat financier  | 6.1   | (47)             | (46)             |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                      | 2.1   | 9                | (0)              |
| <b>Résultat avant impôt et éléments non récurrents</b>          |       | <b>303</b>       | <b>297</b>       |
| Charges et produits non récurrents                              | 10.1  | (23)             | (30)             |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                     |       | <b>280</b>       | <b>267</b>       |
| Impôts  | 7.1   | (98)             | (99)             |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                     |       | <b>182</b>       | <b>168</b>       |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                              |       | <b>177</b>       | <b>164</b>       |
| Résultat net part des intérêts minoritaires                     | 8.3   | 5                | 4                |
| Nombre moyen d'actions <i>(en milliers)</i>                     | 8.2   | 227 773          | 224 601          |
| <b>Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i></b> | 8.2   | <b>0,78</b>      | <b>0,73</b>      |
| Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>                 | 8.2   | 0,76             | 0,72             |

## 1.2. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

| <i>(en millions d'euros)</i>  | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                               | <b>182</b>    | <b>168</b>    |
| <b>Éléments recyclables en résultat</b>                                   |               |               |
| Différence de conversion  | (114)         | (89)          |
| Variation de la juste valeur des instruments financiers                   | (15)          | 2             |
| Impôts sur les éléments recyclables en résultat                           | 5             | (1)           |
| <b>Éléments non recyclables en résultat</b>                               |               |               |
| Ecart actuariels sur les obligations au titre des prestations définies    | 8             | (2)           |
| Impôts sur les éléments non recyclables en résultat                       | (3)           | 0             |
| <b>Total produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b> | <b>(119)</b>  | <b>(90)</b>   |
| <b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>  | <b>63</b>     | <b>78</b>     |
| <b>Résultat global total part du Groupe</b>                               | <b>61</b>     | <b>81</b>     |
| <b>Résultat global total part des Intérêts minoritaires</b>               | <b>2</b>      | <b>(3)</b>    |

## 1.3. BILAN CONSOLIDE

### Actif consolidé

| <i>(en millions d'euros)</i>                                | Notes     | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|-----------|------------------|------------------|
| <b>Goodwill</b>   | 5.2 / 5.5 | <b>575</b>       | <b>570</b>       |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                        | 5.3 / 5.5 | <b>182</b>       | <b>160</b>       |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                          | 5.4 / 5.5 | <b>37</b>        | <b>44</b>        |
| <b>Participation dans les sociétés mises en équivalence</b> | 2.1       | <b>150</b>       | <b>0</b>         |
| Actifs financiers non courants                              | 6.2       | 32               | 21               |
| Actifs d'impôts différés                                    | 7.2       | 67               | 70               |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>                              |           | <b>1 043</b>     | <b>865</b>       |
| Clients   | 4.6       | 973              | 1 035            |
| Stocks et autres tiers                                      | 4.6       | 291              | 286              |
| Fonds réservés  | 4.5       | 858              | 797              |
| Actifs financiers courants                                  | 6.2       | 40               | 51               |
| Autres placements de trésorerie                             | 6.3 / 6.5 | 478              | 665              |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie                      | 6.3 / 6.5 | 467              | 425              |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>                                  |           | <b>3 107</b>     | <b>3 259</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>  |           | <b>4 150</b>     | <b>4 124</b>     |

## Passif consolidé

| <i>(en millions d'euros)</i>                        | Notes     | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|-----------|------------------|------------------|
| Capital   | 8.1       | 462              | 458              |
| Titres d'auto-contrôle                              | 8.1       | (56)             | (47)             |
| Réserves consolidées groupe                         |           | (1 781)          | (1 766)          |
| Réserves liées aux avantages au personnel           |           | 76               | 64               |
| Réserves de juste valeur des instruments financiers |           | (14)             | (4)              |
| Réserves liées aux gains ou pertes actuariels       |           | (2)              | (7)              |
| Différence de conversion                            |           | (316)            | (205)            |
| Résultat de l'exercice                              |           | 177              | 164              |
| <b>Capitaux propres part Groupe</b>                 |           | <b>(1 454)</b>   | <b>(1 343)</b>   |
| Intérêts minoritaires                               | 8.3       | 12               | 23               |
| <b>Capitaux propres</b>                             |           | <b>(1 442)</b>   | <b>(1 320)</b>   |
| Dettes financières non courantes                    | 6.4 / 6.5 | 1 476            | 1 307            |
| Autres passifs financiers non courants              | 6.4 / 6.5 | 38               | 46               |
| Provisions à caractère non courant                  | 10.2      | 33               | 32               |
| Passifs d'impôts différés                           | 7.2       | 84               | 96               |
| <b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>                     |           | <b>1 631</b>     | <b>1 481</b>     |
| Dettes financières courantes                        | 6.4 / 6.5 | 2                | 2                |
| Autres passifs financiers courants                  | 6.4 / 6.5 | 45               | 26               |
| Provisions à caractère courant                      | 10.2      | 22               | 40               |
| Fonds à rembourser                                  | 4.5       | 3 564            | 3 615            |
| Fournisseurs  | 4.5       | 82               | 67               |
| Dettes d'impôts courants                            | 4.6       | 13               | 16               |
| Autres tiers  | 4.6       | 172              | 169              |
| Concours bancaires                                  | 6.4 / 6.5 | 61               | 28               |
| <b>TOTAL PASSIF COURANT</b>                         |           | <b>3 961</b>     | <b>3 963</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |           | <b>4 150</b>     | <b>4 124</b>     |

## 1.4. TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

| <i>(en millions d'euros)</i>   | Notes | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|-------|------------------|------------------|
| + Excédent Brut d'Exploitation   |       | 387              | 381              |
| - Résultat financier (1)   | 6.1   | (46)             | (46)             |
| - Impôt décaissé   |       | (104)            | (95)             |
| - Charges et produits non décaissés dans l'EBE   |       | 19               | 19               |
| - Annulation des provisions financières et provisions pour impôts                                |       | 1                | 2                |
| + Dividendes reçus des sociétés en MEE (2)   |       | 23               | -                |
| <b>= Marge Brute d'Autofinancement avant éléments non récurrents (FFO)</b>                       | 4.4   | <b>280</b>       | <b>261</b>       |
| + Diminution (Augmentation) du Besoin en Fonds de Roulement                                      | 4.5   | 129              | 160              |
| + Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés  | 4.5   | (41)             | (36)             |
| <b>= Flux de trésorerie des activités opérationnelles</b>  |       | <b>368</b>       | <b>385</b>       |
| + Gains (pertes) non récurrents (y compris les frais de restructuration) encaissés / décaissés   |       | (31)             | (31)             |
| + Diminution (Augmentation) non courante des Fonds réservés                                      | 4.5   | (0)              | (1)              |
| <b>= Flux de Trésorerie des activités opérationnelles incluant les éléments non courants (A)</b> |       | <b>337</b>       | <b>353</b>       |
| - Décaissements liés à des Investissements récurrents  |       | (57)             | (50)             |
| - Décaissements liés à des acquisitions externes   |       | (240)            | (72)             |
| + Encaissements liés à des cessions d'actifs   |       | (18)             | 5                |
| <b>= Flux de Trésorerie liés aux investissements / désinvestissements (B)</b>                    |       | <b>(315)</b>     | <b>(117)</b>     |
| + Augmentation de capital  |       | 56               | 83               |
| - Dividendes payés (3)   |       | (199)            | (193)            |
| + (Achats) ventes de titres d'auto-contrôle  |       | (48)             | (42)             |
| <b>+ Augmentation (Diminution) de la Dette (4)</b>   |       | <b>217</b>       | <b>(79)</b>      |
| <b>= Flux de Trésorerie des activités de financement (C)</b>                                     |       | <b>26</b>        | <b>(231)</b>     |
| - Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur (D)                           |       | (39)             | (1)              |
| <b>= Variation de trésorerie (E) = (A) + (B) + (C) + (D)</b>                                     | 6.5   | <b>9</b>         | <b>4</b>         |
| + Trésorerie ouverture   |       | 397              | 393              |
| - Trésorerie clôture   |       | 406              | 397              |
| <b>= VARIATION DE TRESORERIE</b>   | 6.5   | <b>9</b>         | <b>4</b>         |

(1) Dont (31) millions d'euros d'intérêts financiers décaissés en 2015. Aucun dividende n'a été reçu de sociétés non consolidées.

(2) Dont 11 millions au titre de l'exercice précédent.

(3) Dont (5) millions d'euros de taxe sur dividendes en 2015.

(4) Dette Nette (Note 6.5), hors Trésorerie Nette.

La trésorerie nette à la clôture s'analyse comme suit :

|  | Notes | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|-------|------------------|------------------|
| Trésorerie & équivalents de trésorerie | 5.3   | 467              | 425              |
| Concours bancaires                     | 5.4   | (61)             | (28)             |
| <b>TRESORERIE NETTE</b>                |       | <b>406</b>       | <b>397</b>       |

## 1.5. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (en millions d'euros)                                 | Différence de conversion (1) | Réserves liées aux gains et pertes actuariels (5) | Réserves de juste valeur des instruments financiers (5) | Réserves liées aux avantages au personnel (43) | Titres d'auto-contrôle (47) | Réserves et résultats (2) (1 079) | Variations de périmètre externe (97) | Capitaux propres Groupe (1 313) | Total Intérêts minoritaires (23) | Total capitaux propres (1 290) |
|---|------------------------------|---|---|--|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| <b>31 Décembre 2013</b>                               | (123)                        | (5)   | (5)   | 43   | (47)                        | (1 079)                           | (97)                                 | (1 313)                         | 23                               | (1 290)                        |
| Augmentation de capital                               |                              |   |   |  |                             |                                   |                                      |                                 |                                  |                                |
| - en numéraire  | -                            | -   | -   | -  | -                           | -                                 | -                                    | -                               | (0)                              | (0)                            |
| - annulation d'actions auto-détenues                  | -                            | -   | -   | -  | -                           | (37)                              | -                                    | (37)                            | -                                | (37)                           |
| - levée d'option                                      | -                            | -   | -   | -  | -                           | 22                                | -                                    | 22                              | -                                | 22                             |
| - distribution de dividendes en actions               | -                            | -   | -   | -  | -                           | 61                                | -                                    | 61                              | -                                | 61                             |
| Dividende distribué                                   | -                            | -   | -   | -  | -                           | (185)                             | -                                    | (185)                           | (4)                              | (189)                          |
| Variations de périmètre                               | -                            | -   | -   | -  | -                           | -                                 | 19                                   | 19                              | 7                                | 26                             |
| Variation liée aux avantages au personnel             | -                            | -   | -   | 21   | -                           | (7)                               | -                                    | 14                              | -                                | 14                             |
| (Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle     | -                            | -   | -   | -  | 0                           | (5)                               | -                                    | (5)                             | -                                | (5)                            |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>             | (82)                         | (2)   | 1   | -  | -                           | -                                 | -                                    | (83)                            | (7)                              | (90)                           |
| Résultat net de l'exercice                            | -                            | -   | -   | -  | -                           | 164                               | -                                    | 164                             | 4                                | 168                            |
| <b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>                          | <b>(82)</b>                  | <b>(2)</b>  | <b>1</b>  | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                    | <b>164</b>                        | <b>-</b>                             | <b>81</b>                       | <b>(3)</b>                       | <b>78</b>                      |
| <b>31 Décembre 2014</b>                               | (205)                        | (7)   | (4)   | 64   | (47)                        | (1 066)                           | (78)                                 | (1 343)                         | 23                               | (1 320)                        |
| Augmentation (réduction) de capital                   | -                            | -   | -   | -  | -                           | -                                 | -                                    | -                               | -                                | -                              |
| - en numéraire  | -                            | -   | -   | -  | -                           | -                                 | -                                    | -                               | -                                | -                              |
| - annulation d'actions auto-détenues                  | -                            | -   | -   | -  | -                           | (34)                              | -                                    | (35)                            | -                                | (35)                           |
| - levée d'option                                      | -                            | -   | -   | -  | -                           | 14                                | -                                    | 14                              | -                                | 14                             |
| - distribution de dividendes en actions               | -                            | -   | -   | -  | -                           | 42                                | -                                    | 43                              | -                                | 43                             |
| Dividende distribué (3)                               | -                            | -   | -   | -  | -                           | (191)                             | -                                    | (191)                           | (3)                              | (194)                          |
| Variations de périmètre (4)                           | -                            | -   | -   | -  | -                           | -                                 | (1)                                  | (1)                             | (10)                             | (11)                           |
| Variation liée aux avantages au personnel             | -                            | -   | -   | 12   | -                           | -                                 | -                                    | 12                              | -                                | 12                             |
| (Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle (5) | -                            | -   | -   | -  | (9)                         | (5)                               | -                                    | (14)                            | -                                | (14)                           |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>             | (111)                        | 5   | (10)  | -  | -                           | -                                 | -                                    | (116)                           | (3)                              | (119)                          |
| Résultat net de l'exercice                            | -                            | -   | -   | -  | -                           | 177                               | -                                    | 177                             | 5                                | 182                            |
| <b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>                          | <b>(111)</b>                 | <b>5</b>  | <b>(10)</b>   | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                    | <b>177</b>                        | <b>-</b>                             | <b>61</b>                       | <b>2</b>                         | <b>63</b>                      |
| <b>31 Décembre 2015</b>                               | (316)                        | (2)   | (14)  | 76   | (56)                        | (1 063)                           | (79)                                 | (1 454)                         | 12                               | (1 442)                        |

- La variation de la différence de conversion de (111) millions d'euros entre le 31 décembre 2014 et le 31 décembre 2015 s'explique principalement par la dépréciation du real brésilien ((94) millions d'euros) vis-à-vis de l'euro sur la période.
- Le poste inclut l'impact lié aux rachats d'entités Edenred détenues par Accor et comptabilisé en capitaux propres pour (1 894) millions d'euros lors de la scission en juin 2010. Cf. Note 8-Capitaux propres- Préambule pour plus de détails concernant la valeur négative des capitaux propres.
- Suite à l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires du 30 avril 2015, d'un dividende au titre de l'exercice 2014 d'un montant de 0,84 euro par action avec une option de paiement en actions nouvelles pour 50% de ce montant, ce dividende a été versé en numéraire à hauteur de 149 millions d'euros et en actions nouvelles à hauteur de 42 millions d'euros au 31 décembre 2015.
- Dont (11) millions provenant des 38% d'intérêts minoritaires suite à l'opération d'association avec ProwebCE.
- La variation des titres d'autocontrôle se décompose entre le rachat d'actions propres à hauteur de (48) millions d'euros et le contrat de liquidité à hauteur de (1) million, compensé par l'annulation d'actions propres à hauteur de 35 millions d'euros et la livraison d'actions gratuites pour 5 millions d'euros.

Pour mémoire, les taux de clôture en euro contre devises utilisées sont :

|                         | GBP  | BRL  | MXN   | ARS   | SEK  | VEF    | USD  |
|-------------------------|------|------|-------|-------|------|--------|------|
| <b>31 Décembre 2014</b> | 0,78 | 3,22 | 17,87 | 10,28 | 9,39 | 60,69  | 1,21 |
| <b>31 Décembre 2015</b> | 0,73 | 4,31 | 18,91 | 14,08 | 9,19 | 216,32 | 1,09 |

# Notes annexes aux comptes consolidés

|   |           |
|---|-----------|
| <b>NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE .....</b>        | <b>13</b> |
| <b>NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....</b>     | <b>14</b> |
| <b>NOTE 3 : FAITS MARQUANTS .....</b>               | <b>19</b> |
| <b>NOTE 4 : L'ACTIVITE OPERATIONNELLE .....</b>     | <b>22</b> |
| <b>NOTE 5 : ACTIFS NON COURANTS .....</b>           | <b>32</b> |
| <b>NOTE 6 : ELEMENTS FINANCIERS.....</b>            | <b>41</b> |
| <b>NOTE 7 : IMPOTS .....</b>                        | <b>54</b> |
| <b>NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES.....</b>               | <b>57</b> |
| <b>NOTE 9 : AVANTAGES SOCIAUX.....</b>              | <b>61</b> |
| <b>NOTE 10 : AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS .....</b> | <b>70</b> |
| <b>NOTE 11 : INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES .....</b> | <b>75</b> |
| <b>NOTE 12 : ACTUALITE NORMATIVE .....</b>          | <b>78</b> |
| <b>NOTE 13 : GLOSSAIRE.....</b>                     | <b>82</b> |

## PREAMBULE

---

Le 1<sup>er</sup> juillet 2015, l'Autorité des marchés financiers a publié un « Guide sur la pertinence, la cohérence et la lisibilité des états financiers ». L'objectif de ce guide est d'accompagner les entreprises dans l'élaboration de leurs états financiers, afin de rendre ces derniers plus lisibles et pertinents.

A ce titre, ce guide contient plusieurs pistes de réflexion organisées autour de trois axes :

- 1) Rendre l'information présentée plus pertinente en fournissant des informations plus détaillées et spécifiques au titre des éléments les plus sensibles et les plus importants et en faisant disparaître, le cas échéant, l'information relative à des sujets non significatifs ;
- 2) Améliorer la cohérence de l'information présentée avec celle qui est communiquée au marché afin d'harmoniser les sujets mis en avant dans les présentations aux analystes et les communiqués de presse avec ceux présentés dans les comptes ;
- 3) Rendre l'information plus lisible par la réorganisation de la structure des notes annexes et l'utilisation de certains principes utilisés en communication financière.

Afin de participer à cette démarche d'amélioration, Edenred a entrepris des travaux de réorganisation de l'annexe et de simplification.

En outre, la note de présentation des règles et méthodes comptables a été ventilée au début de chacune des parties à laquelle elle faisait référence. Les notes ont été regroupées par thème afin de permettre au lecteur d'avoir une vision d'ensemble des sujets. Enfin, pour permettre une lecture plus rapide, des visuels ont été ajoutés afin d'identifier les thèmes au sein de chaque partie.



Ce symbole signale un point normatif IFRS.



Ce symbole signale une définition spécifique au groupe Edenred.



Ce symbole signale qu'un recours à une estimation ou au jugement a été effectué. En l'absence de normes ou d'interprétations applicables à une transaction spécifique, la Direction d'Edenred fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie Groupe, et traduisent la réalité économique des transactions.



Ce symbole met en évidence les données chiffrées du Groupe pour l'exercice en cours ainsi que la période comparative.

Afin de faciliter la lecture des présentes notes annexes un tableau de passage entre l'ancienne nomenclature des notes et la nouvelle nomenclature des notes est présenté ci-dessous :

| Nouvelle nomenclature des notes        | Ancienne nomenclature des notes   |
|--|---|
| NOTE 1 : Présentation du groupe        | Note 1. Bases de préparation des états financiers consolidés  |
| NOTE 2 : Périmètre de consolidation    | Note 3. Variations de périmètre et faits marquants<br>Note 36. Principales filiales et participations consolidées   |
| NOTE 3 : Faits marquants               | Note 3. Variations de périmètre et faits marquants<br>Note 35. Evénements post clôture  |
| NOTE 4 : L'activité opérationnelle     | Note 2. Principes comptables<br>Note 4. Secteurs opérationnels<br>Note 5. Analyse des variations<br>Note 6. Charges d'exploitation<br>Note 16. Comptes de tiers actifs et passifs<br>Note 26. Réconciliation de la marge brute d'autofinancement<br>Note 27. Variation du besoin en fonds de roulement et des fonds réservés  |
| NOTE 5 : Actifs non-courants           | Note 2. Principes comptables<br>Note 7. Détail des amortissements, provisions et dépréciations<br>Note 12. Goodwill<br>Note 13. Immobilisations incorporelles<br>Note 14. Immobilisations corporelles<br>Note 15. Tests de dépréciation des actifs immobilisés<br>Note 28. Investissements  |
| NOTE 6 : Eléments financiers           | Note 2. Principes comptables<br>Note 8. Résultat financier<br>Note 20. Actifs financiers courants<br>Note 21. Trésorerie et autres placements de trésorerie<br>Note 22. Dettes financières et autres passifs financiers<br>Note 23. Instruments financiers et gestion des risques de marché<br>Note 24. Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette<br>Note 26. Réconciliation de la marge brute d'autofinancement |
| NOTE 7 : Impôts                        | Note 2. Principes comptables<br>Note 10. Impôts sur les bénéfices   |
| NOTE 8 : Capitaux propres              | Note 2. Principes comptables<br>Note 11. Résultat par action<br>Note 17. Capitaux propres<br>Note 19. Intérêts Minoritaires   |
| NOTE 9 : Avantages aux salariés        | Note 2. Principes comptables<br>Note 18. Avantages sur capitaux propres<br>Note 25. Provisions  |
| NOTE 10 : Autres provisions et passifs | Note 2. Principes comptables<br>Note 9. Charges et produits non récurrents<br>Note 25. Provisions<br>Note 29. Litiges   |
| NOTE 11 : Informations supplémentaires | Note 30. Engagements hors bilan<br>Note 31. Informations supplémentaires sur les entités sous contrôle conjoint<br>Note 32. Parties liées<br>Note 33. Rémunérations des personnes clés du management<br>Note 34. Honoraires des Commissaires aux Comptes  |
| NOTE 12 : Actualité normative          | Note 1. Bases de préparation des états financiers consolidés  |
| NOTE 13 : Glossaire                    | Note 2. Principes comptables  |

## NOTE 1 : PRESENTATION DU GROUPE

---

### 1.1 . DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

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.

### 1.2 . GESTION DE LA STRUCTURE DU CAPITAL

L'objectif principal d'Edenred en termes de gestion de son capital est de s'assurer du maintien d'une bonne notation du risque de crédit propre et des ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et maximiser la valeur pour les actionnaires.

Le Groupe gère la structure de son capital et procède à des ajustements eu égard à l'évolution des conditions économiques. Pour optimiser la structure du capital, le Groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital ou émettre de nouvelles actions. Les politiques et procédures de gestion sont identiques pour l'ensemble des deux périodes présentées.

### 1.3 . RENSEIGNEMENTS CONCERNANT EDENRED S.A.

Dénomination sociale : Edenred S.A.

Siège social : Immeuble Colombus, 166-180 Boulevard Gabriel Péri, 92245 MALAKOFF - France

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 461 633 696 euros

RCS Nanterre : 493 322 978

NAF : 6420Z

**Le Conseil d'administration d'Edenred du 10 février 2016 a arrêté les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ils seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 4 mai 2016.**

### 1.4 . MONNAIE DE PRESENTATION ET MONNAIES ETRANGERES



La monnaie de présentation des comptes est l'Euro.

Conformément à l'IAS 21 « Monnaies étrangères », les postes de bilan exprimés en devises sont convertis en euros au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les comptes de résultat exprimés en devises sont convertis au cours moyen de la période. Les différences de conversion en résultant figurent dans les capitaux propres et seront comptabilisées au compte de résultat de l'exercice au cours duquel les activités seront cédées ou fermées.

## 1.5 . BASES DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES



En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés d'Edenred au titre de l'exercice 2015 sont établis conformément aux normes comptables internationales IFRS, telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 31 décembre 2015. Ces comptes présentent en données comparatives l'exercice 2014 établi selon les mêmes principes et conventions et le même référentiel comptable.

Les IFRS sont disponibles sur le site de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[http://www.ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://www.ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Au 31 décembre 2015, les normes et interprétations comptables adoptées par l'Union européenne sont similaires aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB, à l'exception de la norme IAS 39 qui n'a été adoptée que partiellement.

Cette divergence est sans effet sur les comptes consolidés d'Edenred puisque l'application de cette norme n'aura pas d'impact dans les comptes du Groupe lorsqu'elle sera adoptée par l'Union européenne et deviendra d'application obligatoire pour le Groupe.

Par conséquent, les comptes du Groupe sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS, telles que publiées par l'IASB.

## NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION



Conformément à la norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés et individuels », le contrôle d'une entité a été conclu suite à une évaluation des critères spécifiés par la norme, ne se limitant pas au taux d'intérêt détenu (supérieur à 50%) ; un investisseur contrôle une autre entité lorsque ses relations avec l'entité l'exposent ou lui donnent droit à un rendement variable et qu'il a la possibilité d'influer sur ce rendement du fait du pouvoir qu'il exerce sur l'entité.

A l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis. L'évaluation se fait dans la devise de l'entité acquise. Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suit les règles comptables propres à leur nature.

# EDENRED

Glob : Intégration globale  
Equity : Mise en équivalence  
\* Holding

## FRANCE

|                     |        |        |         |
|---------------------|--------|--------|---------|
| Edenred France      | France | Glob   | 100,00% |
| Senicarte           | France | Glob   | 100,00% |
| Edenred Paiements   | France | Glob   | 100,00% |
| Conecs              | France | Equity | 25,00%  |
| Aqoba               | France | Equity | 38,92%  |
| PWCE Participations | France | Glob   | 61,84%  |
| Proweb CE           | France | Glob   | 61,84%  |

## EUROPE HORS France

|  |                    |      |         |
|--|--------------------|------|---------|
| Edenred Deutschland                        | Allemagne          | Glob | 100,00% |
| Edenred Incentives & Rewards               | Allemagne          | Glob | 100,00% |
| Edenred Vouchers                           | Allemagne          | Glob | 100,00% |
| Edenred Tankkarten*                        | Allemagne          | Glob | 100,00% |
| Edenred Austria                            | Autriche           | Glob | 100,00% |
| Edenred Belgium                            | Belgique           | Glob | 100,00% |
| Luncheck                                   | Belgique           | Glob | 99,99%  |
| Award Services                             | Belgique           | Glob | 100,00% |
| Edenred Bulgaria                           | Bulgarie           | Glob | 50,00%  |
| Edenred Espana                             | Espagne            | Glob | 100,00% |
| Edenred Finland                            | Finlande           | Glob | 100,00% |
| Vouchers Services                          | Grèce              | Glob | 51,00%  |
| Edenred Magyarorszag                       | Hongrie            | Glob | 100,00% |
| Edenred Italia                             | Italie             | Glob | 100,00% |
| E-Lunch                                    | Italie             | Glob | 100,00% |
| Edenred Italia Fin s.r.l                   | Italie             | Glob | 100,00% |
| Edenred Luxembourg                         | Luxembourg         | Glob | 100,00% |
| Cube Re                                    | Luxembourg         | Glob | 100,00% |
| Daripod Holding S.a.r.l                    | Luxembourg         | Glob | 50,00%  |
| Edenred Nederland                          | Pays-Bas           | Glob | 100,00% |
| Edenred Polska                             | Pologne            | Glob | 100,00% |
| Edenred Portugal                           | Portugal           | Glob | 50,00%  |
| Edenred CZ                                 | République Tchèque | Glob | 100,00% |
| Edenred Romania                            | Roumanie           | Glob | 94,83%  |
| Edenred (UK Group)                         | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| Edenred (Incentives & Motivation)          | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| Edenred (Employee Benefits)                | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| Prepay Technologies                        | Royaume-Uni        | Glob | 70,45%  |
| Cleanway                                   | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| Luncheon Vouchers Catering Education Trust | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| ChildCare Vouchers                         | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| Edenred (Travel)                           | Royaume-Uni        | Glob | 100,00% |
| Daripodski                                 | Russie             | Glob | 50,00%  |
| Edenred Slovakia                           | Slovaquie          | Glob | 100,00% |
| Edenred Sweden                             | Suède              | Glob | 100,00% |
| Delicard Group AB                          | Suède              | Glob | 100,00% |
| Edenred Suisse                             | Suisse             | Glob | 100,00% |

## AMERIQUE DU NORD

|                                     |            |      |         |
|-------------------------------------|------------|------|---------|
| Edenred North America               | Etats-Unis | Glob | 100,00% |
| Edenred Commuter Benefits Solutions | Etats-Unis | Glob | 100,00% |
| NutriSavings LLC                    | Etats-Unis | Glob | 80,00%  |

## STRUCTURES MONDIALES

|                     |        |      |         |
|---------------------|--------|------|---------|
| ASM*                | France | Glob | 100,00% |
| Saminvest*          | France | Glob | 100,00% |
| GABC                | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Quattro*  | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Cinq*     | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Huit*     | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Neuf*     | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Dix*      | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Onze*     | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Douze*    | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Quatorze* | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Quinze*   | France | Glob | 100,00% |
| Veninvest Seize*    | France | Glob | 100,00% |

## AMERIQUE LATINE ET CARAÏBES

|   |           |        |         |
|---|-----------|--------|---------|
| Edenred Argentina                           | Argentine | Glob   | 100,00% |
| Soporte Servicios*                          | Argentine | Glob   | 100,00% |
| GLOG Servicios De Gestao de distribuicao    | Bésil     | Glob   | 99,99%  |
| Ticket Serviços                             | Bésil     | Glob   | 100,00% |
| Ticketseg                                   | Bésil     | Glob   | 100,00% |
| Edenred Servicios Participações*            | Bésil     | Glob   | 100,00% |
| Edenred Brasil Participações*               | Bésil     | Glob   | 100,00% |
| Accentiv Serviços Tecnológica Da informaçao | Bésil     | Glob   | 100,00% |
| Ticket Serviços Participações*              | Bésil     | Glob   | 100,00% |
| Repom S.A                                   | Bésil     | Glob   | 62,00%  |
| Edenred Chile                               | Chili     | Glob   | 74,35%  |
| Edenred Colombia                            | Colombie  | Glob   | 100,00% |
| Big Pass                                    | Colombie  | Glob   | 100,00% |
| Edenred Mexico                              | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Servicios Accor                             | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Sedesa                                      | Mexique   | Equity | 20,00%  |
| Opem  | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Sopame                                      | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Merchant Services de Mexico S.A. de C.V.    | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Sinergal S.A. de C.V.                       | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Vales y Monederos Electronicos Puntoclave   | Mexique   | Glob   | 100,00% |
| Accor Services Panama                       | Panama    | Glob   | 100,00% |
| Edenred Peru                                | Perou     | Glob   | 87,00%  |
| Luncheon Tickets                            | Uruguay   | Glob   | 100,00% |
| Uniticket                                   | Uruguay   | Glob   | 100,00% |
| Westwell Group*                             | Uruguay   | Glob   | 100,00% |
| Cestaticket Services                        | Venezuela | Glob   | 57,00%  |
| Inversiones Quattro Venezuela               | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Cinq Venezuela                  | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Huit Venezuela                  | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Neuf                            | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Dix                             | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Onze 2040                       | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Douze                           | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Quatorze                        | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Quinze 1090                     | Venezuela | Glob   | 100,00% |
| Inversiones Seize 30                        | Venezuela | Glob   | 100,00% |

## RESTE DU MONDE

|   |                     |      |         |
|---|---------------------|------|---------|
| Edenred SAL                               | Liban               | Glob | 80,00%  |
| Edenred Maroc                             | Maroc               | Glob | 51,00%  |
| Edenred South Africa                      | Afrique du Sud      | Glob | 74,00%  |
| Edenred Kurumsal Cozumler                 | Turquie             | Glob | 100,00% |
| Network Servisleri                        | Turquie             | Glob | 50,00%  |
| Accentiv Hediye Ve Danismanlik Hizmetleri | Turquie             | Glob | 100,00% |
| C3 Card International Ltd                 | Emirats Arabes Unis | Glob | 50,00%  |
| C3 Card FZ LLC                            | Emirats Arabes Unis | Glob | 50,00%  |
| Beijing Surfgold Technology               | Chine               | Glob | 100,00% |
| Accentiv Shanghai Company                 | Chine               | Glob | 100,00% |
| Edenred Hong-Kong                         | Hong Kong           | Glob | 100,00% |
| SRI Ganesh Hosp.*                         | Inde                | Glob | 100,00% |
| Edenred India                             | Inde                | Glob | 100,00% |
| Surfgold.com India                        | Inde                | Glob | 100,00% |
| CardTrend Systems Sdn Bhd                 | Malaisie            | Glob | 82,00%  |
| Edenred PTE                               | Singapour           | Glob | 100,00% |
| Edenred PTE, Ltd., Taiwan Branch          | Taiwan              | Glob | 100,00% |
| Edenred Japan                             | Japon               | Glob | 100,00% |
| Edenred Vietnam                           | Vietnam             | Glob | 95,00%  |

## 2.1 . PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE



Conformément à la norme IFRS 12 «Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités», une entité doit fournir des informations relatives aux participations afin de permettre au lecteur d'évaluer :

- (a) la nature des intérêts détenus dans d'autres entités et les risques qui leur sont associés ;
- (b) les incidences de ces intérêts sur la situation financière, la performance financière et les flux de trésorerie de l'entité.

Depuis février 2015, Edenred détient 34% du capital d'Union Tank Eckstein (UTA), un leader européen des cartes-essence pour les flottes de véhicules lourds. Cette acquisition, d'un montant d'environ 150 millions d'euros de valeur d'entreprise, représente une opportunité unique d'accélérer le développement du Groupe sur le marché de la gestion des frais professionnels.

Au 31 décembre 2015, cette participation confère à Edenred une influence notable sur UTA qui est donc consolidée par la méthode de la mise en équivalence.

### Impact de l'intégration UTA sur les mises en équivalence du Groupe



#### Impact au compte de résultat

| (en millions d'euros)                                   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Résultat des sociétés mises en équivalence              | 9                | -                |
| <b>Total résultat des sociétés mises en équivalence</b> | <b>9</b>         | <b>-</b>         |



#### Impact au bilan

| (en millions d'euros)   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Participation dans les sociétés mises en équivalence              | 150              | -                |
| <b>Total Participation dans les sociétés mises en équivalence</b> | <b>150</b>       | <b>-</b>         |



#### Variation des participations UTA dans les sociétés mises en équivalence

| (en millions d'euros)   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Participation dans les sociétés mises en équivalence de début de période</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Acquisitions de participations mises en équivalence                             | 164              | -                |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                                      | 9                | -                |
| Dividendes reçus de participations mises en équivalence                         | (23)             | -                |
| <b>Participation dans les sociétés mises en équivalence de fin de période</b>   | <b>150</b>       | <b>-</b>         |

## Information financière agrégée des participations mises en équivalence du groupe



### Compte de résultat

| (en millions d'euros)           | Montants avant la proportionnalisation de mise en équivalence et éliminations intercos | Montants après ajustement de juste valeur lié à l'acquisition | Montants des éliminations intercos | Montant avant calcul de la proportionnalisation | Calcul de la quote-part des entités mises en équivalence selon le pourcentage de détention* |
|---------------------------------|--|---|------------------------------------|---|---|
| Volume d'émission               | 2 602  | 2 602   |                                    | 2 602   | 885   |
| Chiffre d'affaires              | 68   | 68  | -                                  | 68  | 23  |
| Résultat d'exploitation courant | 20   | 13  | -                                  | 13  | 4   |
| Résultat avant impôt            | 33   | 26  | -                                  | 26  | 9   |
| <b>Résultat net</b>             | <b>31</b>  | <b>25</b>   | <b>-</b>                           | <b>25</b>                                       | <b>9</b>  |
| <b>Résultat Global</b>          | <b>31</b>  | <b>25</b>   | <b>-</b>                           | <b>25</b>                                       | <b>9</b>  |

\*Soit 34% d'UTA pour chaque agrégat présenté



### Bilan

| (en millions d'euros)  | Montants avant la proportionnalisation de mise en équivalence et éliminations intercos | Montants après ajustement de juste valeur lié à l'acquisition | Montants des éliminations intercos | Montant avant calcul de la proportionnalisation | Calcul de la quote-part des entités mises en équivalence selon le pourcentage de détention* |
|------------------------|--|---|------------------------------------|---|---|
| Actif non courants     | 28   | 157   | -                                  | 157   | 53  |
| Actifs courants        | 326  | 326   | -                                  | 326   | 111   |
| <b>Total Actif</b>     | <b>354</b>   | <b>483</b>  | <b>-</b>                           | <b>483</b>                                      | <b>164</b>  |
| Total capitaux propres | 35   | 164   |                                    | 164   | 56  |
| Passifs non-courants   | 0  | 0   | -                                  | 0   | 0   |
| Passifs courants       | 319  | 319   | -                                  | 319   | 108   |
| <b>Total Passif</b>    | <b>354</b>   | <b>483</b>  | <b>-</b>                           | <b>483</b>                                      | <b>164</b>  |

\*Soit 34% d'UTA pour chaque agrégat présenté

## 2.2 . ACQUISITIONS ET DEVELOPPEMENTS



Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, suite à la mise en application des normes IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels », le Groupe comptabilise ses regroupements d'entreprises et ses transactions relatives aux intérêts minoritaires en application de cette nouvelle norme.

Dans le cadre de certaines acquisitions et/ou regroupements d'entreprise, le Groupe a consenti aux actionnaires minoritaires des engagements de rachat de leurs participations. Le prix d'exercice de ces options peut être fixe ou établi selon une formule de calcul prédéfinie ; en outre, ces options peuvent être exercées à tout moment ou à une date définie.

La norme IAS 27 révisée stipule que toute transaction avec des actionnaires minoritaires portant sur des titres de capital – sans perte de contrôle – doit être comptabilisée au sein des capitaux propres.

Le Groupe enregistre un passif financier à sa valeur actuelle au titre des options de vente accordées aux actionnaires minoritaires des entités concernées. La variation ultérieure de la valeur de l'engagement est comptabilisée par ajustement des capitaux propres part Groupe.

## Acquisitions et développements 2015

**Le 27 février 2015**, Edenred a finalisé l'acquisition de 34% d'**Union Tank Eckstein (UTA)**, un acteur européen majeur sur le marché des cartes-essence pour les flottes de véhicules lourds, pour un montant d'environ 150 millions d'euros de valeur d'entreprise. UTA est intégrée dans les comptes par la méthode de mise en équivalence sur l'exercice. L'opération est assortie d'une option d'achat portant sur 17% du capital, exerçable entre 2017 et 2019, ce qui permettra au Groupe de prendre une participation de 51% en cas d'exercice. L'écart de première consolidation a été affecté principalement sur la marque et la liste clients pour 46 millions d'euros, l'écart résiduel de 93 millions d'euros étant affecté en goodwill.

La quote-part de résultat de la mise en équivalence s'élève à 9 millions d'euros au 31 décembre 2015.

**En mars 2015**, Edenred et l'équipe dirigeante de **ProwebCE** se sont associés pour racheter 100% du capital de ProwebCE, leader français des solutions à destination des comités d'entreprise. Edenred détient désormais 62% du capital de la société holding du Groupe. Cette opération, d'un montant de 50 millions d'euros de valeur d'entreprise, permet à Edenred de poursuivre sa croissance sur le marché français des Avantages aux salariés, tout en enrichissant son offre à destination des bénéficiaires. L'écart de première consolidation a été provisoirement affecté pour 14 millions d'euros, l'écart résiduel de 49 millions d'euros étant affecté en goodwill.

**En juillet 2015**, Edenred a annoncé la mise en place d'un partenariat avec **Daimler** au Brésil. Présent depuis plus de 25 ans sur le marché brésilien de la carte-essence avec sa solution phare Ticket Car®, Edenred s'est associé au groupe Daimler afin de lancer la carte Mercedes Service Card cobrandée avec Ticket Car®. Le groupe Daimler est un des leaders du marché des véhicules lourds au Brésil avec environ 450 000 camions Mercedes-Benz actuellement en circulation et plus de 30 000 immatriculations nouvelles en 2014. Le Groupe attend une contribution additionnelle au volume d'émission total du Brésil de l'ordre de 2% à 3% en 2016, avec une accélération les années suivantes.

## Acquisitions et développements 2014

**En janvier 2014**, Edenred a consolidé **Nets Prepaid**, leader sur le marché des Avantages aux salariés en Finlande, pour un montant de 25 millions d'euros. Nets Prepaid propose des titres-restaurants et des titres-loisirs à plus de 10 000 clients et 120 000 bénéficiaires.

**En mai 2014**, Edenred a acquis 50% de **C3 CARD**, société spécialisée dans les cartes salaires aux Emirats Arabes Unis. Acteur clé sur le marché des cartes salaires aux Emirats Arabes Unis, C3 CARD gère des solutions pour plus de 2 000 clients (entreprises et institutions financières).

Les cartes proposées par C3 CARD offrent un moyen simple et sécurisé de verser leur salaire aux employés ne disposant pas de compte bancaire tout en permettant aux entreprises clientes de se conformer à la réglementation locale « Wage Protection System », imposant la traçabilité des salaires.

Fondée en 2007, C3 CARD a connu un essor rapide et a enregistré en 2013 un volume d'activité de plus d'1 milliard d'euros et un chiffre d'affaires de près de 5 millions d'euros.

**En juillet 2014**, Edenred s'est associé à **American Express** pour offrir une solution commune unique de carte Essence au Mexique. American Express proposera désormais à ses clients une offre combinant, d'une part, les spécificités de la carte Essence Ticket Car® et, d'autre part, les facilités de financement et de crédit d'American Express.

**En octobre 2014**, Edenred a acquis 70% de **Cardtrend** en Malaisie, société spécialisée dans les logiciels de gestion de cartes-essence. Cardtrend opère des cartes-essence en marque blanche pour le compte des principaux acteurs du secteur pétrolier en Asie du Sud-Est. Elle met à disposition de ses clients des logiciels sur-mesure leur permettant de gérer les cartes-essence qu'ils émettent et distribuent, ainsi que leurs programmes de fidélité.

**En octobre 2014**, Edenred a également acquis 50% de **Daripodarki**, leader sur le marché de la revente de cartes cadeaux mono-enseigne en Russie. Grâce à son offre unique de cartes cadeaux mono-enseigne de plus de 150 grandes enseignes, Daripodarki permet à plus de 1 300 entreprises de récompenser leurs partenaires et leurs salariés à l'occasion d'événements ou d'opérations de stimulation. 450 000 salariés russes bénéficient de l'offre de cartes cadeaux de Daripodarki.

## NOTE 3 : FAITS MARQUANTS

---

### 3.1 . OPERATION DE RACHAT OBLIGATAIRE (290 MILLIONS D'EUROS) ET NOUVELLE EMISSION OBLIGATAIRE DE 500 MILLIONS D'EUROS.

Le **24 février 2015**, le Groupe a annoncé le lancement d'une offre de rachat partiel en numéraire portant sur l'obligation à échéance octobre 2017. Ce rachat a été suivi d'une nouvelle émission obligataire en euros.

Le **10 mars 2015**, le Groupe a placé une émission obligataire pour un montant de 500 millions d'euros, d'une durée de 10 ans, assortie d'un coupon de 1,375%.

Cette nouvelle obligation permet notamment de financer le rachat de 290 millions d'euros de l'obligation à échéance octobre 2017 (coupon de 3,625%), soit 36% du montant total nominal.

Le Groupe a ainsi en partie refinancé de manière anticipée son emprunt obligataire à échéance 2017 et augmenté significativement la maturité moyenne de sa dette à 5,5 ans.

### 3.2 . PAIEMENT DU DIVIDENDE 2014

L'Assemblée générale mixte des actionnaires d'Edenred, réunie le **30 avril 2015**, a approuvé un dividende 2014 d'un montant de 0,84 euro par action au titre de l'exercice 2014, assorti d'une option pour paiement en actions nouvelles pour 50% de ce montant.

L'option pour le paiement de 50% du dividende en actions, ouverte le 12 mai, s'est clôturée le 28 mai 2015. Cette opération s'est traduite par la création de 2 005 302 actions ordinaires nouvelles Edenred (représentant 0,87% du capital social) dont le règlement-livraison et l'admission sur le marché Euronext Paris a eu lieu le 8 juin 2015.

Ces actions nouvelles, qui portent jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2015, sont immédiatement assimilées aux actions ordinaires composant le capital social d'Edenred. A l'issue de l'opération, le capital social est ainsi composé de 230 869 823 actions.

Le dividende total en numéraire s'élève à 149 millions d'euros, et a été versé le 8 juin 2015. Cela correspond à 50% du dividende versé automatiquement en numéraire (soit 96 millions d'euros) et 53 millions d'euros versés aux actionnaires n'ayant pas retenu l'option du paiement en actions.

En synthèse, le dividende au titre de l'exercice 2014 a été versé en numéraire à hauteur de 149 millions d'euros et en actions nouvelles à hauteur de 42 millions d'euros.

### 3.3 . CHANGEMENT DE GOUVERNANCE

Le **18 mai 2015**, le Conseil d'administration d'Edenred a été informé par Jacques Stern, Président-directeur général depuis juillet 2010, de sa décision de quitter le Groupe le 31 juillet 2015 pour entamer une nouvelle étape de sa carrière.

Le **11 septembre 2015**, Le Conseil d'administration d'Edenred a annoncé la nomination de Bertrand Dumazy au poste de Président-directeur général.

## 3.4 . CHANGEMENT DE TAUX DU BOLIVAR FUERTE SUR L'EXERCICE 2014

### Faits marquants sur l'exercice

**En janvier 2014**, le gouvernement vénézuélien précise que le taux de change officiel reste à 6,3 **bolivars fuerte** pour un dollar US sous le système CADIVI et que le système d'enchères SICAD sera renforcé. Le système SICAD est par ailleurs élargi à des transactions faites par des entreprises, et aux paiements de licences et de management fees. Le taux de la dernière enchère par la Banque centrale est communiqué à 11,36 bolivars fuerte pour un dollar US.

**Le 24 mars 2014**, le gouvernement vénézuélien a mis en place un nouveau système de taux de change flexible appelé SICAD II, depuis la Banque centrale vénézuélienne publie quotidiennement les taux de changes alloués. Ce système est ouvert à l'ensemble des entreprises et des particuliers souhaitant obtenir des dollars. Le 1<sup>er</sup> taux de SICAD II s'élevait à 51,86 bolivars fuerte pour 1 dollar US. Les derniers taux fluctuent autour de 49,9 bolivars fuerte pour 1 dollar US. Le montant octroyé quotidiennement est estimé entre 40 et 45 millions de dollars US, Edenred a pu obtenir près d'un million de dollars US à un taux moyen de 50,41 bolivars fuerte pour 1 dollar US.

### Position d'Edenred

Le groupe **Edenred** convertissait les comptes de ses entités vénézuéliennes comme il suit:



- Taux moyen : moyenne des taux SICAD II du bolivar fuerte par rapport au dollar US depuis la mise en place du système, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2014, converti en EUR ; soit 66,35 bolivars fuerte pour 1 euro.
- Taux de clôture : dernier taux SICAD II du Bolivar Fuerte par rapport au dollar US du mois de décembre converti en EUR; soit 60,69 bolivars fuerte pour 1 euro.

Les impacts sur une base annuelle 2013 de la conversion des comptes des entités libellées en bolivar vénézuélien au taux de change retenu sont les suivants pour la conversion des comptes 2014:



- Volume d'émission : (753) millions d'euros, soit -4,4%
- Chiffre d'affaires : (43) millions d'euros, soit -4,2%
- Résultat d'exploitation courant (EBIT) : (25) millions d'euros, soit -7,4%
- Résultat net : (18) millions d'euros, soit -11,2%
- Dette nette : +133 millions d'euros.

## 3.5 . CHANGEMENT DE TAUX DU BOLIVAR FUERTE SUR L'EXERCICE 2015

### Faits marquants sur l'exercice

En février 2015, le gouvernement vénézuélien amende la loi sur le taux de change mettant en place un nouveau système de change, le SIMADI. La nouvelle loi unifie le système SICAD I et SICAD II, et crée un nouveau système le SIMADI. Le contrôle de change a donc 3 taux de change officiels : CADIVI, SICAD et SIMADI. Ce dernier remplace le SICAD II et est destiné à combattre le marché parallèle, en établissant un système de change légal d'offre et de demande ; ce système est ouvert à l'ensemble des entreprises et des particuliers souhaitant obtenir des dollars.

Le premier taux du SIMADI s'élevait à 170 bolivars fuerte pour un dollar US et fluctue tous les jours. Le taux de change officiel reste à 6,3 bolivars fuerte pour un dollar US sous le système CADIVI. Le taux de change sous le SICAD est fixé au minimum à 12 bolivars fuerte pour un dollar US et fluctue en fonction des enchères, aucune précision officielle n'a été communiquée par les autorités sur la première enchère du SICAD unifié et son fonctionnement.

Le 31 décembre 2015, les taux officiels retenus par le système de change étaient les suivants :

- Le taux dans le cadre du système CADIVI était fixé à 6,3 bolivars fuerte pour un dollar US ;
- Le taux dans le cadre du système SICAD unifié était fixé à 12 bolivars fuerte pour un dollar US aucune communication officielle n'a été publiée.
- Dans le cadre du système SIMADI, les taux de change flottant bolivar fuerte pour un dollar US sont négociés au jour le jour.

Depuis la mise en place du SIMADI, Edenred a pu obtenir une quantité négligeable de bolivars fuerte à un taux moyen de 196.50 bolivars pour un dollar US.

### Position d'Edenred

Le SICAD II n'ayant plus d'existence juridique depuis le 12 février 2015, le Groupe a choisi d'appliquer les taux du nouveau système SIMADI, soit les taux de change les plus conservateurs.

Le Groupe a ainsi retenu les taux suivants dans les comptes consolidés :



- Taux moyen : moyenne des taux SICAD II du bolivar fuerte par rapport au dollar US jusqu'au 11 février 2015 puis la moyenne des taux du SIMADI depuis la mise en place du système (12 février 2015), converti en EUR ; soit 198,24 bolivars fuerte pour 1 euro.
- Taux de clôture : dernier taux du mois SIMADI du Bolivar Fuerte par rapport au dollar US du mois de décembre converti en EUR; soit 216,32 bolivars fuerte pour 1 euro.

Les impacts sur une base annuelle 2014 de la conversion des comptes des entités libellées en bolivars vénézuéliens au taux de change retenu sont les suivants pour la conversion des comptes annuels 2015 :



- Volume d'émission : (190) millions d'euros, soit -1,1% ;
- Chiffre d'affaires : (12) millions d'euros, soit -1,2% ;
- Résultat d'exploitation courant (EBIT) : (7) millions d'euros, soit -2,2% ;
- Résultat net : (5) millions d'euros, soit -3,4% ;
- Dette nette : +44 millions d'euros.

## 3.6 . EVENEMENTS POST CLOTURE

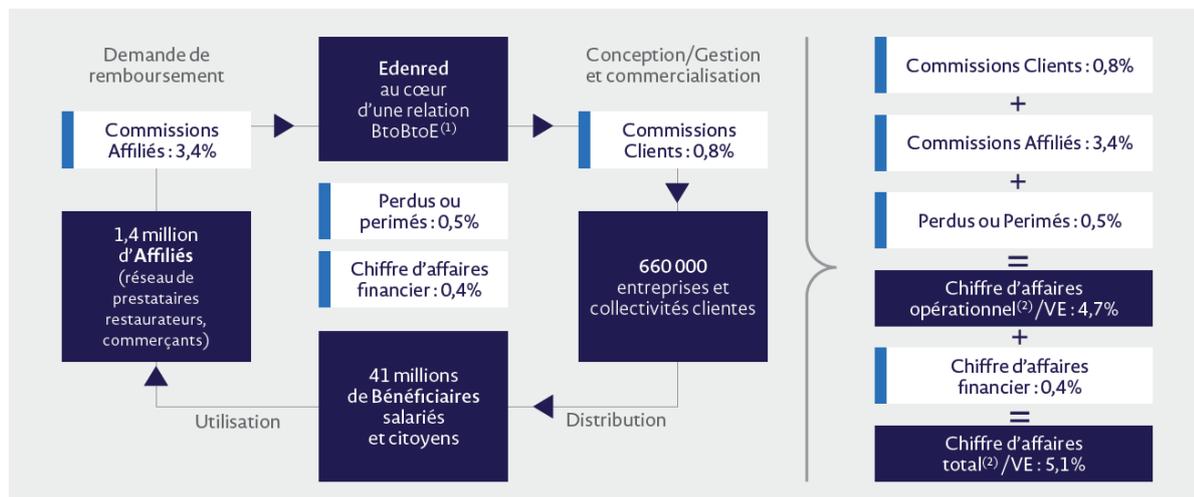
Le 12 janvier 2016, Edenred a annoncé la signature d'un accord avec la société brésilienne Embratec visant à regrouper ses propres activités de gestion des frais professionnels au Brésil avec celles d'Embratec au sein d'une coentreprise détenue à 65% par Edenred et à 35% par les actionnaires fondateurs d'Embratec. Ce rapprochement donnera ainsi naissance à un acteur majeur de la gestion des frais professionnels au Brésil.

## NOTE 4 : L'ACTIVITE OPERATIONNELLE

### 4.1 . LE MODÈLE ÉCONOMIQUE



#### Présentation du modèle économique simplifié d'Edenred



(1) Business to Business to Employees

(2) Avec volume d'émission

### 4.2 . SECTEURS OPÉRATIONNELS



La norme IFRS 8 requiert de présenter l'information financière regroupée par « secteurs opérationnels ». Les secteurs opérationnels doivent refléter les regroupements effectués par « le principal décideur opérationnel » lorsqu'il alloue les ressources et analyse les performances de l'ensemble consolidé.

Outre les aspects de similarité des caractéristiques économiques à long terme, la norme IFRS 8 énumère également 5 critères de regroupement :

- la nature des produits et services ;
- la nature des procédés de fabrication ;
- le type ou la catégorie de clients auxquels sont destinés leurs produits et services ;
- les méthodes utilisées pour distribuer leurs produits ou fournir leurs services ; et
- s'il y a lieu, la nature de l'environnement réglementaire, par exemple, la banque, l'assurance ou les services publics.

## Principal décideur opérationnel



Le principal décideur opérationnel du Groupe est le Président Directeur général assisté du Comité exécutif. En effet, la Direction générale affecte les ressources aux différents secteurs opérationnels et en évalue les performances.

Les décisions prises par la Direction générale se basent sur le reporting interne du Groupe. Ce reporting interne présente des données au niveau pays. En effet l'activité Edenred est multi-locale avec des décisions opérationnelles prises au niveau des zones géographiques homogènes.

Dans le reporting interne du Groupe, les données au niveau pays sont regroupées en quatre zones géographiques :

- la France ;
- l'Europe hors France ;
- l'Amérique latine ;
- le Reste du Monde.

Hormis la France, les secteurs présentés sont donc des regroupements de secteurs opérationnels. Ces regroupements correspondent au mode de fonctionnement interne.

## Les regroupements



Les regroupements « Europe hors France » et « Amérique latine » respectent chacun l'ensemble des critères énoncés ci-dessus.

Le secteur « Reste du Monde » comprend quant à lui les pays hors secteurs « France », « Europe hors France » et « Amérique latine ».

Enfin, les « Structures mondiales » regroupent la holding Edenred S.A., les sièges régionaux et les sociétés n'ayant pas d'activités opérationnelles.

Les transactions entre secteurs ne sont pas significatives.

## Présentation condensée des données financières

### Exercice 2015



#### Résultat

| <i>(en millions d'euros)</i>  | France       | Europe<br>hors<br>France | Amérique<br>latine | Reste<br>du Monde | Structures<br>mondiales | Elimi-<br>nations | Décembre<br>2015 |
|---|--------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
| <b>VOLUME D'EMISSION</b>  | <b>3 010</b> | <b>5 653</b>             | <b>8 852</b>       | <b>758</b>        | -                       | -                 | <b>18 273</b>    |
| Chiffre d'affaires opérationnel<br>avec volume d'émission             | 132          | 283                      | 395                | 38                | -                       | -                 | 848              |
| Chiffre d'affaires opérationnel<br>sans volume d'émission             | 50           | 45                       | 23                 | 34                | -                       | -                 | 152              |
| Chiffre d'affaires financier  | 13           | 19                       | 33                 | 4                 | -                       | -                 | 69               |
| <b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>                           | <b>195</b>   | <b>347</b>               | <b>451</b>         | <b>76</b>         | -                       | -                 | <b>1 069</b>     |
| Chiffre d'affaires intersecteurs                                      | -            | 5                        | -                  | -                 | -                       | (5)               | -                |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES<br/>DES SECTEURS OPERATIONNELS</b>              | <b>195</b>   | <b>352</b>               | <b>451</b>         | <b>76</b>         | -                       | <b>(5)</b>        | <b>1 069</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT<br/>DES SECTEURS OPERATIONNELS</b> | <b>42</b>    | <b>108</b>               | <b>202</b>         | <b>12</b>         | <b>(23)</b>             | -                 | <b>341</b>       |



## Bilan

| (en millions d'euros)                            | France       | Europe hors France | Amérique latine | Reste du Monde | Structures mondiales | Eliminations | Décembre 2015  |
|--|--------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|
| Goodwill   | 142          | 194                | 191             | 48             | -                    | -            | 575            |
| Immobilisations incorporelles                    | 59           | 44                 | 51              | 10             | 18                   | -            | 182            |
| Immobilisations corporelles                      | 3            | 10                 | 16              | 6              | 2                    | -            | 37             |
| Actifs financiers non courants                   | 2            | 152                | 4               | 2              | 22                   | -            | 182            |
| Actifs d'impôts différés                         | 2            | 23                 | 16              | 2              | 25                   | -            | 68             |
| <b>Actif non courant</b>                         | <b>208</b>   | <b>423</b>         | <b>278</b>      | <b>68</b>      | <b>67</b>            | -            | <b>1 044</b>   |
| <b>Actif courant</b>                             | <b>817</b>   | <b>852</b>         | <b>1 089</b>    | <b>189</b>     | <b>160</b>           | -            | <b>3 107</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               | <b>1 025</b> | <b>1 275</b>       | <b>1 367</b>    | <b>257</b>     | <b>227</b>           | -            | <b>4 151</b>   |
| <b>Capitaux propres et intérêts minoritaires</b> | <b>242</b>   | <b>653</b>         | <b>413</b>      | <b>77</b>      | <b>(2 830)</b>       | -            | <b>(1 445)</b> |
| <b>Passif non courant</b>                        | <b>18</b>    | <b>72</b>          | <b>32</b>       | <b>6</b>       | <b>1 507</b>         | -            | <b>1 635</b>   |
| <b>Passif courant</b>                            | <b>764</b>   | <b>550</b>         | <b>921</b>      | <b>174</b>     | <b>1 552</b>         | -            | <b>3 961</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                              | <b>1 024</b> | <b>1 275</b>       | <b>1 366</b>    | <b>257</b>     | <b>229</b>           | -            | <b>4 151</b>   |

## Exercice 2014



## Résultat

| (en millions d'euros)   | France       | Europe hors France | Amérique latine | Reste du Monde | Structures mondiales | Eliminations | Décembre 2014 |
|---|--------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------------|--------------|---------------|
| <b>VOLUME D'EMISSION</b>  | <b>2 880</b> | <b>5 342</b>       | <b>8 851</b>    | <b>640</b>     | -                    | -            | <b>17 713</b> |
| Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission            | 127          | 270                | 413             | 33             | -                    | -            | 843           |
| Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission            | 21           | 45                 | 24              | 25             | -                    | -            | 115           |
| Chiffre d'affaires financier                                      | 17           | 20                 | 35              | 4              | -                    | -            | 76            |
| <b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>                       | <b>165</b>   | <b>335</b>         | <b>472</b>      | <b>62</b>      | -                    | -            | <b>1 034</b>  |
| Chiffre d'affaires intersecteurs                                  | -            | 5                  | -               | -              | -                    | (5)          | -             |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES DES SECTEURS OPERATIONNELS</b>              | <b>165</b>   | <b>340</b>         | <b>472</b>      | <b>62</b>      | -                    | <b>(5)</b>   | <b>1 034</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT DES SECTEURS OPERATIONNELS</b> | <b>40</b>    | <b>100</b>         | <b>213</b>      | <b>9</b>       | <b>(19)</b>          | -            | <b>343</b>    |



## Bilan

| (en millions d'euros)                            | France     | Europe hors France | Amérique latine | Reste du Monde | Structures mondiales | Eliminations | Décembre 2014  |
|--|------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|
| Goodwill   | 92         | 191                | 242             | 45             | -                    | -            | 570            |
| Immobilisations incorporelles                    | 31         | 47                 | 58              | 11             | 13                   | -            | 160            |
| Immobilisations corporelles                      | 4          | 15                 | 19              | 4              | 2                    | -            | 44             |
| Actifs financiers non courants                   | (1)        | 1                  | 3               | 2              | 16                   | -            | 21             |
| Actifs d'impôts différés                         | 2          | 22                 | 19              | 1              | 26                   | -            | 70             |
| <b>Actif non courant</b>                         | <b>128</b> | <b>276</b>         | <b>341</b>      | <b>63</b>      | <b>57</b>            | -            | <b>865</b>     |
| <b>Actif courant</b>                             | <b>791</b> | <b>773</b>         | <b>1 316</b>    | <b>181</b>     | <b>198</b>           | -            | <b>3 259</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               | <b>919</b> | <b>1 049</b>       | <b>1 657</b>    | <b>244</b>     | <b>255</b>           | -            | <b>4 124</b>   |
| <b>Capitaux propres et intérêts minoritaires</b> | <b>245</b> | <b>649</b>         | <b>531</b>      | <b>50</b>      | <b>(2 795)</b>       | -            | <b>(1 320)</b> |
| <b>Passif non courant</b>                        | <b>9</b>   | <b>72</b>          | <b>38</b>       | <b>11</b>      | <b>1 351</b>         | -            | <b>1 481</b>   |
| <b>Passif courant</b>                            | <b>665</b> | <b>328</b>         | <b>1 088</b>    | <b>183</b>     | <b>1 699</b>         | -            | <b>3 963</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                              | <b>919</b> | <b>1 049</b>       | <b>1 657</b>    | <b>244</b>     | <b>255</b>           | -            | <b>4 124</b>   |

## Analyse des variations du volume d'émission, du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation courant



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.



Les variations entre 2015 et 2014 de l'activité du Groupe se détaillent comme suit :

| Δ Décembre 2015 / Décembre 2014             |               |               |                      |               |                     |              |                  |                |                  |               |
|---|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------------|--------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| (en millions d'euros)                       | Décembre 2015 | Décembre 2014 | Croissance organique |               | Effets de périmètre |              | Impact de change |                | Variation totale |               |
|   |               |               | En M€                | En %          | En M€               | En %         | En M€            | En %           | En M€            | En %          |
| <b>VOLUME D'EMISSION</b>                    | <b>18 273</b> | <b>17 713</b> | <b>+1 533</b>        | <b>+8,7%</b>  | <b>+164</b>         | <b>+0,9%</b> | <b>(1 137)</b>   | <b>(6,4)%</b>  | <b>+560</b>      | <b>+3,2%</b>  |
| CA avec volume d'émission                   | 848           | 843           | +62                  | +7,4%         | +5                  | +0,5%        | (62)             | (7,3)%         | +5               | +0,5%         |
| CA sans volume d'émission                   | 152           | 115           | +5                   | +4,3%         | +31                 | +27,2%       | +1               | +0,7%          | +37              | +32,2%        |
| CA financier - Float libre                  | 59            | 62            | +4                   | +5,8%         | +0                  | +0,4%        | (7)              | (11,1)%        | (3)              | (4,8)%        |
| CA financier - Fonds réservés               | 10            | 14            | (4)                  | (29,9)%       | (0)                 | (0,1)%       | -                | +0,0%          | (4)              | (29,9)%       |
| <b>Chiffre d'affaires financier</b>         | <b>69</b>     | <b>76</b>     | <b>(0)</b>           | <b>(0,5)%</b> | <b>+0</b>           | <b>+0,3%</b> | <b>(7)</b>       | <b>(9,1)%</b>  | <b>(7)</b>       | <b>(9,3)%</b> |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES EXTERNE AU GROUPE</b> | <b>1 069</b>  | <b>1 034</b>  | <b>+67</b>           | <b>+6,4%</b>  | <b>+36</b>          | <b>+3,5%</b> | <b>(68)</b>      | <b>(6,6)%</b>  | <b>+35</b>       | <b>+3,3%</b>  |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION COURANT</b>      | <b>341</b>    | <b>343</b>    | <b>+33</b>           | <b>+9,7%</b>  | <b>+6</b>           | <b>+1,5%</b> | <b>(41)</b>      | <b>(11,9)%</b> | <b>(2)</b>       | <b>(0,6)%</b> |

## Présentation des secteurs opérationnels par indicateur

### Variation du 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.



| (en millions d'euros)                        | France       | Europe hors France | Amérique latine | Reste du Monde | Structures mondiales | TOTAL         |
|--|--------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------------|---------------|
| Volume d'émission 2015                       | 3 010        | 5 653              | 8 852           | 758            | -                    | <b>18 273</b> |
| Volume d'émission 2014                       | 2 880        | 5 342              | 8 851           | 640            | -                    | <b>17 713</b> |
| Variation                                    | +130         | +311               | +1              | +118           | -                    | <b>+560</b>   |
| % de variation en publié                     | +4,5%        | +5,8%              | +0,0%           | +18,5%         | -                    | <b>3,2%</b>   |
| <b>VARIATION EN DONNEES COMPARABLES *</b>    | <b>+108</b>  | <b>+235</b>        | <b>+1 095</b>   | <b>+95</b>     | -                    | <b>+1 533</b> |
| <b>% DE VARIATION EN DONNEES COMPARABLES</b> | <b>+3,7%</b> | <b>+4,4%</b>       | <b>+12,4%</b>   | <b>+14,8%</b>  | -                    | <b>+8,7%</b>  |

\* Cf. Note 13 - Glossaire pour la définition de la notion de données comparables

## Variation du chiffre d'affaires



### Chiffre d'affaires total

Le chiffre d'affaires total est composé du chiffre d'affaires avec volume d'émission, du chiffre d'affaires sans volume d'émission et chiffre d'affaires financier.

En application de la norme IAS 18 « Produits des activités ordinaires », le chiffre d'affaires opérationnel correspond au montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités ordinaires des sociétés intégrées globalement.

Conformément à la norme IAS 18, l'ensemble du chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, net des rabais, remises et ristournes, de la TVA et des autres taxes.

Le chiffre d'affaires opérationnel est comptabilisé lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs iront au Groupe et que les produits peuvent être évalués de manière fiable. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il y a une incertitude significative quant à sa recouvrabilité.



| (en millions d'euros)                        | France        | Europe hors France | Amérique latine | Reste du Monde | Structures mondiales | TOTAL        |
|--|---------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires externe 2015              | 195           | 347                | 451             | 76             | -                    | 1 069        |
| Chiffre d'affaires externe 2014              | 165           | 335                | 472             | 62             | -                    | 1 034        |
| Variation                                    | +30           | +12                | (21)            | +14            | -                    | +35          |
| % de variation en publié                     | +17,9%        | +3,4%              | (4,5)%          | +23,6%         | -                    | +3,3%        |
| <b>VARIATION EN DONNEES COMPARABLES*</b>     | <b>(4)</b>    | <b>+7</b>          | <b>+58</b>      | <b>+6</b>      | <b>-</b>             | <b>+67</b>   |
| <b>% DE VARIATION EN DONNEES COMPARABLES</b> | <b>(2,5)%</b> | <b>+2,0%</b>       | <b>+12,2%</b>   | <b>+10,1%</b>  | <b>-</b>             | <b>+6,4%</b> |

\* Cf. Note 13 - Glossaire pour la définition de la notion de données comparables



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

Le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission correspond au chiffre d'affaires opérationnel généré par l'activité de titres de services dont la gestion est assurée par Edenred.

Pour l'ensemble de ces produits, le chiffre d'affaires comptabilisé comprend essentiellement les éléments suivants :

- les commissions perçues auprès des entreprises clientes nettes des remises et ristournes accordées. Les commissions comprennent la commission facturée sur la vente des titres papiers et des cartes ainsi que l'ensemble des frais annexes facturés aux clients sur la vente tels que les frais de livraison, la vente de la carte ou les frais de personnalisation des titres de services, etc. Les commissions sont comptabilisées en chiffre d'affaires lors de l'émission des titres de services et de leur envoi aux clients ;
- la participation des affiliés correspondant à la quote-part des titres de services non remboursée au porteur du titre ainsi que les frais annexes qui pourraient lui être facturés tels qu'un droit d'entrée, des frais de souscription mensuels, la vente ou la location du terminal de paiement (TPE)... Les participations sont considérées comme un revenu acquis dès lors que les titres de services sont émis et dans la mesure où l'opération de traitement ne peut être dissociée de l'opération d'émission. Elles sont par conséquent comptabilisées à l'émission du titre de services, une provision pour coût de traitement à venir étant alors comptabilisée ;
- les gains réalisés sur les titres de services non présentés avant la date d'expiration. Afin de tenir compte des pratiques commerciales existantes dans chacun des pays (remboursement des titres de services périmés et autres gestes commerciaux), ces gains sont reconnus progressivement une fois atteinte la date d'expiration des titres de services ;
- les revenus issus des insertions publicitaires dans les carnets de tickets ou les cartes. Ces revenus sont comptabilisés à la date de facturation au client achetant l'insertion publicitaire.



(en millions d'euros)

|  | France       | Europe<br>hors<br>France | Amérique<br>latine | Reste du<br>Monde | Structures<br>mondiales | TOTAL        |
|--|--------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires avec volume d'émission 2015   | 132          | 283                      | 395                | 38                | -                       | 848          |
| Chiffre d'affaires avec volume d'émission 2014   | 127          | 270                      | 413                | 33                | -                       | 843          |
| Variation  | +5           | +13                      | (18)               | +5                | -                       | +5           |
| % de variation en publié                         | +3,9%        | +4,5%                    | (4,3)%             | +15,4%            | -                       | +0,5%        |
| <b>VARIATION EN DONNEES<br/>COMPARABLES *</b>    | <b>+0</b>    | <b>+9</b>                | <b>+49</b>         | <b>+4</b>         | <b>-</b>                | <b>+62</b>   |
| <b>% DE VARIATION EN DONNEES<br/>COMPARABLES</b> | <b>+0,2%</b> | <b>+3,3%</b>             | <b>+11,9%</b>      | <b>+11,8%</b>     | <b>-</b>                | <b>+7,4%</b> |

\* Cf. Note 13 - Glossaire pour la définition de la notion de données comparables



## Chiffre d'affaires sans volume d'émission

Le chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission correspond au chiffre d'affaires généré par des activités à valeur ajoutée telles que les programmes de motivation, des services à la personne, des prestations liées à de l'événementiel. Ce chiffre d'affaires correspond au montant de la prestation facturée à l'entreprise cliente et est comptabilisé à la date de livraison des solutions.



(en millions d'euros)

|  | France        | Europe<br>hors<br>France | Amérique<br>latine | Reste du<br>Monde | Structures<br>mondiales | TOTAL        |
|--|---------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires sans VE 2015                  | 50            | 45                       | 23                 | 34                | -                       | 152          |
| Chiffre d'affaires sans VE 2014                  | 21            | 45                       | 24                 | 25                | -                       | 115          |
| Variation  | +29           | +0                       | (1)                | +9                | -                       | +37          |
| % de variation en publié                         | +136,9%       | +1,1%                    | (2,7)%             | +34,3%            | -                       | +32,2%       |
| <b>VARIATION EN DONNEES<br/>COMPARABLES *</b>    | <b>(0)</b>    | <b>(1)</b>               | <b>+4</b>          | <b>+2</b>         | <b>-</b>                | <b>+5</b>    |
| <b>% DE VARIATION EN DONNEES<br/>COMPARABLES</b> | <b>(2,1)%</b> | <b>(1,1)%</b>            | <b>+18,0%</b>      | <b>+6,3%</b>      | <b>-</b>                | <b>+4,3%</b> |

\* Cf. Note 13 - Glossaire pour la définition de la notion de données comparables

## Chiffre d'affaires financier



Le chiffre d'affaires financier correspond aux revenus générés par le placement des fonds structurellement mis à la disposition d'Edenred entre :

- la date d'émission et la date de remboursement pour les titres de service prépayés, et
- la date de chargement et la date d'utilisation des crédits pour les cartes prépayées.

Le chiffre d'affaires financier représente des produits d'exploitation de ce métier et, cumulé avec le chiffre d'affaires opérationnel, forme le chiffre d'affaires total du Groupe.



(en millions d'euros)

|  | France         | Europe<br>hors<br>France | Amérique<br>latine | Reste du<br>Monde | Structures<br>mondiales | TOTAL         |
|--|----------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|---------------|
| Chiffre d'affaires financier 2015                | 13             | 19                       | 33                 | 4                 | -                       | 69            |
| Chiffre d'affaires financier 2014                | 17             | 20                       | 35                 | 4                 | -                       | 76            |
| Variation  | (4)            | (1)                      | (2)                | +0                | -                       | (7)           |
| % de variation en publié                         | (22,9)%        | (6,6)%                   | (7,5)%             | +23,7%            | -                       | (9,3)%        |
| <b>VARIATION EN DONNEES<br/>COMPARABLES *</b>    | <b>(4)</b>     | <b>(1)</b>               | <b>+5</b>          | <b>+0</b>         | <b>-</b>                | <b>(0)</b>    |
| <b>% DE VARIATION EN DONNEES<br/>COMPARABLES</b> | <b>(22,9)%</b> | <b>(8,5)%</b>            | <b>+12,6%</b>      | <b>+20,7%</b>     | <b>-</b>                | <b>(0,5)%</b> |

\* Cf. Note 13 - Glossaire pour la définition de la notion de données comparables

## Variation du résultat d'exploitation courant



Le résultat d'exploitation courant reflète l'excédent brut d'exploitation après coûts de détention opérationnels des actifs principalement immatériels. Cet agrégat est utilisé comme référence pour la définition des rémunérations au niveau du Groupe et plus particulièrement pour celles des dirigeants dans la mesure où il reflète la performance économique de l'activité. Le résultat d'exploitation courant sert de base de calcul de la marge opérationnelle : « Résultat d'exploitation courant / Volume d'émission ».



| (en millions d'euros)                        | France         | Europe hors France | Amérique latine | Reste du Monde | Structures mondiales | TOTAL        |
|--|----------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------------|--------------|
| Résultat d'exploitation courant 2015         | 42             | 108                | 202             | 12             | (23)                 | 341          |
| Résultat d'exploitation courant 2014         | 40             | 100                | 213             | 9              | (19)                 | 343          |
| Variation                                    | +2             | +8                 | (11)            | +3             | (4)                  | (2)          |
| % de variation en publié                     | +3,9%          | +7,4%              | (5,2)%          | +35,6%         | +16,7%               | (0,6)%       |
| <b>VARIATION EN DONNEES COMPARABLES *</b>    | <b>(6)</b>     | <b>+7</b>          | <b>+32</b>      | <b>+3</b>      | <b>(3)</b>           | <b>+33</b>   |
| <b>% DE VARIATION EN DONNEES COMPARABLES</b> | <b>(15,2)%</b> | <b>+6,6%</b>       | <b>+15,0%</b>   | <b>+29,7%</b>  | <b>+9,8%</b>         | <b>+9,7%</b> |

\* Cf. Note 13 - Glossaire pour la définition de la notion de données comparables

## 4.3 . CHARGES D'EXPLOITATION



| (en millions d'euros)                   | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Coûts de personnel                      | (331)         | (302)         |
| Coûs des ventes                         | (135)         | (132)         |
| Taxes d'exploitation                    | (30)          | (31)          |
| Loyers                                  | (20)          | (18)          |
| Autres charges d'exploitation           | (165)         | (170)         |
| <b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION (1)</b> | <b>(681)</b>  | <b>(653)</b>  |

(1) Au 31 décembre 2015 les charges d'exploitation sont impactées à hauteur de 26 millions d'euros par l'effet taux de change et (23) millions d'euros d'effet de périmètre

## 4.4 . RECONCILIATION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT



| (en millions d'euros)  | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat net, part du Groupe                                       | 177           | 164           |
| Part des minoritaires  | 5             | 4             |
| Quote-part des sociétés mise en équivalence                        | (9)           | (0)           |
| Amortissements et variation des provisions d'exploitation          | 52            | 41            |
| Impôts différés  | (9)           | (8)           |
| Variation des provisions financières                               | 2             | 2             |
| Mises au rebus   | -             | 2             |
| Charges liées au paiement en actions                               | 14            | 15            |
| Impact non cash des autres produits et charges non récurrents      | (2)           | (1)           |
| Différence entre impôt décaissé et charge d'impôt                  | 2             | 11            |
| Dividendes reçus des mises en équivalence                          | 23            | 0             |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>                               | <b>255</b>    | <b>230</b>    |
| (Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs            | (2)           | 1             |
| (Gains)/Pertes non récurrents (y compris frais de restructuration) | 27            | 30            |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS</b> | <b>280</b>    | <b>261</b>    |

## 4.5 . VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT

Compte tenu de la nature des activités Edenred, les éléments du besoin en fonds de roulement principalement suivis sont les fonds à rembourser et les fonds réservés. Ces deux agrégats sont des indicateurs clés dans la gestion de l'activité.

### Fonds à rembourser



Les fonds à rembourser sont comptabilisés en passif courant. Ils correspondent à la valeur faciale des titres de services en circulation et aux fonds chargés sur les cartes non remboursés.

| <br>(en millions d'euros) | Décembre 2015 | Variation     |                                 |
|--|---------------|---------------|---------------------------------|
|  |               | Décembre 2014 | Décembre 2015/<br>Décembre 2014 |
| Stocks (nets)  | 19            | 14            | 5                               |
| Clients (nets)   | 973           | 1 035         | (62)                            |
| Autres tiers actifs (nets)   | 272           | 272           | -                               |
| <b>BFR Actif</b>   | <b>1 264</b>  | <b>1 321</b>  | <b>(57)</b>                     |
| Fournisseurs   | 82            | 67            | 15                              |
| Autres tiers passifs   | 172           | 169           | 3                               |
| Fonds à rembourser   | 3 564         | 3 615         | (51)                            |
| <b>BFR Passif</b>  | <b>3 818</b>  | <b>3 851</b>  | <b>(33)</b>                     |
| <b>BFR NET NEGATIF</b>   | <b>2 554</b>  | <b>2 530</b>  | <b>24</b>                       |
| Dettes d'IS  | 13            | 16            | (3)                             |
| <b>BFR NET NEGATIF (yc dettes d'IS)</b>  | <b>2 567</b>  | <b>2 546</b>  | <b>21</b>                       |

| (en millions d'euros)  | Décembre 2015 |
|--|---------------|
| <b>BFR net de début de période</b>                               | <b>2 530</b>  |
| Variation du besoin en fonds de roulement (1)                    | 129           |
| Éléments de BFR inclus dans les investissements de développement | 12            |
| Éléments de BFR inclus dans les cessions                         | (17)          |
| Dépréciations  | 4             |
| Différence de conversion   | (104)         |
| Reclassements vers les autres postes du bilan                    | -             |
| <b>Variation nette de BFR</b>                                    | <b>24</b>     |
| <b>BFR NET DE FIN DE PERIODE</b>                                 | <b>2 554</b>  |

(1) Cf. tableau de financement 1.4

## Fonds réservés



Les fonds réservés sont représentatifs de la valeur faciale des titres de services en circulation soumis à des réglementations particulières dans certains pays (notamment en France pour les produits Ticket Restaurant® et Ticket CESU, au Royaume-Uni et en Roumanie). En particulier, ces fonds font l'objet de restrictions quant à leur utilisation et ne sont pas fongibles avec la trésorerie du Groupe. Ils restent la propriété d'Edenred et sont investis dans des instruments financiers donnant lieu à rémunération.

Le dossier d'agrément de Ticket Servicios auprès de la Banque Centrale brésilienne (« BACEN ») est en cours de validation. Dès homologation attendue en fin d'année 2016 ou début d'année 2017, la réglementation BACEN pourrait rendre obligatoire le reclassement, en fonds réservés, de 40% du float utilisateur de l'activité Benefits. Cette ségrégation des fonds pourrait être de 60% en 2017, 80% en 2018 et 100% en 2019.

Les fonds réservés correspondent principalement aux fonds des titres de services soumis à une réglementation spéciale en France (599 millions d'euros), au Royaume-Uni (165 millions d'euros), en Roumanie (43 millions d'euros), aux Etats-Unis (21 millions) et en Inde (12 millions).



| (en millions d'euros) | Décembre 2015 | Variation     |                                 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------------------------|
|                       |               | Décembre 2014 | Décembre 2015/<br>Décembre 2014 |
| <b>Fonds réservés</b> | <b>858</b>    | <b>797</b>    | <b>61</b>                       |

| (en millions d'euros)                              | Décembre 2015 |
|--|---------------|
| <b>Fonds réservés de début de période</b>          | <b>(797)</b>  |
| Variation de la période en données comparables (1) | (41)          |
| Autres variations                                  | (12)          |
| Différence de conversion                           | (8)           |
| <b>Variation nette des Fonds réservés</b>          | <b>(61)</b>   |
| <b>FONDS RESERVES DE FIN DE PERIODE</b>            | <b>(858)</b>  |

(1) Cf. tableau de financement 1.4

## 4.6 . COMPTES DE TIERS ACTIFS ET PASSIFS

### Comptes clients



#### Détail des comptes clients entre valeur brute et dépréciations

Les créances clients et autres créances sont évaluées à leur juste valeur à la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué éventuellement du montant des pertes de valeur enregistrées dans le compte de résultat. Une perte de valeur est comptabilisée dès lors que l'intégralité des montants dus dans les conditions initialement prévues n'est pas recouvrable.



| (en millions d'euros)                     | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---|---------------|---------------|
| Valeurs brutes                            | 1 004         | 1 063         |
| Dépréciations                             | (31)          | (28)          |
| <b>VALEURS NETTES DES COMPTES CLIENTS</b> | <b>973</b>    | <b>1 035</b>  |

## Détails des stocks et autres tiers actifs



### Détail des comptes de stocks

Les stocks, conformément à la norme IAS 2 « Stocks », sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Les stocks sont valorisés au prix moyen pondéré.



Pour Edenred, les stocks se composent principalement de cartes et de papier pour impression des titres.



| (en millions d'euros)                                     | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Stocks  | 19               | 15               |
| TVA à récupérer   | 89               | 58               |
| Créances vis à vis du personnel et des organismes sociaux | 3                | 4                |
| Créances d'impôts et taxes                                | 10               | 23               |
| Autres débiteurs  | 161              | 177              |
| Charges constatées d'avance                               | 11               | 12               |
| <b>VALEURS BRUTES DES STOCKS ET AUTRES TIERS ACTIFS</b>   | <b>293</b>       | <b>289</b>       |
| Dépréciations   | (2)              | (3)              |
| <b>VALEURS NETTES DES STOCKS ET AUTRES TIERS ACTIFS</b>   | <b>291</b>       | <b>286</b>       |

## Détails des autres tiers passifs



| (en millions d'euros)                                   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| TVA à payer   | 29               | 24               |
| Dettes vis-à-vis du personnel et des organismes sociaux | 56               | 54               |
| Dettes d'impôts et taxes (hors IS)                      | 8                | 11               |
| Produits constatés d'avance                             | 14               | 7                |
| Autres créanciers                                       | 65               | 73               |
| <b>Total autres tiers passifs</b>                       | <b>172</b>       | <b>169</b>       |
| Dettes d'IS   | 13               | 16               |
| <b>VALEURS DES AUTRES TIERS PASSIFS</b>                 | <b>185</b>       | <b>185</b>       |

## NOTE 5 : ACTIFS NON COURANTS

### 5.1 . DETAIL DES AMORTISSEMENTS, PROVISIONS ET DEPRECIATIONS



Les amortissements, provisions et dépréciations reflètent les coûts de détention opérationnels des actifs en propriété.



| (en millions d'euros)       | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Amortissements              | (47)          | (38)          |
| Provisions et dépréciations | 0             | 0             |
| <b>TOTAL</b>                | <b>(47)</b>   | <b>(38)</b>   |

### 5.2 . GOODWILLS



A l'occasion de la première consolidation des filiales et participations du Groupe, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis. L'évaluation se fait dans la devise de l'entité acquise.

#### Goodwills positifs

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Goodwill ». Les goodwills résiduels sont généralement issus de la présence de synergies et d'autres avantages attendus résultant du rachat des sociétés acquises.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises », applicables aux regroupements d'entreprises réalisés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010, le Groupe est amené à choisir, pour chaque prise de contrôle partielle, de comptabiliser le goodwill soit sur une base de 100% soit sur la base du pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle). Dans le cadre d'une comptabilisation du goodwill sur une base de 100%, un goodwill attribuable aux minoritaires est alors comptabilisé.

Le goodwill provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle Edenred exerce une influence notable, est inclus dans la valeur comptable de celle-ci.

Le goodwill provenant de l'acquisition de filiales est présenté séparément au bilan.

Les goodwills positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat et est irréversible.

#### Goodwills négatifs

Le goodwill négatif représente l'excédent de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition sur le coût d'acquisition.

Le goodwill négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition.



| (en millions d'euros)                   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Valeurs brutes                          | 734              | 724              |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (159)            | (154)            |
| <b>TOTAL EN VALEUR NETTE</b>            | <b>575</b>       | <b>570</b>       |

| (en millions d'euros)                       | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Brésil (y compris Repom)                    | 131              | 177              |
| France (Ticket Cadeaux)                     | 91               | 91               |
| France Prow ebCE                            | 49               | -                |
| Mexique                                     | 49               | 53               |
| Royaume-Uni (y compris Prepay Technologies) | 53               | 50               |
| Italie                                      | 46               | 46               |
| Roumanie                                    | 32               | 32               |
| Finlande                                    | 19               | 19               |
| Suède                                       | 19               | 19               |
| Japon                                       | 19               | 17               |
| Etats-Unis                                  | 15               | 13               |
| République Tchèque                          | 12               | 12               |
| Dubaï                                       | 9                | 8                |
| Colombie                                    | 5                | 7                |
| Portugal                                    | 6                | 6                |
| Autres (inférieurs à 5 millions d'euros)    | 20               | 20               |
| <b>TOTAL EN VALEUR NETTE</b>                | <b>575</b>       | <b>570</b>       |



La variation des goodwills nets sur la période considérée s'analyse comme suit :

| (en millions d'euros)   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| <b>VALEUR NETTE EN DEBUT DE PERIODE</b>                                     | <b>570</b>       | <b>574</b>       |
| <b>Augmentation de la valeur brute et impact des entrées de périmètre *</b> | 49               | 39               |
| . France (Acquisition Prow ebCE)  | 49               | -                |
| . Finlande (acquisition liste clients Nets Prepaid)                         | -                | 19               |
| . Mexique (acquisition Punto Clave)   | -                | 8                |
| . Dubaï ( acquisition C3 Card)  | -                | 8                |
| . Malaisie (acquisition Cardtrend)  | -                | 3                |
| . Autres acquisitions   | -                | 1                |
| <b>Cessions de l'exercice</b>   | -                | -                |
| <b>Dépréciations</b>  | (2)              | -                |
| <b>Différence de conversion</b>   | (42)             | (40)             |
| <b>Valorisations / actualisations PUT et autres</b>                         | (0)              | (2)              |
| <b>Reclassements et autres variations</b>                                   | (0)              | (1)              |
| <b>VALEUR NETTE EN FIN DE PERIODE</b>                                       | <b>575</b>       | <b>570</b>       |

\* Cf. Note 2 pour plus d'informations

### 5.3 . IMMOBILISATIONS INCORPORELLES



Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.



Le Groupe a considéré ses marques principales comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée. Ces immobilisations ne sont donc pas amorties et font l'objet d'une revue de leur valorisation lors de survenance d'événements susceptibles de remettre en cause leur valeur et dans tous les cas au minimum une fois par an. Lorsque leur valeur recouvrable fondée sur les critères ayant prévalu lors de leur acquisition s'avère inférieure à leur valeur nette comptable, une dépréciation est constituée.

Les autres immobilisations incorporelles, qualifiées d'immobilisations incorporelles à durée de vie définie (logiciels, licences et listes clients) sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue :



- licences : durée de la licence ;
- listes clients : entre 3 et 15 ans ;
- logiciels : entre 2 et 7 ans.

La valeur des immobilisations incorporelles identifiables comptabilisées à l'occasion d'une première intégration repose notamment sur des travaux d'experts indépendants, fondés sur des critères propres à chaque secteur d'activité, permettant leur suivi ultérieur. Les marques identifiables sont valorisées selon une approche multicritère tenant compte à la fois de leur notoriété et de la rentabilité qu'elles génèrent. Les listes clients sont quant à elles évaluées par reconstitution du coût de conquête de nouveaux clients.



Le Groupe ayant jugé qu'il n'existait pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle il s'attend à pouvoir utiliser ses marques, celles-ci ont été considérées, dans la plupart des cas, comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie.



| <i>(en millions d'euros)</i>                            | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---|---------------|---------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                                   |               |               |
| Marque Kadéos   | 19            | 19            |
| Autres marques  | 26            | 21            |
| Listes clients  | 119           | 111           |
| Licences, logiciels                                     | 186           | 156           |
| Autres immobilisations incorporelles                    | 66            | 56            |
| <b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>                             | <b>416</b>    | <b>363</b>    |
| <b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>               |               |               |
| Marques   | (10)          | (10)          |
| Listes clients  | (66)          | (58)          |
| Licences, logiciels                                     | (112)         | (93)          |
| Autres immobilisations incorporelles                    | (46)          | (42)          |
| <b>TOTAL AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR CUMULES</b> | <b>(234)</b>  | <b>(203)</b>  |
| <b>VALEURS NETTES</b>                                   | <b>182</b>    | <b>160</b>    |



Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

| (en millions d'euros)                      | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|--|---------------|---------------|
| <b>VALEURS NETTES EN DEBUT DE PERIODE</b>  | <b>160</b>    | <b>132</b>    |
| Entrées de périmètre                       | 26            | 12            |
| Immobilisations générées en interne        | 40            | 34            |
| Acquisitions                               | -             | 13            |
| Dotations aux amortissements               | (32)          | (25)          |
| Pertes de valeur comptabilisées en charges | (1)           | (7)           |
| Cessions                                   | (0)           | (0)           |
| Différence de conversion                   | (11)          | (0)           |
| Reclassements                              | -             | 1             |
| <b>VALEURS NETTES EN FIN DE PERIODE</b>    | <b>182</b>    | <b>160</b>    |



La valeur nette comptable des principales immobilisations incorporelles ayant une durée de vie indéfinie sont les suivantes :

| (en millions d'€)   | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Marque Kadéos       | 19            | 19            |
| Marque Rikskuponger | 3             | 3             |
| Marque Prepay       | 2             | 2             |

## 5.4 . IMMOBILISATIONS CORPORELLES



Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient moins les amortissements et les pertes de valeur. Les immobilisations corporelles en cours de construction sont comptabilisées au coût, diminué de toute perte de valeur identifiée. L'amortissement de ces actifs commence dès leur mise en service.

Conformément à la norme IAS 40 « Immeubles de placement », les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et valoriser le capital investi. Les immeubles de placement sont enregistrés pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

A partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement, selon une approche par composants, sur leur durée d'utilité :



- agencements : entre 5 et 15 ans ;
- matériels et mobiliers : entre 4 et 7 ans

Les immeubles de placement sont amortis linéairement, selon une approche par composants, sur leur durée d'utilité. Les constructions sont amorties sur 40 années. Les autres composants sont amortis sur les mêmes durées que les autres immobilisations corporelles du Groupe.



| <i>(en millions d'euros)</i> | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Terrains                     | 0                | 0                |
| Constructions                | 4                | 7                |
| Agencements                  | 26               | 23               |
| Matériels et mobiliers       | 105              | 102              |
| Immobilisations en cours     | 0                | 4                |
| <b>VALEUR BRUTE</b>          | <b>135</b>       | <b>136</b>       |

| <i>(en millions d'euros)</i>           | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
| Constructions                          | (1)              | (1)              |
| Agencements                            | (15)             | (14)             |
| Matériels et mobiliers                 | (82)             | (77)             |
| <b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS</b>        | <b>(98)</b>      | <b>(92)</b>      |
| <b>AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS</b> | <b>(98)</b>      | <b>(92)</b>      |

| <i>(en millions d'euros)</i> | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Terrains                     | 0                | 0                |
| Constructions                | 3                | 6                |
| Agencements                  | 11               | 9                |
| Matériels et mobiliers       | 23               | 25               |
| Immobilisations en cours     | 0                | 4                |
| <b>VALEUR NETTE</b>          | <b>37</b>        | <b>44</b>        |



La variation des immobilisations nettes sur la période considérée s'analyse comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i>               | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
| VALEURS NETTES EN DEBUT DE PERIODE         | 44               | 58               |
| Entrées de périmètre                       | 0                | 2                |
| Investissements                            | 17               | 15               |
| Cessions                                   | (1)              | (0)              |
| Dotations aux amortissements               | (14)             | (13)             |
| Pertes de valeur comptabilisées en charges | (2)              | (0)              |
| Différence de conversion                   | (7)              | (17)             |
| Autres reclassements                       | (0)              | (1)              |
| <b>VALEURS NETTES EN FIN DE PERIODE</b>    | <b>37</b>        | <b>44</b>        |

## 5.5 . TESTS DE DEPRECIATION

### Valeur recouvrable des immobilisations



Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », les goodwills, les immobilisations incorporelles, corporelles et les immeubles de placement font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur, et au minimum une fois par an pour les immobilisations à durée de vie indéfinie (catégorie limitée aux goodwills et aux marques).

### Reprises des dépréciations

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'Actifs », les dépréciations des goodwills sont irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations incorporelles à durée de vie définie telles que les licences et les logiciels, sont aussi considérées comme irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie telles que les marques sont, quant à elles, réversibles dès lors qu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'UGT

Les tests de dépréciation sont réalisés au niveau d'Unités Génératrices de Trésorerie (UGT).

### Unités Génératrices de Trésorerie

Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Tous les actifs incorporels, y compris les goodwills et les actifs corporels, sont alloués à des UGT.

Les indices de perte de valeur sont les suivants :



- baisse de 15% du Chiffre d'affaires opérationnel à périmètre et change constants ; ou
- baisse de 20% de l'Excédent brut d'exploitation (EBE) à périmètre et change constants ; ou
- tout événement ou modification d'environnement de marché indiquant un risque de perte de valeur.

Les UGT sont identifiées par pays. Pour les pays les plus significatifs, elles sont définies par famille de solutions (Avantages aux salariés, Frais professionnels et Motivation & récompenses) dès lors qu'il s'agit d'une activité bien distincte comportant des équipes commerciales et des portefeuilles clients distincts.

### Méthodes de détermination de la valeur recouvrable

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur nette comptable de l'UGT avec sa valeur recouvrable.

La valeur nette comptable correspond à la valeur nette comptable des capitaux engagés.

Chez Edenred, elle décompose ainsi :



- Goodwill
- Immobilisations corporelles et incorporelles
- BFR hors float et dont dette d'IS

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

La méthode consiste dans un premier temps à calculer la juste valeur (cf. ci-dessous) et la comparer à la valeur nette comptable. Le Groupe considère qu'un écart supérieur à 20% entre la juste valeur et la valeur nette comptable est synonyme d'une perte de valeur potentielle. Lorsqu'une perte de valeur est identifiée selon cette méthode ou en cas de modification des circonstances économique du pays ou propres à l'activité locale, un test fondé sur les flux futurs de trésorerie est effectué afin de déterminer la perte de valeur potentielle par comparaison avec la valeur nette comptable.



La méthodologie appliquée est la suivante :

| Etape 1 : Juste valeur diminuée du coût des ventes   | Etape 2* : Valeur d'utilité   |
|--|---|
| <p><b>Multiple de l'excédent brut d'exploitation :</b></p> <p>Ce procédé est une méthode de reconstitution de la juste valeur diminuée des coûts de vente et permet d'approcher au mieux la valeur de réalisation d'une UGT en cas de mise en vente.</p> <p>Cette méthode consiste à calculer l'EBITDA moyen des deux dernières années réalisé par l'UGT puis à lui appliquer un multiple en fonction de la situation géographique du pays ainsi que du risque spécifique au pays.</p> <p>Les multiples retenus correspondent à des moyennes de transactions ayant eu lieu sur le marché et dans une fourchette comparable aux multiples de valorisation du groupe Edenred.</p> <p>En cas d'identification d'une perte de valeur potentielle, un test sur les flux futurs de trésorerie est alors réalisé (Etape 2).</p> | <p><b>Valeur fondée sur un test de flux futurs de trésorerie actualisés :</b></p> <p>Les projections sont réalisées sur une durée maximale de 5 ans. Le taux retenu pour l'actualisation des flux futurs est le WACC (Weighted Average Cost of Capital) du Groupe, décliné par zones géographiques. Le taux de croissance à l'infini est, quant à lui, adapté en fonction de l'évolution économique de chacun des pays.</p> |
| <p>* Effectué dans deux cas :</p> <p>1) si la première méthode a montré des signes de perte de valeur ;</p> <p>2) si la filiale ou le pays présente des circonstances économiques particulières.</p>   |   |

A l'issue de ce test, si cette évaluation met en évidence une dépréciation à comptabiliser, la dépréciation comptabilisée est égale différence entre la valeur nette comptable des capitaux engagés et la valeur d'utilité de l'UGT testée. La dépréciation est constatée dans le poste « Charges et produits non récurrents » et est irréversible.



Les UGT suivantes ont fait l'objet de test selon la valeur d'utilité au cours de l'exercice 2015 :

Brésil (Repom), Royaume-Uni (Prepay Technologies), la Finlande, la Suède, le Japon, la Colombie et le Portugal.

Les UGT suivantes ont fait l'objet de test selon la valeur d'utilité au cours de l'exercice 2014 :

Brésil (Répom), Royaume-Uni (Prepay Technologies), la Roumanie et la Suède.

## Pertes de valeurs comptabilisées

Les pertes de valeur cumulées portant sur les actifs corporels et incorporels s'élèvent à (173) millions d'euros au 31 décembre 2015, contre (190) millions d'euros au 31 décembre 2014. Une perte de valeur de (2) millions d'euros a été comptabilisée sur l'exercice 2015 (cf. Note 10.1), une perte de (4) millions d'euros a été comptabilisée sur l'exercice précédent.

Les UGT concernées par les pertes de valeur cumulées se détaillent comme suit :



|                                      | Décembre 2015   |                |                         |              |              |                |                         |              |              |                |                         |              |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------------------|--------------|
|                                      | France - Kadéos |                |                         |              | Autres pays  |                |                         |              | Total        |                |                         |              |
|                                      | Valeur brute    | Amortissements | Perte de valeur cumulée | Valeur nette | Valeur brute | Amortissements | Perte de valeur cumulée | Valeur nette | Valeur brute | Amortissements | Perte de valeur cumulée | Valeur nette |
| <i>(en millions d'euros)</i>         |                 |                |                         |              |              |                |                         |              |              |                |                         |              |
| Goodwill                             | 196             | -              | (105)                   | 91           | 538          | -              | (54)                    | 484          | 734          | -              | (159)                   | 575          |
| Marques                              | 19              | -              | -                       | 19           | 26           | (5)            | (5)                     | 16           | 45           | (5)            | (5)                     | 35           |
| Listes clients                       | 21              | (8)            | (13)                    | -            | 98           | (37)           | (8)                     | 53           | 119          | (58)           | (8)                     | 53           |
| Autres immobilisations incorporelles | 46              | (27)           | (8)                     | 11           | 206          | (123)          | -                       | 83           | 252          | (157)          | (1)                     | 94           |
| Immobilisations corporelles          | 21              | (17)           | -                       | 4            | 114          | (81)           | -                       | 33           | 135          | (98)           | -                       | 37           |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>303</b>      | <b>(59)</b>    | <b>(119)</b>            | <b>125</b>   | <b>982</b>   | <b>(259)</b>   | <b>(54)</b>             | <b>669</b>   | <b>1 285</b> | <b>(318)</b>   | <b>(173)</b>            | <b>794</b>   |

|                               | Décembre 2014   |                |                         |              |              |                |                         |              |              |                |                         |              |
|-------------------------------|-----------------|----------------|-------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------------------|--------------|
|                               | France - Kadéos |                |                         |              | Autres pays  |                |                         |              | Total        |                |                         |              |
|                               | Valeur brute    | Amortissements | Perte de valeur cumulée | Valeur nette | Valeur brute | Amortissements | Perte de valeur cumulée | Valeur nette | Valeur brute | Amortissements | Perte de valeur cumulée | Valeur nette |
| <i>(en millions d'euros)</i>  |                 |                |                         |              |              |                |                         |              |              |                |                         |              |
| Goodwill                      | 196             | -              | (105)                   | 91           | 528          | -              | (49)                    | 479          | 724          | -              | (154)                   | 570          |
| Marques                       | 19              | -              | -                       | 19           | 21           | (5)            | (5)                     | 10           | 40           | (5)            | (5)                     | 30           |
| Listes clients                | 21              | (8)            | (13)                    | -            | 90           | (29)           | (8)                     | 53           | 111          | (37)           | (21)                    | 53           |
| immobilisations incorporelles | 25              | (17)           | (8)                     | -            | 187          | (108)          | (2)                     | 77           | 212          | (125)          | (10)                    | 77           |
| Immobilisations corporelles   | 3               | (3)            | -                       | -            | 133          | (89)           | -                       | 44           | 136          | (92)           | -                       | 44           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>264</b>      | <b>(28)</b>    | <b>(126)</b>            | <b>110</b>   | <b>959</b>   | <b>(231)</b>   | <b>(64)</b>             | <b>664</b>   | <b>1 223</b> | <b>(259)</b>   | <b>(190)</b>            | <b>774</b>   |

## Hypothèses clés



En 2015, le taux d'actualisation fondé sur le WACC (Weighted Average Cost of Capital) s'élève en moyenne à 9,4% pour le Groupe (9,2% en 2014). Eu égard à l'aspect multi-local de nos activités, Edenred a calculé un taux moyen du groupe et estimé un taux par UGT afin d'effectuer les tests basés sur la valeur d'utilité.



|                    | Taux d'actualisation |             | Taux de croissance à l'infini |      |
|--------------------|----------------------|-------------|-------------------------------|------|
|                    | 2015                 | 2014        | 2015 *                        | 2014 |
| Europe hors France | 7,8% - 9,5%          | 8,1% - 9,8% | 1,7% - 2,0%                   | 2,0% |
| Amérique latine    | 13,2% - 18,6%        | 16,6%       | 3,0% - 4,6%                   | 4,0% |
| Reste du Monde     | 10,4%                | N/A         | 1,2%                          | N/A  |

(\*) Source : prévision d'inflation du FMI pour 2020

## Analyses de sensibilité

### Sensibilité aux taux



| (en millions d'euros) | Sensibilité au WACC |        |        |         | Sensibilité au taux de croissance à l'infini |        |        |         |
|-----------------------|---------------------|--------|--------|---------|--|--------|--------|---------|
|                       | +100 bp             | +50 bp | -50 bp | -100 bp | -100 bp                                      | -50 bp | +50 bp | +100 bp |
| France                | -                   | -      | -      | -       | -  | -      | -      | -       |
| Europe hors France    | (1)                 | (0)    | -      | -       | (1)  | -      | -      | -       |
| Amérique latine       | (1)                 | (0)    | 0      | 1       | (1)  | (0)    | 0      | 1       |
| Reste du Monde        | -                   | -      | -      | -       | -  | -      | -      | -       |

Au 31 décembre 2015, les variations du WACC (Weighted Average Cost of Capital) et de taux de croissance à l'infini auraient eu un impact sur la zone Europe hors France et Amérique latine.

Concernant les taux d'actualisation, les impacts sur le montant de la perte à comptabiliser :

- Une hausse de 50 points de base aurait augmenté la perte à comptabiliser, de moins d'1 million d'euros pour les deux zones.
- Une hausse de 100 points de base aurait augmenté d'environ 1 million d'euros le montant de perte de valeur à comptabiliser pour les deux zones.
- Une diminution de 50 point de base aurait diminué la perte à comptabiliser d'un montant inférieur à 1 million d'euros pour la zone Amérique latine.
- Une diminution de 100 point de base aurait diminué la perte à comptabiliser d'environ 1 million d'euros pour la zone Amérique latine.

Concernant les taux de croissance à l'infini, les impacts sur le montant de la perte à comptabiliser:

- Une hausse de 50 points de base aurait eu un impact inférieur à 1 million d'euros pour la zone Amérique latine.
- Une hausse de 100 points de base aurait eu un impact d'environ 1 million d'euros pour les deux zones.
- Une diminution de 50 points de base aurait augmenté la perte de valeur à comptabiliser d'un montant inférieur à 1 million d'euros pour la zone Amérique latine.
- Une diminution de 100 points de base aurait augmenté la perte de valeur à comptabiliser d'environ 1 million d'euros pour les deux zones.

### Sensibilité aux flux



| (en millions d'euros) | Sensibilité à la croissance de l'activité |      | Sensibilité au taux de marge |         |
|-----------------------|---|------|------------------------------|---------|
|                       | -10%                                      | +10% | -100 bp                      | +100 bp |
| France                | -   | -    | -                            | -       |
| Europe hors France    | -   | -    | -                            | -       |
| Amérique latine       | (1)                                       | 1    | (0)                          | 0       |
| Reste du Monde        | -   | -    | -                            | -       |

Au 31 décembre 2015, une diminution de 10% des hypothèses de croissance de l'activité aurait augmenté d'environ 1 million d'euros le montant de perte de valeur à comptabiliser.

Une diminution de 100 points de base des hypothèses de marge aurait augmenté d'un montant inférieur à 1 million d'euros la perte de valeur à comptabiliser.

## NOTE 6 : ELEMENTS FINANCIERS

---

### 6.1 . RESULTAT FINANCIER



Le résultat financier comprend :

- les charges ou produits d'intérêts sur les emprunts, les autres passifs financiers et les prêts et créances ;
- le résultat de change sur opérations financières ;
- les dotations / reprises de provisions financières.



(en millions d'euros)

|   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Coût de l'endettement brut  | (42)             | (47)             |
| Effet des instruments de couverture                                   | 10               | 6                |
| Produits générés par la trésorerie et autres placements de trésorerie | 0                | 0                |
| <b>Coût de l'endettement net</b>                                      | <b>(32)</b>      | <b>(41)</b>      |
| Gains (Pertes) sur écarts de change                                   | -                | 1                |
| Autres produits et charges financiers                                 | (15)             | (6)              |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>   | <b>(47)</b>      | <b>(46)</b>      |

## 6.2 . ACTIFS FINANCIERS COURANTS



L'évaluation et la comptabilisation des actifs et des passifs financiers sont définies par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et par ses amendements.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés dans le bilan du Groupe lorsque et seulement lorsque ce dernier devient une partie selon les dispositions contractuelles de l'instrument.

Les actifs financiers sont classés en trois grandes catégories définies par la norme IAS 39 :

**Prêts et créances :** comprend principalement les dépôts à terme et les prêts à des sociétés non consolidées. Lors de leur comptabilisation initiale, ces prêts et créances sont comptabilisés à leur juste valeur. A chaque clôture, ces actifs sont enregistrés au coût amorti. Ils font l'objet d'une dépréciation en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée au résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement.

**Actifs détenus jusqu'à échéance :** comprend principalement les obligations et les titres de créances négociables dont la particularité est d'être détenus jusqu'à l'échéance. Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs sont détenus jusqu'à échéance correspondant à leur juste valeur. A chaque clôture, ces actifs sont évalués au coût amorti et font l'objet d'une dépréciation en date d'arrêté s'il existe une indication objective de dépréciation. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable (actualisation des flux de trésorerie attendus au taux d'intérêt effectif d'origine) est comptabilisée au résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement.

Pour ces deux catégories, la comptabilisation au coût amorti est équivalente à la comptabilisation au prix d'acquisition, la mise en place de ces placements ne faisant pas l'objet de frais ou de coûts significatifs.

**Actifs financiers disponibles à la vente :** Comprend principalement les titres de participations, les parts de SICAV et de fonds commun de placement. Ces actifs sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur, les variations de juste valeur étant enregistrées en capitaux propres. La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés (technique de valorisation de niveau 1), aux valeurs liquidatives pour les SICAV et Fonds commun de placement (technique de valorisation de niveau 2) et à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre (techniques de valorisation de niveau 3 basées sur des données non observables). Pour les titres non cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable, les titres sont alors maintenus au bilan à leur coût d'entrée c'est-à-dire à leur coût d'acquisition, majoré des coûts de transactions éventuels. Lorsqu'il existe une indication objective de la dépréciation durable de ces titres (notamment en cas de baisse importante ou prolongée de la juste valeur), la perte cumulée comptabilisée en capitaux propres est alors constatée en résultat.



|                                   | Décembre 2015 |              |              | Décembre 2014 |              |              |
|-----------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                   | Valeur brute  | Dépréciation | Valeur nette | Valeur brute  | Dépréciation | Valeur nette |
| <i>(en millions d'euros)</i>      |               |              |              |               |              |              |
| Autres actifs financiers courants | 4             | (1)          | 3            | 5             | (1)          | 4            |
| Créances sur cessions d'actifs    | -             | -            | -            | -             | -            | -            |
| Instruments dérivés               | 37            | -            | 37           | 47            | -            | 47           |
| <b>ACTIFS FINANCIERS COURANTS</b> | <b>41</b>     | <b>(1)</b>   | <b>40</b>    | <b>52</b>     | <b>(1)</b>   | <b>51</b>    |

## 6.3 . TRESORERIE ET AUTRES PLACEMENTS DE TRESORERIE



### Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les disponibilités bancaires ainsi que les placements à court terme dans des instruments monétaires. Ces placements correspondent essentiellement à des dépôts à terme bancaires et à des comptes bancaires rémunérés sans risque en capital. Ils ont une échéance inférieure ou égale à trois mois lors de leur souscription et sont convertibles à tout moment en un montant connu de trésorerie et sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

En application de la norme IAS 39, les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à la valeur de marché à la date de clôture. La variation de la valeur de marché est constatée en résultat financier.

### Autres placements de trésorerie

Le poste « Autres placements de trésorerie » comprend les placements dont l'échéance est supérieure à trois mois et inférieur à un an. Bien que très liquides et peu sensibles aux risques de taux et de change, ces placements ne sont plus inclus dans le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie, conformément à la norme IAS 39. Ce poste contient également les soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie faisant l'objet de restrictions liées à des réglementations propres à certains pays (contrôle des changes, etc.).



Les postes « Trésorerie et équivalents de trésorerie » et « Autres placements de trésorerie » sont tous deux retenus dans le calcul de l'endettement net.



|  | Décembre 2015 |              |              | Décembre 2014 |              |              |
|--|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|  | Valeur brute  | Dépréciation | Valeur nette | Valeur brute  | Dépréciation | Valeur nette |
| <i>(en millions d'euros)</i>                               |               |              |              |               |              |              |
| Disponibilités   | 174           | -            | 174          | 129           | -            | 129          |
| Dépôts à terme et assimilés à moins de 3 mois              | 272           | -            | 272          | 288           | -            | 288          |
| Obligations et titres de créances négociables              | -             | -            | -            | -             | -            | -            |
| Comptes bancaires rémunérés                                | -             | -            | -            | -             | -            | -            |
| SICAV et FCP à moins de 3 mois                             | 21            | -            | 21           | 8             | -            | 8            |
| <b>TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>             | <b>467</b>    | <b>-</b>     | <b>467</b>   | <b>425</b>    | <b>-</b>     | <b>425</b>   |
| Dépôts à terme et assimilés à plus de 3 mois               | 476           | (3)          | 473          | 664           | (3)          | 661          |
| Obligations et titres de créances négociables              | 2             | -            | 2            | 4             | -            | 4            |
| Comptes bancaires rémunérés                                | -             | -            | -            | -             | -            | -            |
| SICAV et FCP à plus de 3 mois                              | 3             | -            | 3            | -             | -            | -            |
| <b>AUTRES PLACEMENTS DE TRESORERIE</b>                     | <b>481</b>    | <b>(3)</b>   | <b>478</b>   | <b>668</b>    | <b>(3)</b>   | <b>665</b>   |
| <b>TOTAL TRESORERIE ET AUTRES PLACEMENTS DE TRESORERIE</b> | <b>948</b>    | <b>(3)</b>   | <b>945</b>   | <b>1 093</b>  | <b>(3)</b>   | <b>1 090</b> |

Les autres placements de trésorerie sont composés à hauteur de 30 millions d'euros par des placements libellés en bolivar fuerte vénézuélien (au taux de change de clôture 198,7 bolivars fuerte pour 1 dollar US) dont 26 millions d'euros ont pour contrepartie au passif le fonds de roulement structurel des entités vénézuéliennes.

## 6.4 . DETTES FINANCIERES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS



### Dettes financières

Les emprunts obligataires et les emprunts bancaires sous forme de tirages de lignes de crédit et découverts bancaires portant intérêts sont enregistrés pour les montants reçus, nets des coûts directs d'émission.

### Les autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti. Le coût amorti utilise la méthode du taux effectif d'intérêt incluant les différents frais d'émission ainsi que les éventuelles primes de remboursement et d'émission.



(en millions d'euros)

|  | Décembre 2015 |            |              | Décembre 2014 |           |              |
|--|---------------|------------|--------------|---------------|-----------|--------------|
|  | Non courant   | Courant    | Total        | Non courant   | Courant   | Total        |
| Emprunts obligataires                      | 1 476         | -          | 1 476        | 1 307         | -         | 1 307        |
| Emprunts bancaires                         | -             | 2          | 2            | -             | 2         | 2            |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                  | <b>1 476</b>  | <b>2</b>   | <b>1 478</b> | <b>1 307</b>  | <b>2</b>  | <b>1 309</b> |
| <b>CONCOURS BANCAIRES</b>                  | <b>-</b>      | <b>61</b>  | <b>61</b>    | <b>-</b>      | <b>28</b> | <b>28</b>    |
| Dépôts et cautionnements                   | 9             | 3          | 12           | 12            | 1         | 13           |
| Engagements d'achat                        | 26            | 1          | 27           | 32            | 9         | 41           |
| Instruments dérivés                        | -             | 30         | 30           | -             | 10        | 10           |
| Autres                                     | 3             | 11         | 14           | 2             | 6         | 8            |
| <b>AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>           | <b>38</b>     | <b>45</b>  | <b>83</b>    | <b>46</b>     | <b>26</b> | <b>72</b>    |
| <b>DETTES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b> | <b>1 514</b>  | <b>108</b> | <b>1 622</b> | <b>1 353</b>  | <b>56</b> | <b>1 409</b> |

Les dettes et autres passifs financiers ne sont assortis d'aucune clause particulière (dont notamment des covenants) susceptible d'en modifier significativement les termes.

## Dettes financières

### 1) Emprunts obligataires

Au 31 décembre 2015, le Groupe présente un encours brut d'emprunts obligataires de 1 485 millions d'euros qui se ventile ainsi :

| Date d'émission                           | Montant en M€ | Coupon | Échéance             |
|---|---------------|--------|----------------------|
| 10/03/2015                                | 500           | 1,375% | 10 ans<br>10/03/2025 |
| 30/10/2013                                | 250           | 2,625% | 7 ans<br>30/10/2020  |
| 23/05/2012                                | 225           | 3,750% | 10 ans<br>23/05/2022 |
| 06/10/2010                                | 510           | 3,625% | 7 ans<br>06/10/2017  |
| <b>Encours brut emprunts obligataires</b> | <b>1 485</b>  |        |                      |

En février 2015, le Groupe a procédé à un rachat partiel de dette obligataire pour un montant de 290 millions d'euros de l'obligation à échéance octobre 2017 (coupon de 3,625%).

En mars 2015, ce rachat a été suivi d'une nouvelle émission obligataire pour un montant de 500 millions d'euros. Cet emprunt a été conclu pour une durée de 10 ans, assorti d'un coupon fixe de 1,375% avec une maturité 10 mars 2025.

Le Groupe a ainsi en partie refinancé de manière anticipée son emprunt obligataire à échéance 2017 et augmenté significativement la maturité moyenne de sa dette à 5,5 ans.

## 2) Emprunts bancaires



Depuis le dernier remboursement de 200 millions d'euros, intervenu dans le 4ème trimestre 2014 sur un emprunt amortissable de 900 millions d'euros à l'origine (juin 2010), le Groupe présente un encours d'emprunts bancaires de 2 millions d'euros au 31 décembre 2015.

## Analyse par échéance

### 1) Valeurs comptables : Analyse par échéance

#### a. Au 31 décembre 2015



| (en millions d'euros)               | 2016       | 2017       | 2018      | 2019     | 2020       | 2021 et au-delà | 2015         |
|-------------------------------------|------------|------------|-----------|----------|------------|-----------------|--------------|
| Dettes et autres passifs financiers | 108        | 535        | 15        | 5        | 261        | 698             | 1 622        |
| <b>Total</b>                        | <b>108</b> | <b>535</b> | <b>15</b> | <b>5</b> | <b>261</b> | <b>698</b>      | <b>1 622</b> |

#### b. Au 31 décembre 2014



| (en millions d'euros)               | 2015      | 2016      | 2017       | 2018      | 2019     | 2020 et au-delà | 2014         |
|-------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|----------|-----------------|--------------|
| Dettes et autres passifs financiers | 56        | 12        | 823        | 20        | 5        | 493             | 1 409        |
| <b>Total</b>                        | <b>56</b> | <b>12</b> | <b>823</b> | <b>20</b> | <b>5</b> | <b>493</b>      | <b>1 409</b> |

## 2) Lignes de crédit

Au 31 décembre 2015, Edenred disposait de 700 millions d'euros de ligne de crédit confirmée non utilisée avec une échéance fin juin 2019. Cette ligne est destinée à financer les besoins généraux liés à l'activité du Groupe.

## 6.5 . ANALYSE DE L'ENDETTEMENT NET ET DE LA TRESORERIE NETTE



| <i>(en millions d'euros)</i>                           | Décembre 2015 | Décembre 2014  |
|--|---------------|----------------|
| Dettes financières non courantes                       | 1 476         | 1 307          |
| Autres passifs financiers non courants                 | 38            | 46             |
| Dettes financières courantes                           | 2             | 2              |
| Autres passifs financiers courants                     | 45            | 26             |
| Concours bancaires                                     | 61            | 28             |
| <b>DETTES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>             | <b>1 622</b>  | <b>1 409</b>   |
| Actifs financiers courants                             | (40)          | (51)           |
| Autres placements de trésorerie                        | (478)         | (665)          |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie                 | (467)         | (425)          |
| <b>TRESORERIE ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS</b> | <b>(985)</b>  | <b>(1 141)</b> |
| <b>DETTE NETTE</b>                                     | <b>637</b>    | <b>268</b>     |



| <i>(en millions d'euros)</i>  | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---|---------------|---------------|
| <b>Dette nette début de période</b>   | <b>268</b>    | <b>276</b>    |
| Augmentation (diminution) des dettes financières non courantes                                      | 169           | (155)         |
| Augmentation (diminution) des autres passifs financiers non courants                                | (8)           | (21)          |
| Diminution (augmentation) des autres placements de trésorerie                                       | 187           | 218           |
| Diminution (augmentation) de la trésorerie et équivalents de trésorerie, net des concours bancaires | (9)           | (4)           |
| Augmentation (diminution) des autres postes financiers  | 30            | (46)          |
| <b>Augmentation (diminution) de la dette nette sur la période</b>                                   | <b>369</b>    | <b>(8)</b>    |
| <b>DETTE NETTE FIN DE PERIODE</b>   | <b>637</b>    | <b>268</b>    |

## 6.6 . INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES DE MARCHE



Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés afin de couvrir son exposition aux risques auxquels il est confronté dans le cadre de ses activités. Les risques couverts sont le risque de change et le risque de taux d'intérêt.

En application de la norme IAS 39, les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur coût d'acquisition, puis réévalués à leur juste valeur à chaque clôture. L'intention d'utilisation de l'instrument dérivé détermine sa classification IFRS et a fortiori la comptabilisation des variations de juste valeur.

La plupart des dérivés de taux et de change utilisés par Edenred sont qualifiés d'instruments de couverture. La comptabilité de couverture est applicable si et seulement si les conditions prévues par la norme IAS 39 sont remplies, à savoir :

- la relation de couverture doit être clairement désignée et documentée à la date de la mise en place de l'instrument de couverture ;
- « l'efficacité » de la relation de couverture doit être démontrée dès son origine et à chaque arrêté de façon prospective et rétrospective.

### Instruments financiers qualifiés de couverture

Lorsque les instruments financiers dérivés sont qualifiés d'instruments de couverture, leur traitement varie selon qu'ils sont qualifiés :

- de couverture de juste valeur d'un actif ou d'un passif ou d'un engagement ferme non comptabilisé ; ou
- de couverture de flux de trésorerie.

| Couverture de juste valeur  | Couverture de flux de trésorerie   |
|---|--|
| <p>Une couverture de juste valeur permet de couvrir l'exposition au risque de variation de juste valeur d'un passif financier ou d'un engagement ferme non comptabilisé.</p> <p>La variation de juste valeur de l'instrument de couverture est enregistrée en résultat de la période, symétriquement à la variation de l'élément couvert. Ces deux réévaluations se compensent au sein des mêmes rubriques du compte de résultat, au montant près de la « part inefficace » de la couverture.</p> | <p>Une couverture de flux de trésorerie permet de couvrir les variations de valeur des flux futurs de trésorerie attachés à des actifs ou passifs existants ou à une transaction prévue hautement probable.</p> <p>La variation de juste valeur de l'instrument financier dérivé est comptabilisée en capitaux propres pour la « part efficace » de la couverture et en résultat de la période pour la « part inefficace ».</p> <p>Les montants accumulés dans les capitaux propres sont repris en résultat sur la période pendant laquelle l'élément couvert affecte le résultat.</p> |

Lors de la cession ou de l'échéance d'un instrument de couverture, ou dès lors qu'un instrument de couverture ne remplit plus les critères requis pour bénéficier de la comptabilité de couverture, le montant accumulé dans les capitaux propres à cette date demeure dans les capitaux propres jusqu'à la date à laquelle la transaction prévue est finalement comptabilisée en résultat.

Lorsqu'il s'avère qu'une transaction prévue ne se produira pas, le montant des gains et pertes accumulés dans les capitaux propres est immédiatement comptabilisé en résultat.

## Risque de taux : Analyse taux fixe / taux variable

### 1) Impact des couvertures

#### Avant couverture

Les dettes financières hors opérations de couverture se décomposent comme suit :

| <br>(en millions d'euros) | Décembre 2015 |                |             | Décembre 2014 |                |             |
|--|---------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
|  | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       |
| Dettes à taux fixe (1)   | 1 476         | 2,73%          | 100%        | 1 307         | 3,40%          | 100%        |
| Dettes à taux variable   | 2             | 9,08%          | 0%          | 2             | 7,60%          | 0%          |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>  | <b>1 478</b>  | <b>2,74%</b>   | <b>100%</b> | <b>1 309</b>  | <b>3,41%</b>   | <b>100%</b> |

(1) Les taux mentionnés pour la dette à taux fixe correspondent aux taux contractuels (soit 3,625%, 3,750%, 2,625% et 1,375%) appliqués au nombre de jours exact de l'année divisé par 360.

#### Après couverture

Après opérations de couverture de taux, les dettes financières se répartissent de la manière suivante :

| <br>(en millions d'euros) | Décembre 2015 |                |             | Décembre 2014 |                |             |
|--|---------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
|  | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       |
| Dettes à taux fixe   | 442           | 1,95%          | 30%         | 436           | 3,21%          | 33%         |
| Dettes à taux variable   | 1 037         | 1,96%          | 70%         | 873           | 2,41%          | 67%         |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>  | <b>1 478</b>  | <b>1,96%</b>   | <b>100%</b> | <b>1 309</b>  | <b>2,68%</b>   | <b>100%</b> |

### 2) Couverture du risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2015, le programme de couverture de taux s'élève à 1365 millions d'euros, dont 1080 millions d'euros de couverture de dette à taux fixe à l'origine, 50 millions d'euros de couverture de dette à taux variable et 235 millions d'euros de couverture de placement à taux variable à l'origine.

| <br>(en millions d'euros) | Montant      | Juste    |           |            |           |           | 2020 et    |
|--|--------------|----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
|  | notionnel    | valeur   | 2016      | 2017       | 2018      | 2019      | au-delà    |
| BRL : sw aps receveur de taux fixe (1)   | 235          | (19)     | 61        | 93         | 58        | 23        | -          |
| EUR : sw aps payeurs de taux fixe  | 50           | (1)      | -         | -          | -         | -         | 50         |
| EUR : sw aps payeurs de taux variable  | 1 080        | 27       | -         | 500        | -         | -         | 580        |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 365</b> | <b>7</b> | <b>61</b> | <b>593</b> | <b>58</b> | <b>23</b> | <b>630</b> |

(1) 1 015 millions de reais brésiliens (BRL) équivalents à 235 millions d'euros.

### 3) Sensibilité au risque de taux

Edenred est soumis au risque de variation des taux d'intérêt sur son résultat compte tenu :



- des flux de trésorerie relatifs à l'endettement brut à taux variable, après effet des couvertures ;
- des instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie pour la partie inefficace des relations de couverture.

A contrario, la variation de valeur efficace des dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie est comptabilisée directement en capitaux propres et n'impacte pas le compte de résultat.

L'analyse présentée est effectuée en retenant l'hypothèse que la dette financière brute et les notionnels d'instruments dérivés au 31 décembre 2015 restent identiques sur une année.

Une variation de 100 points de base des taux d'intérêt (principalement Euribor 3 mois) à la clôture aurait pour effet une hausse ou une baisse des capitaux propres et du résultat (avant impôt) à hauteur des montants indiqués dans le tableau ci-dessous :

|   | Résultat                    |                           | Capitaux propres            |                           |
|---|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
|   | baisse des taux de 100 bp * | hausse des taux de 100 bp | baisse des taux de 100 bp * | hausse des taux de 100 bp |
| (en millions d'euros)   |                             |                           |                             |                           |
| Dette à taux variable après couverture                            | 9                           | (9)                       | -                           | -                         |
| Instruments dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie | -                           | -                         | -                           | -                         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>9</b>                    | <b>(9)</b>                | <b>-</b>                    | <b>-</b>                  |

\* baisse des taux de 100 bp y compris dans les niveaux négatifs

### Risque de change : Analyse par devise

#### 1) Impact des couvertures

##### Avant couverture

Les dettes financières hors opérations de couverture se décomposent comme suit :

|                           | Décembre 2015 |                |             | Décembre 2014 |                |             |
|---------------------------|---------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
|                           | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       |
| (en millions d'euros)     |               |                |             |               |                |             |
| EUR                       | 1 476         | 2,73%          | 100%        | 1 307         | 3,40%          | 100%        |
| Autres devises            | 2             | 9,21%          | 0%          | 2             | 7,69%          | 0%          |
| <b>DETTES FINANCIERES</b> | <b>1 478</b>  | <b>2,74%</b>   | <b>100%</b> | <b>1 309</b>  | <b>3,16%</b>   | <b>100%</b> |

##### Après couverture

Après opérations de couverture de change, les dettes financières se répartissent de la manière suivante :

|                           | Décembre 2015 |                |             | Décembre 2014 |                |             |
|---------------------------|---------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
|                           | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       | Montant       | Taux d'intérêt | Poids       |
| (en millions d'euros)     |               |                |             |               |                |             |
| EUR                       | 1 470         | 1,93%          | 99%         | 1 302         | 2,65%          | 99%         |
| Autres devises            | 8             | 6,91%          | 1%          | 7             | 6,68%          | 1%          |
| <b>DETTES FINANCIERES</b> | <b>1 478</b>  | <b>1,96%</b>   | <b>100%</b> | <b>1 309</b>  | <b>2,68%</b>   | <b>100%</b> |

## 2) Couverture du risque de change



Pour chaque devise, la « Valeur nominale » représente le montant vendu ou acheté à terme dans cette devise. La juste valeur est égale à la différence entre le montant vendu ou acheté dans cette devise (valorisé au cours à terme de clôture) et le montant acheté ou vendu dans la devise de contrepartie (valorisé au cours à terme de clôture).

Toutes les opérations de change effectuées par le Groupe et listées ci-dessous sont des opérations de couverture. Elles sont adossées à des prêts ou emprunts intra-groupe en devises et sont documentées au plan comptable dans des relations de couvertures de juste valeur.

Au 31 décembre 2015, la valeur de marché de l'ensemble des dérivés de change représente un passif de - 1 million d'euros.

Elle se détaille comme suit :



| (en millions d'euros)                    | Valeur nominale | Juste valeur | 2016       | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 et au-delà |
|--|-----------------|--------------|------------|------|------|------|------|-----------------|
| GBP                                      | 209             | (1)          | 209        | -    | -    | -    | -    | -               |
| SEK                                      | 4               | 0            | 4          | -    | -    | -    | -    | -               |
| CZK                                      | 38              | (0)          | 38         | -    | -    | -    | -    | -               |
| MXN                                      | 55              | (1)          | 55         | -    | -    | -    | -    | -               |
| JPY                                      | 17              | 1            | 17         | -    | -    | -    | -    | -               |
| Autres                                   | 17              | (0)          | 17         | -    | -    | -    | -    | -               |
| <b>ACHATS A TERME ET SWAPS DE CHANGE</b> | <b>340</b>      | <b>(1)</b>   | <b>340</b> | -    | -    | -    | -    | -               |
| ZAR                                      | 3               | (0)          | 3          | -    | -    | -    | -    | -               |
| USD                                      | 1               | 0            | 1          | -    | -    | -    | -    | -               |
| RUB                                      | 1               | 0            | 1          | -    | -    | -    | -    | -               |
| HKD                                      | 1               | (0)          | 1          | -    | -    | -    | -    | -               |
| <b>VENTES A TERME ET SWAPS DE CHANGE</b> | <b>6</b>        | <b>-</b>     | <b>6</b>   | -    | -    | -    | -    | -               |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>346</b>      | <b>(1)</b>   | <b>346</b> | -    | -    | -    | -    | -               |

## Sensibilité au risque de change

Une variation de 10 % du taux de change des principales devises aurait les effets suivants sur le résultat d'exploitation courant du Groupe : Brésil (BRL) 15 millions d'euros, Mexique (MXN) 3 millions d'euros et Venezuela (VEF) 1 million d'euros.

## Risque de liquidité

Les tableaux ci-dessous présentent l'échéancier des paiements liés aux dettes financières, intérêts inclus.



Les calculs de flux futurs de trésorerie sur intérêts sont établis sur la base des conditions de marché de taux à la date du 31 décembre 2015. Les taux variables sont estimés avec la courbe des taux anticipés et les taux fixes sont connus d'avance. Les flux futurs de remboursement de dette sont effectués sans renouvellement des dettes arrivant à échéance.

## Au 31 décembre 2015



| (en millions d'euros)                                  | Décembre 2015<br>Valeur au bilan | Total des flux contractuels | 2016       | 2017       | 2018      | 2019      | 2020       | 2021 et au-delà |
|--|----------------------------------|-----------------------------|------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------------|
| Emprunts obligataires                                  | 1 476                            | 1 476                       | -          | 522        | -         | -         | 261        | 693             |
| Emprunts bancaires                                     | 2                                | 2                           | 2          | -          | -         | -         | -          | -               |
| Intérêts futurs  | N/A                              | 182                         | 40         | 36         | 22        | 22        | 21         | 41              |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                              | <b>1 478</b>                     | <b>1 660</b>                | <b>43</b>  | <b>558</b> | <b>22</b> | <b>22</b> | <b>282</b> | <b>733</b>      |
| Concours bancaires                                     | 61                               | 61                          | 61         | -          | -         | -         | -          | -               |
| Autres passifs financiers                              | 83                               | 82                          | 45         | 12         | 15        | 5         | -          | 5               |
| Intérêts futurs  | N/A                              | (26)                        | (12)       | (11)       | (5)       | (4)       | (2)        | 8               |
| <b>CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b> | <b>144</b>                       | <b>117</b>                  | <b>94</b>  | <b>2</b>   | <b>9</b>  | <b>1</b>  | <b>(2)</b> | <b>13</b>       |
| <b>DETTES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>             | <b>1 622</b>                     | <b>1 777</b>                | <b>137</b> | <b>560</b> | <b>31</b> | <b>23</b> | <b>280</b> | <b>746</b>      |

## Au 31 décembre 2014



| (en millions d'euros)                                  | Décembre 2014<br>Valeur au bilan | Total des flux contractuels | 2015      | 2016      | 2017       | 2018      | 2019      | 2020 et au-delà |
|--|----------------------------------|-----------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------------|
| Emprunts Obligataires                                  | 1 307                            | 1 307                       | -         | -         | 821        | -         | -         | 486             |
| Emprunts Bancaires                                     | 2                                | 2                           | 2         | -         | -          | -         | -         | -               |
| Intérêts futurs  | N/A                              | 181                         | 44        | 44        | 37         | 15        | 15        | 26              |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>                              | <b>1 309</b>                     | <b>1 490</b>                | <b>46</b> | <b>44</b> | <b>858</b> | <b>15</b> | <b>15</b> | <b>512</b>      |
| Concours bancaires                                     | 28                               | 28                          | 28        | -         | -          | -         | -         | -               |
| Autres passifs financiers                              | 72                               | 72                          | 26        | 12        | 2          | 20        | 5         | 7               |
| Intérêts futurs  | N/A                              | (39)                        | (9)       | (10)      | (8)        | (4)       | (3)       | (5)             |
| <b>CONCOURS BANCAIRES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b> | <b>100</b>                       | <b>61</b>                   | <b>45</b> | <b>2</b>  | <b>(6)</b> | <b>16</b> | <b>2</b>  | <b>2</b>        |
| <b>DETTES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>             | <b>1 409</b>                     | <b>1 551</b>                | <b>91</b> | <b>46</b> | <b>852</b> | <b>31</b> | <b>17</b> | <b>514</b>      |

## Risque de crédit et de contrepartie



Dans le cadre de ses activités, le Groupe est exposé aux risques de défaillance de ses contreparties lorsque celles-ci se trouvent dans l'impossibilité d'honorer leurs engagements contractuels.

Ainsi, le Groupe est exposé à des risques de crédit en cas de défaillance de ses clients, ainsi qu'au risque de contrepartie dans le cadre du placement de sa trésorerie et de la souscription de produits dérivés.

Avec plusieurs dizaines de milliers d'entreprises et collectivités clientes au 31 décembre 2015, le Groupe dispose d'un portefeuille de clients extrêmement diversifié. En outre, ce portefeuille inclut tout type de clients (grands comptes, «middle market», Etat et collectivités locales, etc.).

C'est pourquoi, les conséquences d'une défaillance d'un client resteraient très limitées chez Edenred.

En termes de diversification des établissements financiers, le Groupe a conclu des opérations de placements avec des contreparties de premier plan, dont les ratings de catégorie Investment Grade représentent environ 80 % des encours confiés.

En termes de concentration des contreparties, le risque maximal en termes d'encours sur une même contrepartie représente moins de 15 % des encours confiés à la date de clôture.

## Instruments financiers

### Valeur de marché des instruments financiers

| <br>(en millions d'euros) | Valeur au bilan<br>Décembre<br>2015 | Juste<br>valeur | Juste<br>valeur<br>par<br>résultat | Actifs<br>dispo-<br>nibles<br>à la vente | Actifs<br>détenus<br>jusqu'à<br>l'échéance | Dettes<br>au coût<br>amorti | Prêts<br>et<br>créances | Instru-<br>ments<br>dérivés |
|--|-------------------------------------|-----------------|------------------------------------|--|--|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|
|  |                                     |                 |                                    |  |  |                             |                         |                             |
| <b>ACTIF</b>   |                                     |                 |                                    |  |  |                             |                         |                             |
| Actifs financiers non courants   | 32                                  | 32              | -                                  | -  | -  | -                           | 32                      | -                           |
| Clients (nets)   | 973                                 | 973             | -                                  | -  | -  | -                           | 973                     | -                           |
| Créances vis-à-vis du personnel<br>et des organismes sociaux   | 3                                   | 3               | -                                  | -  | -  | -                           | 3                       | -                           |
| Autres débiteurs (nets)  | 22                                  | 22              | -                                  | -  | -  | -                           | 22                      | -                           |
| Charges constatées d'avance  | 11                                  | 11              | -                                  | -  | -  | -                           | 11                      | -                           |
| Fonds réservés   | 858                                 | 858             | -                                  | -  | 858  | -                           | -                       | -                           |
| Actifs financiers courants   | 40                                  | -               | -                                  | -  | -  | -                           | 3                       | 37                          |
| Autres placements de trésorerie  | 478                                 | 478             | 3                                  | -  | 475  | -                           | -                       | -                           |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie   | 467                                 | 467             | 21                                 | -  | 272  | -                           | 174                     | -                           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>2 884</b>                        | <b>2 844</b>    | <b>24</b>                          | <b>-</b>                                 | <b>1 605</b>                               | <b>-</b>                    | <b>1 218</b>            | <b>37</b>                   |
| <b>PASSIF</b>  |                                     |                 |                                    |  |  |                             |                         |                             |
| Dettes financières non courantes   | 1 476                               | 1 485           | -                                  | -  | -  | 1 485                       | -                       | -                           |
| Autres passifs financiers non courants   | 38                                  | 38              | -                                  | -  | -  | 38                          | -                       | -                           |
| Dettes financières courantes   | 2                                   | 2               | -                                  | -  | -  | 2                           | -                       | -                           |
| Concours bancaires   | 61                                  | 61              | -                                  | -  | -  | 61                          | -                       | -                           |
| Autres passifs financiers courants   | 45                                  | 45              | -                                  | -  | -  | 15                          | -                       | 30                          |
| Titres à rembourser  | 3 564                               | 3 564           | -                                  | -  | -  | -                           | 3 564                   | -                           |
| Fournisseurs   | 82                                  | 82              | -                                  | -  | -  | -                           | 82                      | -                           |
| Dettes vis-à-vis du personnel<br>et des organismes sociaux   | 56                                  | 56              | -                                  | -  | -  | -                           | 56                      | -                           |
| Autres créanciers  | 39                                  | 39              | -                                  | -  | -  | -                           | 39                      | -                           |
| Produits constatés d'avance  | 14                                  | 14              | -                                  | -  | -  | -                           | 14                      | -                           |
| <b>TOTAL</b>   | <b>5 377</b>                        | <b>5 386</b>    | <b>-</b>                           | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                   | <b>1 601</b>                | <b>3 755</b>            | <b>30</b>                   |

## Valorisation des actifs et passifs financiers à la juste valeur

Il existe trois hiérarchies de juste valeur



- **Niveau 1** : juste valeur évaluée par référence à des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques ;
- **Niveau 2** : juste valeur évaluée par référence à des prix cotés visés au Niveau 1 qui sont observables pour l'actif et le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) soit indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ;
- **Niveau 3** : juste valeur évaluée par référence à des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).



(en millions d'euros)

|  | Juste valeur<br>Décembre 2015 | Niveau 1  | Niveau 2  | Niveau 3 |
|--|-------------------------------|-----------|-----------|----------|
| <b>ACTIF</b>                           |                               |           |           |          |
| Actifs financiers courants             | 37                            | -         | 37        | -        |
| Autres placements de trésorerie        | -                             | -         | -         | -        |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie | 21                            | 21        | -         | -        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>58</b>                     | <b>21</b> | <b>37</b> | <b>-</b> |
| <b>PASSIF</b>                          |                               |           |           |          |
| Dettes financières non courantes       | -                             | -         | -         | -        |
| Autres passifs financiers non courants | -                             | -         | -         | -        |
| Dettes financières courantes           | -                             | -         | -         | -        |
| Concours bancaires                     | -                             | -         | -         | -        |
| Autres passifs financiers courants     | 30                            | -         | 30        | -        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>30</b>                     | <b>-</b>  | <b>30</b> | <b>-</b> |

## Instruments financiers dérivés



(en millions d'euros)

|                                      | Qualification<br>IFRS       | Décembre 2015   |                      |                    | Décembre 2014   |                      |                    |
|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------|----------------------|--------------------|-----------------|----------------------|--------------------|
|                                      |                             | Juste<br>valeur | Montant<br>notionnel | Valeur<br>nominale | Juste<br>valeur | Montant<br>notionnel | Valeur<br>nominale |
| <b>Instruments financiers Actif</b>  |                             |                 |                      |                    |                 |                      |                    |
| Instruments dérivés de taux          | <i>Fair Value Hedge</i>     | 29              | 800                  | -                  | 34              | 850                  | -                  |
| Instruments dérivés de taux          | <i>Trading</i>              | 4               | 50                   | -                  | 4               | 50                   | -                  |
| Instruments dérivés de change        | <i>Fair Value Hedge</i>     | 4               | -                    | 105                | 8               | -                    | 240                |
| Instruments dérivés de change        | <i>Net Investment Hedge</i> | -               | -                    | -                  | 1               | -                    | 39                 |
| Instruments dérivés de change        | <i>Trading</i>              | -               | -                    | -                  | -               | -                    | -                  |
| <b>Instruments financiers Passif</b> |                             |                 |                      |                    |                 |                      |                    |
| Instruments dérivés de taux          | <i>Cash-Flow Hedge</i>      | (19)            | 235                  | -                  | (8)             | 415                  | -                  |
| Instruments dérivés de taux          | <i>Fair Value Hedge</i>     | (6)             | 230                  | -                  | -               | -                    | -                  |
| Instruments dérivés de taux          | <i>Trading</i>              | (1)             | 50                   | -                  | -               | 50                   | -                  |
| Instruments dérivés de change        | <i>Fair Value Hedge</i>     | (5)             | -                    | 241                | (1)             | -                    | 69                 |
| <b>INSTRUMENTS FINANCIERS NETS</b>   |                             | <b>6</b>        | <b>1 365</b>         | <b>346</b>         | <b>38</b>       | <b>1 365</b>         | <b>348</b>         |



L'évaluation des dérivés au 31 décembre 2015 a été effectuée en prenant en compte l'ajustement de valeur au titre du risque de crédit (CVA) conformément à IFRS 13.

Le CVA, calculé pour une contrepartie donnée, résulte du produit : (i) de la valeur de marché des instruments dérivés négociés avec cette contrepartie si elle est positive, (ii) de la probabilité de défaut et (iii) de la perte en cas de défaut. Au 31 décembre 2015, les ajustements au titre du risque de crédit sont non significatifs.

## Réserves de juste valeur des instruments financiers

Les réserves de juste valeur des instruments financiers évoluent comme suit :

| (en millions d'euros)   | Décembre<br>2014 | Nouvelles<br>opérations | Variation de<br>juste valeur | Recyclage<br>résultat | Décembre<br>2015 |
|---|------------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|
| Instruments de couverture de flux de<br>trésorerie (après impôts) | (4)              | -                       | (7)                          | (3)                   | <b>(14)</b>      |

## NOTE 7 : IMPOTS

### 7.1 . IMPOT SUR LES BENEFICES ET TAUX NORMATIF



L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigés de la fiscalité différée.

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés ou quasi-adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôt s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé.



Edenred a jugé que la CVAE remplissait les caractéristiques d'un impôt sur le résultat. Par conséquent, la charge d'impôt de la période inclut également la charge au titre de la CVAE.

### Charge d'impôt



| (en millions d'euros)   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Charge d'impôt exigible   | (112)            | (110)            |
| Provisions pour risques fiscaux   | 4                | 3                |
| <b>SOUS-TOTAL IMPOTS EXGIBLES</b>   | <b>(108)</b>     | <b>(107)</b>     |
| Impôts différés afférents à la naissance ou au reversement de différences temporelles     | 7                | 9                |
| Impôts différés liés à des changements de taux ou à l'assujettissement à de nouveaux taux | 3                | (1)              |
| <b>SOUS-TOTAL IMPOTS DIFFERES</b>   | <b>10</b>        | <b>8</b>         |
| <b>CHARGE D'IMPOT TOTALE</b>  | <b>(98)</b>      | <b>(99)</b>      |

Sur l'exercice 2015 :

- La charge d'impôt inclut la taxe additionnelle de 3% sur les dividendes versés pour (5) millions d'euros.
- La charge d'impôt inclut également (2) millions d'euros de charge au titre de la CVAE.
- Suite aux divers contentieux en cours, des provisions pour risques fiscaux ont été reprises avec objet à hauteur de 4 millions d'euros.

## Preuve d'impôt



| (en millions d'euros)  | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat opérationnel avant impôt</b>                                   | <b>267</b>       | <b>267</b>       |
| Résultat des sociétés mises en équivalence                                 | 9                | (0)              |
| <b>Résultat opérationnel avant impôt retraité du Résultat des MEE (a)</b>  | <b>271</b>       | <b>267</b>       |
| Dépréciation d'actifs non déductible fiscalement                           | 2                | 1                |
| Plus ou moins-values internes non fiscalisées                              | -                | -                |
| Autres   | 11               | 12               |
| <b>TOTAL DES DIFFERENCES PERMANENTES<br/>(CHARGES NON DEDUCTIBLES) (b)</b> | <b>13</b>        | <b>13</b>        |
| <b>Résultat non taxé ou taxé à taux réduit (c)</b>                         | <b>10</b>        | <b>(11)</b>      |
| <b>Résultat taxable au taux courant (d) = (a) + (b) + (c)</b>              | <b>294</b>       | <b>269</b>       |
| <b>Taux courant d'impôt en France (e)</b>                                  | <b>34,43%</b>    | <b>34,43%</b>    |
| <b>Impôt (théorique) au taux courant français (f) = (d) x (e)</b>          | <b>(101)</b>     | <b>(93)</b>      |
| Ajustements sur l'impôt théorique liés :                                   |                  |                  |
| . au différentiel de taux courant des pays étrangers                       | 14               | 10               |
| . à des pertes fiscales de l'exercice non activées                         | (2)              | (2)              |
| . à l'utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs             | 3                | -                |
| . à des impacts de changement de taux d'impôts différés                    | 3                | (1)              |
| . au net des dotations et reprises pour risques fiscaux                    | 4                | (1)              |
| . à d'autres éléments  | (17)             | (10)             |
| <b>TOTAL DES AJUSTEMENTS SUR L'IMPOT THEORIQUE (g)</b>                     | <b>5</b>         | <b>(4)</b>       |
| <b>Impôt au taux normal (h) = (f) + (g)</b>                                | <b>(96)</b>      | <b>(97)</b>      |
| <b>Impôt au taux réduit (i)</b>  | <b>(2)</b>       | <b>(2)</b>       |
| <b>CHARGE D'IMPOT DU GROUPE (j) = (h) + (i)</b>                            | <b>(98)</b>      | <b>(99)</b>      |

## Taux normatif d'impôt



| (en millions d'euros)  | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
| Résultat opérationnel avant impôt  | 271              | 267              |
| Retraitement des produits et charges non récurrents                              | 23               | 30               |
| <b>Résultat courant avant impôt</b>  | <b>294</b>       | <b>297</b>       |
| Charge d'impôt du Groupe   | (98)             | (99)             |
| Retraitement de l'impôt rattaché au total des produits et charges non récurrents | (5)              | (8)              |
| Retraitement des autres éléments atypiques (1)                                   | 7                | 8                |
| <b>Charge d'Impôt du Groupe normative</b>  | <b>(96)</b>      | <b>(99)</b>      |
| <b>TAUX D'IMPOT NORMATIF</b>   | <b>32,8%</b>     | <b>33,2%</b>     |

(1) Dont 4 millions d'euros de reprises de provisions avec objet pour risques fiscaux et (5) millions d'euros de taxe sur dividendes.

## 7.2. IMPOTS DIFFERES



Des impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles sauf si l'impôt différé est généré par un goodwill non déductible fiscalement ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales, entreprises sous influence notable ou entreprises conjointes sauf si :

- la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée ; et
- s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Il n'est constaté d'impôt différé actif sur les déficits reportables et amortissements réputés différés que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable apparaît probable. La charge d'impôt différé est constatée au compte de résultat sauf si elle concerne des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres. Dans ce cas, elle est également comptabilisée en capitaux propres. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2010, les ajustements des actifs d'impôts différés issus de sociétés acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisés en résultat sans ajustement correspondant du goodwill.

Conformément à la norme IAS 12, les impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés se compensent si et seulement si :

- Edenred a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigible ; et
- Les actifs e passifs d'impôts différés concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

### Détail des impôts différés actifs et passifs au bilan



| (en millions d'euros)   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social    | 20               | 18               |
| Différences temporaires entre le résultat consolidé et le résultat social | 11               | 20               |
| Pertes fiscales activées  | 36               | 32               |
| <b>SOUS-TOTAL IMPOTS DIFFERES ACTIFS</b>                                  | <b>67</b>        | <b>70</b>        |
| Différences temporaires entre le résultat fiscal et le résultat social    | 14               | 18               |
| Différences temporaires entre le résultat consolidé et le résultat social | 71               | 78               |
| <b>SOUS-TOTAL IMPOTS DIFFERES PASSIFS</b>                                 | <b>84</b>        | <b>96</b>        |
| <b>IMPOTS DIFFERES NETS ACTIF (PASSIF)</b>                                | <b>(17)</b>      | <b>(26)</b>      |

Au 31 décembre 2015, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élève à 23 millions d'euros, dont 11 millions d'euros pour les Structures Mondiales (Edenred S.A), 2 millions d'euros pour le Royaume-Uni et 2 millions d'euros pour Singapour.

Au 31 décembre 2015, l'échéancier des impôts différés actifs non comptabilisés se compose de pertes fiscales pour un montant de 23 millions d'euros à activer de la façon suivante : 3 millions d'euros périmés entre N+1 et N+4, 2 millions d'euros périmés à horizon N+5 et au-delà et 18 millions d'euros sans limite temporelle.

Au 31 décembre 2014, le montant des impôts différés actifs non comptabilisés s'élevait à 32 millions d'euros.

## NOTE 8 : CAPITAUX PROPRES

### Préambule concernant la valeur négative des réserves du Groupe



Au 31 décembre 2015, les réserves consolidées part Groupe s'élèvent à (1 454) millions d'euros, cette valeur négative est en majeure partie un héritage des comptes pro forma établis lors de la scission du groupe Accor avec Edenred en juillet 2010.

Dans les comptes pro forma, les capitaux propres du Groupe étaient négatifs à hauteur de 1 137 millions d'euros au 31 décembre 2008, 1 187 millions d'euros au 31 décembre 2009 et de € 1 044 millions au 31 décembre 2010. Cette particularité résultait de la comptabilisation des actifs, apportés ou cédés par Accor dans le cadre des opérations d'Apport-Scission, à leur valeur historique.

Les opérations de restructuration juridique, qu'il s'agisse des apports ou des cessions qui avaient été effectués par Accor au bénéfice d'Edenred, ne constituaient pas des opérations de regroupement d'entreprises dans le champ d'application de la norme IFRS 3. Quelle qu'ait été la forme juridique utilisée pour procéder à la constitution d'Edenred, ces opérations ne conduisaient pas à modifier le périmètre d'Edenred tel qu'il avait été défini dans les comptes consolidés. De fait, les apports ont été analysés comme des opérations de restructuration internes à Edenred, sans impact sur les comptes consolidés dans la mesure où toutes les entités apportées faisaient déjà partie du périmètre des comptes consolidés. Les opérations juridiques de cession entre Accor et Edenred ne constituaient pas non plus des opérations d'acquisition du point de vue d'Edenred puisque toutes les entités faisant l'objet de ces cessions faisaient également partie du périmètre des comptes combinés d'Edenred préalablement aux opérations juridiques de cession. En revanche, ces cessions se sont traduites au niveau des comptes d'Edenred par une sortie de trésorerie au profit de l'actionnaire Accor, cette sortie de trésorerie sans contrepartie a dû être comptabilisée au moment où elle est intervenue en réduction des capitaux propres d'Edenred comme une distribution.

## 8.1 . CAPITAUX PROPRES

### Capital social

Au 31 décembre 2015, le capital de la Société est composé de 230 816 848 actions d'une valeur nominale de 2 (deux) euros chacune, entièrement libérées.

Les 230 816 848 actions sont des actions ordinaires donnant droit à toute distribution de dividende, d'acompte sur dividende, de réserve ou somme assimilée.

#### Variation du capital en nombre d'actions :

|  | Décembre<br>2015   | Décembre<br>2014   |
|---|--------------------|--------------------|
| Au 1 <sup>er</sup> janvier  | 228 811 546        | 225 897 396        |
| Augmentation de capital résultant du paiement du dividende                          | 2 005 302          | 2 914 150          |
| Actions issues de la conversion des plans d'actions sous conditions de performance  | 602 422            | -                  |
| Exercice d'options de souscription  | 1 010 261          | 1 622 871          |
| Annulation d'actions  | (1 612 683)        | (1 622 871)        |
| <b>Au 31 décembre</b>   | <b>230 816 848</b> | <b>228 811 546</b> |

## Actions propres

Les actions propres détenues par le Groupe sont enregistrées à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.



| (en nombre d'actions)   | Décembre 2015    | Décembre 2014    |
|---|------------------|------------------|
| <b>Détention à l'ouverture</b>  | <b>2 187 913</b> | <b>2 056 264</b> |
| <b>Achats d'actions</b>   |                  |                  |
| Contrats de rachat  | 2 600 542        | 1 874 177        |
| Contrats de liquidité*  | 91 000           | 124 743          |
| <b>Ventes d'actions</b>   |                  |                  |
| Cessions  | -                | -                |
| Levées d'option d'achat, attributions d'actions gratuites et de capital | (258 716)        | (244 400)        |
| Annulation d'actions  | (1 612 683)      | (1 622 871)      |
| <b>DÉTENTION À LA CLÔTURE</b>   | <b>3 008 056</b> | <b>2 187 913</b> |

\*Cf. Détails des montants achetés et vendus ci-dessous

Les titres Edenred détenus par la société Edenred S.A. sont classés sur une ligne distincte des capitaux propres intitulée « actions propres » et valorisés à leur coût d'achat.

Au 31 décembre 2015, le nombre d'actions propres auto détenues s'élève à 3 008 056, dont 250 000 acquises dans le cadre du contrat de liquidité. Au 31 décembre 2014 le Groupe en détenait 2 187 913, dont 159 000 acquises dans le cadre du contrat de liquidité.

| Société à laquelle le contrat de liquidité (1) a été confié | Période                     | 2015      |          |           |          | 2014      |          |           |          |
|---|-----------------------------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|
|   |                             | Vendues   |          | Achetées  |          | Vendues   |          | Achetées  |          |
|   |                             | Nb        | Total M€ |
| <b>Oddo Corporate Finance</b>                               | <b>Depuis le 3/11/2014</b>  | 6 074 561 | 139      | 6 165 561 | 142      | 1 273 573 | 30       | 1 432 573 | 33       |
| <b>Exane BNP Paribas</b>                                    | <b>11/2011 - 03/11/2011</b> |           |          |           |          | 1 762 230 | 39       | 1 727 973 | 39       |

(1) conforme à la Charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers (AMAFI) le 8 mars 2011 et approuvée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) par décision précitée du 21 mars 2011

Compte tenu de leur liquidité, les fonds alloués et non investis en actions Edenred ont été classés en disponibilités et équivalents de trésorerie.

## Distribution de dividendes

### Au titre de l'exercice 2015

Il sera proposé à l'Assemblée générale d'Edenred, statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015, de verser un dividende unitaire de 0,84 euro par action, soit un montant total de **191** millions d'euros.

Sous réserve d'approbation par l'Assemblée générale, ce dividende sera accordé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2016, et n'est pas reconnu en tant que passif dans les comptes au 31 décembre 2015, les états financiers à fin 2015 étant présentés avant affectation.

## 8.2 . RESULTAT PAR ACTION

### Résultat de base par action



Le résultat de base par action est calculé en divisant le Résultat net - Part du Groupe par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période (retraité du nombre d'actions propres détenues sur la période).

### Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action se base sur un nombre moyen d'actions en circulation ajusté du nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée, durant l'exercice, des options de souscription existantes ou de tout autre instrument dilutif.

Le résultat dilué par action se base sur un nombre moyen d'actions en circulation ajusté de l'effet des actions ordinaires potentielles

## Résultat net – Part du Groupe par action



Au 31 décembre 2015, le capital social est composé de 230 816 848 actions.

Au 31 décembre 2015, le nombre d'actions en circulation et le nombre moyen pondéré d'actions en circulation se détaillent comme suit :

| <i>En actions</i>   | <b>Décembre<br/>2015</b> | <b>Décembre<br/>2014</b> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <b>NOMBRE D' ACTIONS AU CAPITAL SOCIAL A LA CLOTURE</b>                                     | <b>230 816 848</b>       | <b>228 811 546</b>       |
| <b>Nombre d'actions en circulation à l'ouverture</b>  | <b>226 623 633</b>       | <b>223 841 132</b>       |
| Nombre d'actions résultant du paiement du dividende   | 2 005 302                | 2 914 150                |
| Nombre d'actions issues de la conversion des plans d'actions sous conditions de performance | 602 422                  | -                        |
| Nombre d'actions issues de la conversion des plans de stock options                         | 1 010 261                | 1 622 871                |
| Nombre d'actions annulées   | (1 612 683)              | (1 622 871)              |
| <b>Actions du capital social</b>  | <b>2 005 302</b>         | <b>2 914 150</b>         |
| Actions propres non liées au contrat de liquidité (1)                                       | (729 143)                | (6 906)                  |
| Actions propres liées au contrat de liquidité   | (91 000)                 | (124 743)                |
| <b>Actions propres</b>  | <b>(820 143)</b>         | <b>(131 649)</b>         |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS EN CIRCULATION A LA CLOTURE</b>  | <b>227 808 792</b>       | <b>226 623 633</b>       |
| Actions du capital social - Effet prorata temporis  | (873 543)                | (1 333 323)              |
| Actions propres - Effet prorata temporis  | 837 286                  | (689 497)                |
| <b>Effet prorata temporis</b>   | <b>(36 257)</b>          | <b>(2 022 821)</b>       |
| <b>NOMBRE MOYEN PONDERE D' ACTIONS EN CIRCULATION SUR LA PERIODE</b>                        | <b>227 772 535</b>       | <b>224 600 812</b>       |

(1) Au cours de la période, le Groupe a procédé au rachat de 2 600 542 titres d'auto-contrôle au cours moyen de 18,25€ par action.

Par ailleurs, 2 144 618 options de souscription d'actions et 3 308 253 actions sous conditions de performance ont été attribuées au personnel sur la période de 2010 à 2015. Sur la base d'une conversion totale de ces actions potentielles, le nombre d'actions en circulation serait de 233 261 663 titres.

Sur la base des actions potentielles présentées ci-dessus et d'un cours moyen de l'action Edenred calculé :

- entre le 01 janvier 2015 et le 31 décembre 2015 pour les Plans 1, 2,3, 4 et 5 (18,50 euros),
- entre le 20 février 2015 et le 31 décembre 2015 pour le Plan 6 (20,65 euros), et
- entre le 9 décembre 2015 et le 31 décembre 2015 pour le Plan 7 (17,10 euros)

Le nombre moyen pondéré d'actions totalement dilué au 31 décembre 2015 est de 231 605 943.

|  | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
|  <b>Résultat net - Part du Groupe</b> (en millions d'euros) | 177              | 164              |
| Nombre moyen pondéré d'actions du capital social (en milliers)   | 229 944          | 227 478          |
| Nombre moyen pondéré d'actions propres (en milliers)   | (2 171)          | (2 877)          |
| <b>Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat de base par action</b> (en milliers)   | <b>227 773</b>   | <b>224 601</b>   |
| <b>RESULTAT PAR ACTION DE BASE</b> (en euros)  | <b>0,78</b>      | <b>0,73</b>      |
| Nombre d'actions résultant de l'exercice d'options de souscription (en milliers)   | 1 284            | 1 611            |
| Nombre d'actions résultant des actions sous conditions de performance (en milliers)  | 2 549            | 2 828            |
| <b>Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat dilué par action</b> (en milliers)   | <b>231 606</b>   | <b>229 040</b>   |
| <b>RESULTAT PAR ACTION DILUE</b> (en euros)  | <b>0,76</b>      | <b>0,72</b>      |

## Résultat courant après impôt



Le résultat courant après impôt comprend :

- le résultat avant impôt et éléments non récurrents, et
- l'impôt de la période retraité de la part liée aux éléments non récurrents, auxquels on soustrait les intérêts minoritaires.



Le résultat courant après impôt et le résultat courant après impôt par action se présentent comme suit :

|  | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> (en millions d'euros)                                | <b>182</b>       | <b>168</b>       |
| Retraitement des charges et produits non récurrents et de l'impôt rattaché (en millions d'euros) | 22               | 30               |
| Retraitement du résultat net part des intérêts minoritaires (en millions d'euros)                | (5)              | (4)              |
| <b>Résultat courant après impôt - Part du Groupe</b> (en millions d'euros)                       | <b>199</b>       | <b>194</b>       |
| <b>Nombre d'actions retenues pour le calcul du résultat de base par action</b> (en milliers)     | <b>227 773</b>   | <b>224 601</b>   |
| <b>RESULTAT COURANT APRES IMPOT - PART DU GROUPE PAR ACTION</b> (EN EUROS)                       | <b>0,87</b>      | <b>0,86</b>      |

## 8.3 . INTERETS MINORITAIRES



(en millions d'euros)

|   |           |
|---|-----------|
| <b>31 Décembre 2013</b>                 | <b>23</b> |
| Résultat des minoritaires de la période | 4         |
| Dividendes versés aux minoritaires      | (4)       |
| Augmentation de capital                 | (0)       |
| Différence de conversion                | (7)       |
| Variations de périmètre                 | 7         |
| <b>31 Décembre 2014</b>                 | <b>23</b> |
| Résultat des minoritaires de la période | 5         |
| Dividendes versés aux minoritaires      | (3)       |
| Augmentation de capital                 | 0         |
| Différence de conversion                | (3)       |
| Variations de périmètre                 | (10)      |
| <b>31 Décembre 2015</b>                 | <b>12</b> |

Pris individuellement, les intérêts minoritaires ne sont pas significatifs pour l'entité consolidante.

## NOTE 9 : AVANTAGES SOCIAUX

### 9.1 . AVANTAGES SUR CAPITAUX PROPRES

#### Plans d'options de souscription d'actions



La juste valeur des options ainsi déterminée est reconnue de manière linéaire sur toute la période d'acquisition des droits. Cette dépense est constatée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres. Lors de l'exercice des options, le montant de trésorerie perçu par le Groupe au titre du prix d'exercice est comptabilisé en trésorerie en contrepartie des capitaux propres.



Les plans d'options de souscription d'actions attribués par le Conseil d'administration du 6 août 2010, du 11 mars 2011, du 27 février 2012 entrent dans le champ d'application de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions ». Il s'agit d'options de souscription réservées au personnel sans condition particulière d'acquisition excepté une présence effective au terme de la période d'acquisition des droits.

La juste valeur des services reçus en contrepartie de l'attribution de ces options sous conditions de performance est évaluée par référence à la juste valeur des options à la date de leur attribution. La juste valeur des options est évaluée selon la formule de « Black & Scholes ». La date d'attribution est la date à laquelle les termes et les conditions du plan sont connus par les salariés du Groupe : elle correspond à la date du Conseil d'administration ayant décidé ce plan.



Les principales caractéristiques des plans d'options de souscription d'actions en vigueur au 31 décembre 2015 sont résumées dans le tableau ci-après :

|  | Plan 1      | Plan 2       | Plan 3          |
|--|-------------|--------------|-----------------|
| Date de l'AG d'autorisation              | 10 mai 2010 | 10 mai 2010  | 10 mai 2010     |
| Date du CA d'attribution                 | 6 août 2010 | 11 mars 2011 | 27 février 2012 |
| Durée de vie du plan                     | 8 ans       | 8 ans        | 8 ans           |
| Point de départ d'exercice des options   | 7 août 2014 | 12 mars 2015 | 28 février 2016 |
| Date d'expiration d'exercice des options | 6 août 2018 | 11 mars 2019 | 27 février 2020 |
| Durée de vie restante                    | 2,7 ans     | 3,3 ans      | 4,3 ans         |
| Prix d'exercice                          | 13,69 €     | 18,81 €      | 19,03 €         |
| Nombre de bénéficiaires à l'origine      | 455         | 58           | 18              |
| Nombre d'options attribuées à l'origine  | 4 235 500   | 611 700      | 382 800         |



La juste valeur a été déterminée à la date d'attribution à partir du modèle d'évaluation des options de Black & Scholes. Les principales données et hypothèses utilisées sont les suivantes :

|   | Plan 1         | Plan 2        | Plan 3          |
|---|----------------|---------------|-----------------|
| Date du CA d'attribution                | 6 août 2010    | 11 mars 2011  | 27 février 2012 |
| <b>Données à la date d'attribution</b>  |                |               |                 |
| Nombre d'options attribuées à l'origine | 4 235 500      | 611 700       | 382 800         |
| Prix du sous-jacent                     | 13,45 €        | 20,04 €       | 20,36 €         |
| Prix d'exercice                         | 13,69 €        | 18,81 €       | 19,03 €         |
| Durée de vie du plan                    | 8 ans          | 8 ans         | 8 ans           |
| Volatilité attendue                     | 27,20%         | 28,80%        | 26,50%          |
| Taux de rendement sans risque           | 1,79%          | 2,73%         | 1,72%           |
| Taux de dividende estimé                | 2,55%          | 2,43%         | 2,81%           |
| <b>JUSTE VALEUR D'UNE OPTION</b>        | <b>2,62 €</b>  | <b>5,07 €</b> | <b>4,25 €</b>   |
| <b>JUSTE VALEUR DU PLAN</b>             | <b>11,1 M€</b> | <b>3,1 M€</b> | <b>1,6 M€</b>   |

### Maturité des options de souscription d'actions



Le Groupe a décidé de fractionner l'exercice du plan des options de souscription d'actions en référence au comportement d'exercice observé historiquement dans le groupe Accor. L'échéancier retenu est le suivant :

- 35% des options sont exercées après 4 ans
- 20% des options sont exercées après 5 ans
- 35% des options sont exercées après 6 ans
- 5% des options sont exercées après 7 ans
- 5% des options sont exercées après 8 ans

La maturité des options est égale à leur durée de vie espérée.

### Volatilité du cours

Le Groupe a choisi de retenir une volatilité déterminée à partir de la mise en place d'un contrat de liquidité chez Edenred.

Cependant, le plan a une maturité de 8 ans. En conséquence le Groupe Edenred a étudié la volatilité calculée sur un historique de 8 ans de trois entreprises exerçant dans le même secteur d'activité. La volatilité moyenne de ces entreprises s'est révélée cohérente à celle retenue par le Groupe Edenred.

### Taux de rendement sans risque

Le taux de rendement sans risque correspond au rendement implicite sur les obligations zéro coupon de l'État Français au moment de l'attribution du plan.



Les mouvements intervenus en 2015 sur les plans d'options de souscription d'actions en vigueur au 31 décembre 2015 sont les suivants :

|  | Décembre 2015    |                               | Décembre 2014    |                               |
|--|------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|
|  | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré | Nombre d'options | Prix d'exercice moyen pondéré |
| <b>OPTIONS NON EXERCEES AU 1er JANVIER</b>   | <b>3 155 279</b> | <b>15,30 €</b>                | <b>4 857 525</b> | <b>14,74 €</b>                |
| Options attribuées                           | -                | -                             | -                | -                             |
| Options annulées / échues                    | -                | -                             | (79 375)         | 14,03 €                       |
| Options exercées                             | (1 010 261)      | 14,23 €                       | (1 622 871)      | 13,69 €                       |
| Correction exercice précédent                | (400)            | -                             | -                | -                             |
| <b>OPTIONS NON EXERCEES A FIN DE PERIODE</b> | <b>2 144 618</b> | <b>15,79 €</b>                | <b>3 155 279</b> | <b>15,30 €</b>                |
| <b>OPTIONS EXERCABLES A FIN DE PERIODE</b>   | <b>1 773 818</b> | <b>15,11 €</b>                | <b>2 183 129</b> | <b>13,69 €</b>                |



Le cours moyen pondéré de l'action s'élève à 15,79 euros pour l'exercice 2015 et s'élevait à 15,30 euros pour l'exercice 2014.

| (en millions d'euros)   | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|------|------|------|------|------|------|
| <b>Charge comptabilisée* au titre des avantages sur instruments de capital attribués aux employés</b> | 2,80 | 3,30 | 3,70 | 1,10 | 1,20 | 0,50 |

\* En contrepartie des capitaux propres

## Plans d'actions sous conditions de performance



Les plans d'actions sous conditions de performance attribués par le Conseil d'administration du 6 août 2010, du 11 mars 2011, du 27 février 2012, du 18 février 2013, du 17 février 2014, du 20 février 2015 et du 9 décembre 2015 sont également comptabilisés conformément à la norme IFRS 2.

Les principes de comptabilisation sont identiques aux plans d'options de souscription d'actions.

Le nombre d'actions sous conditions de performance attribuées est révisé chaque année en fonction des évolutions de la probabilité de réalisation des conditions de performance

### Principales caractéristiques

Les conseils d'administration du 6 août 2010, du 11 mars 2011, du 27 février 2012, du 18 février 2013, du 17 février 2014, du 20 février 2015 et du 9 décembre 2015 ont procédé à l'attribution conditionnelle d'actions sous conditions de performance.

La durée des plans est de cinq ans (dont, pour les résidents fiscaux français une période d'acquisition de trois ans et une période de conservation de deux ans, et pour les résidents fiscaux étrangers, une période d'acquisition de cinq ans). Pendant la période de conservation de deux ans, les actions ne peuvent être cédées. Les actions de performance sont attribuées définitivement prorata temporis à l'issue de la période d'acquisition malgré la survenance d'un départ avant la fin de la période d'acquisition. Ces actions définitivement acquises ne peuvent pas dépasser 100% de l'attribution initiale.

En fonction de la performance réalisée, pour chacune des trois conditions du Plan, cette quotité sera minorée ou majorée. Elle pourra atteindre jusqu'à 125% de l'attribution relative à la dite condition sans que l'ensemble dépasse 100% de l'attribution initiale.

Les conditions de performances concernent :

| Plan 1  |  | Plan 2  |  | Plan 3  |   | Plan 4   |   |
|---|--|---|--|---|---|--|---|
| Plan du 06 août 2010                                    |  | Plan du 11 mars 2011                                    |  | Plan du 27 février 2012                                 |   | Plan du 18 février 2013  |   |
| 912 875 actions   |  | 805 025 actions   |  | 867 575 actions   |   | 845 900 actions  |   |
| Poids   | Conditions   | Poids   | Conditions   | Poids   | Conditions  | Poids  | Conditions  |
| 50% des actions attribuées du plan                      | La progression du volume d'émission en données comparables des exercices 2010, 2011 et 2012. | 50% des actions attribuées pour les plans 2011 et 2012  | La progression du volume d'émission en données comparables des exercices 2011, 2012 et 2013. | 50% des actions attribuées pour les plans 2011 et 2012  | La progression du volume d'émission en données comparables des exercices 2012, 2013 et 2014 . | 80% des actions attribuées du plan   | Deux objectifs sur conditions internes liés à une progression en données comparables du volume d'Emission et de la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO). |
| 33% des actions attribuées du plan                      | la progression du Cash Flow (FFO) en données comparables des exercices 2011 et 2012.         |   |  |   |   |  |   |
| 17% des actions attribuées du plan                      | Le niveau d'EBIT Groupe atteint pour l'exercice 2010.  | 50% des actions attribuées pour les plans 2011 et 2012  | La progression du Cash Flow (FFO) en données comparables des exercices 2011, 2012 et 2013.   | 50% des actions attribuées pour les plans 2011 et 2012  | La progression du Cash Flow (FFO) en données comparables des exercices 2012, 2013 et 2014.    | 20% des actions attribuées du plan   | Un objectif sur condition de marché lié au positionnement du Total Shareholder Return (TSR) Edenred par rapport aux TSR SBF120.   |
| Atteintes des conditions de performance pour le Plan 1. |  | Atteintes des conditions de performance pour le Plan 2. |  | Atteintes des conditions de performance pour le Plan 3. |   | Les conditions de performance ont été partiellement atteintes pour le Plan 4 |   |

| Plan 5  |   | Plan 6   |   | Plan 7   |   |
|---|---|--|---|--|---|
| Plan du 17 février 2014   |   | Plan du 20 février 2015  |   | Plan du 9 décembre 2015  |   |
| 824 000 actions   |   | 800 000 actions  |   | 137 363 actions  |   |
| Poids   | Conditions  | Poids  | Conditions  | Poids  | Conditions  |
| 80% des actions attribuées du plan  | Deux objectifs sur conditions internes liés à une progression en données comparables du volume d'Emission et de la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO). | 80% des actions attribuées du plan   | Deux objectifs sur conditions internes liés à une progression en données comparables du volume d'Emission et de la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO). | 75% des actions attribuées du plan   | Deux objectifs sur conditions internes liés à une progression en données comparables du volume d'Emission et de la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (FFO). |
| 20% des actions attribuées du plan  | Un objectif sur condition de marché lié au positionnement du Total Shareholder Return (TSR) Edenred par rapport aux TSR SBF120.   | 20% des actions attribuées du plan   | Un objectif sur condition de marché lié au positionnement du Total Shareholder Return (TSR) Edenred par rapport aux TSR SBF120.   | 25% des actions attribuées du plan   | Un objectif sur condition de marché lié au positionnement du Total Shareholder Return (TSR) Edenred par rapport aux TSR SBF120.   |
| Les conditions de performance ont été atteintes pour le plan 2014 et partiellement atteintes pour le plan 2015; pour le Plan 5. |   | Les conditions de performance ont été partiellement atteintes pour le plan 2015; pour le Plan 6. |   | Les conditions de performance ont été partiellement atteintes pour le plan 2015; pour le Plan 7. |   |

## Juste valeur du plan d'actions sous conditions de performance



La juste valeur correspond à la valeur de l'action au jour de l'attribution sous déduction de l'hypothèse de distribution de dividendes pendant la période d'acquisition. Pour les résidents français, la période de conservation de 2 ans supplémentaires a donné lieu à la valorisation d'un coût d'illiquidité sur la base d'un taux de prêt consenti au salarié équivalent au taux que consentirait un organisme de crédit à un particulier de profil financier moyen. La décote d'illiquidité s'élève à 10,92 % pour le plan 2015.

Les justes valeurs de ces rémunérations sont comptabilisées de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits en charge de personnel en contrepartie des capitaux propres.



|   | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Juste valeur de la rémunération pour les résidents</b>     | 18,65 | 18,69 | 19,72 | 14,12 | 16,08 |
| <b>Juste valeur de la rémunération pour les non résidents</b> | 17,78 | 17,61 | 19,18 | 14,58 | 15,91 |
| <b>Charge comptabilisée* en millions d'euros</b>              | 4,30  | 9,10  | 9,80  | 13,40 | 11,20 |

\* En contre partie des capitaux propres

## 9.2 . PROVISIONS POUR RETRAITES ET AVANTAGES A LONG TERME

### IAS 19R :



Les engagements sont calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles telles que : augmentation des salaires, âge de départ en retraite, mortalité, rotation et taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macroéconomiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Afin de déterminer le passif au titre des engagements de retraite et assimilés, il est également tenu compte des actifs des régimes détenus en couverture qui sont évalués à leur valeur de marché. Le passif au titre des engagements de retraite comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des obligations, après déduction de la juste valeur des actifs détenus en couverture. Un excédent d'actifs n'est comptabilisé au bilan que dans la mesure où il représente des avantages économiques futurs qui sont effectivement disponibles pour le Groupe, par exemple sous la forme de remboursements du régime ou de diminutions des cotisations futures au régime.

Le passif net déterminé est constaté au bilan dans la rubrique « Provisions à caractère non courant ».

Pour les régimes à prestations définies, la charge comptabilisée en résultat opérationnel comprend le coût des services rendus au cours de l'exercice ou passés.

Les éventuelles réductions ou liquidations de régime ; les charges et les produits d'intérêts sur le passif et sur l'actif sont présentés en résultat financier.

S'agissant des avantages postérieurs à l'emploi, les modifications d'hypothèses actuarielles et effets d'expérience donnent lieu à des écarts actuariels qui sont intégralement constatés en capitaux propres de l'exercice lors de leur survenance.

En revanche, les écarts actuariels se rapportant aux avantages à long terme du personnel en cours d'emploi , en particulier les médailles du travail et les primes de fidélités, sont comptabilisés en résultat financier lors de leur survenance.



Les salariés du Groupe bénéficient de trois types d'avantages :

- 1) **Avantages à court terme** : congés payés, congés maladie, participation aux bénéfices ;
- 2) **Avantages à long terme** : médaille du travail, indemnité pour invalidité de longue durée, prime de fidélité, prime d'ancienneté ;
- 3) **Avantages postérieurs à l'emploi**
  - a. Cotisations définies : le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes dues à des organismes extérieurs ; la charge qui correspond à ces primes dues est prise en compte dans le résultat de l'exercice. Ces régimes se caractérisent par des versements de cotisations périodiques à des organismes extérieurs qui en assurent la gestion administrative et financière. Ces régimes libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser aux salariés les montants qui leur sont dus (régime vieillesse de base de la Sécurité Sociale, régimes complémentaires de retraite ARRCO/AGIRC).  
  
Les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils se rapportent.
  - b. Prestations définies (indemnité de fin de carrière, fonds de pensions). Pour les régimes à prestations définies, le Groupe évalue ses obligations conformément à la norme IAS19R « Avantages du Personnel ». Ces régimes se caractérisent par une obligation de l'employeur vis-à-vis des salariés. S'ils ne sont pas entièrement préfinancés, ils donnent lieu à la constitution de provisions.

Pour le Groupe, les régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi concernent principalement :

- les indemnités de fin de carrière pour les Structures Mondiales (19% de l'obligation en 2015) et en France (7% de l'obligation en 2015 dont 3% due à l'arrivée de ProwebCE dans le périmètre de consolidation) :
  - indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite ;
  - le calcul est effectué sur la base de paramètres définis par la Direction financière du Groupe et des Ressources Humaines une fois par an ;
  - le montant calculé reste en provision au bilan ;
- les indemnités de cessation de service en Italie (5% de l'obligation en 2015) :
  - indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ (retraite, démission ou licenciement) ;
  - le montant calculé reste en provision au bilan ;
- les régimes de retraite : les principaux régimes de retraite à prestations définies se situent au Royaume-Uni (39% de l'obligation en 2015), dans les Structures Mondiales (10% de l'obligation en 2015) et en Belgique (13% de l'obligation en 2015). Les droits à pensions de retraite sont calculés en fonction des salaires de fin de carrière et du nombre d'années d'ancienneté dans le Groupe. Ils sont préfinancés auprès d'organismes extérieurs qui constituent des entités légales séparées.
- Les régimes de retraite du groupe Edenred sont préfinancés via des contrats d'assurance souscrits auprès de compagnies d'assurance ou de fondations. L'allocation des actifs est donc principalement caractérisée par des actifs généraux et des stratégies d'investissement prudentes de type assurantiel.

## Hypothèses actuarielles

Les évaluations actuarielles dépendent d'un certain nombre de paramètres à long terme définis par le Groupe. Ces paramètres sont revus chaque année.



### Europe hors France

| 2015                   | France | Royaume-Uni | Belgique | Italie | Structures Mondiales | Autres pays |
|------------------------|--------|-------------|----------|--------|----------------------|-------------|
| Evolution des salaires | 3,0%   | 5,0%        | 3,0%     | 2,0%   | 3,0%                 | 2% - 3,6%   |
| Taux d'actualisation   | 2,0%   | 3,9%        | 2,0%     | 2,0%   | 2,0%                 | 2% - 7%     |



### Europe hors France

| 2014                   | France | Royaume-Uni | Belgique | Italie | Structures Mondiales | Autres pays |
|------------------------|--------|-------------|----------|--------|----------------------|-------------|
| Evolution des salaires | 3,0%   | 4,0%        | 3,0%     | 2,0%   | 3,0%                 | 2% - 7%     |
| Taux d'actualisation   | 2,0%   | 4,0%        | 2,0%     | 2,0%   | 2,0%                 | 2% - 5%     |

## Synthèse de la situation financière des régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi et des avantages à long terme

Afin de faciliter la lecture des tableaux, Edenred a fait le choix de présenter uniquement les agrégats non nuls et/ou significatifs.

### Au 31 décembre 2015



| (en millions d'euros)                           | Régimes de pensions à prestations définies | Autres régimes à prestations définies (*) | Total     |
|---|--|---|-----------|
| Valeur actualisée des obligations financées     | 22   | -   | 22        |
| Juste valeur des actifs des régimes             | (17)                                       | -   | (17)      |
| <b>Surplus / (Déficit) des régimes financés</b> | <b>5</b>                                   | <b>-</b>                                  | <b>5</b>  |
| Valeur actualisée des obligations non financées | -  | 17  | 17        |
| <b>VALEUR NETTE AU BILAN</b>                    | <b>5</b>                                   | <b>17</b>                                 | <b>22</b> |

(\*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité

### Au 31 décembre 2014



| (en millions d'euros)                           | Régimes de pensions à prestations définies | Autres régimes à prestations définies (*) | Total     |
|---|--|---|-----------|
| Valeur actualisée des obligations financées     | 20   | -   | 20        |
| Juste valeur des actifs des régimes             | (14)                                       | -   | (14)      |
| <b>Surplus / (Déficit) des régimes financés</b> | <b>6</b>                                   | <b>-</b>                                  | <b>6</b>  |
| Valeur actualisée des obligations non financées | -  | 26  | 26        |
| <b>VALEUR NETTE AU BILAN</b>                    | <b>6</b>                                   | <b>26</b>                                 | <b>32</b> |

(\*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité

## Evolution de la situation financière des régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi par zone géographique



|  | Régimes de retraite |                 |          |        |                          |                |       |                     | 2015  | 2014  |
|--|---------------------|-----------------|----------|--------|--------------------------|----------------|-------|---------------------|-------|-------|
|  | 2015                |                 |          |        |                          |                |       |                     |       |       |
|  | Europe hors France  |                 |          |        |                          |                |       |                     |       |       |
|  | France              | Royaume-<br>Uni | Belgique | Italie | Structures<br>Mondiales* | Autres<br>pays | Total | Autres<br>avantages | Total | Total |
| <i>(en millions d'euros)</i>                       |                     |                 |          |        |                          |                |       |                     |       |       |
| <b>Dettes actuarielles à l'ouverture</b>           | 2                   | 13              | 5        | 3      | 18                       | 2              | 43    | 4                   | 47    | 40    |
| Coût des services rendus dans l'année              | -                   | -               | 0        | -      | 1                        | -              | 1     | -                   | 1     | 3     |
| Effet de l'actualisation                           | -                   | 1               | -        | -      | 0                        | -              | 1     | -                   | 1     | 1     |
| Coûts des services passés (Modification de régime) | -                   | -               | -        | -      | -                        | -              | -     | -                   | -     | 0     |
| Acquisition/(Cession)                              | 1                   | -               | -        | -      | -                        | -              | 1     | -                   | 1     | 0     |
| Prestations versées par l'employeur                | -                   | -               | (0)      | (1)    | (0)                      | -              | (1)   | (1)                 | (2)   | (1)   |
| (Gains)/Pertes actuarielles                        | -                   | 0               | -        | -      | (8)                      | -              | (8)   | -                   | (8)   | 3     |
| Effet de change                                    | -                   | 1               | -        | -      | -                        | -              | 1     | (1)                 | -     | 1     |
| Total Autres                                       | -                   | -               | -        | -      | -                        | -              | (0)   | 1                   | 1     | (0)   |
| <b>DETTE ACTUARIELLE A LA CLOTURE</b>              | 3                   | 15              | 5        | 2      | 11                       | 2              | 39    | 3                   | 42    | 47    |

\*Impact des gains et pertes actuariels principalement liés à l'effet d'expérience induit par le changement de gouvernance.



|  | Europe hors France           |                 |          |        |                         |                |       |                     | Total<br>2015 | Total<br>2014 |
|--|------------------------------|-----------------|----------|--------|-------------------------|----------------|-------|---------------------|---------------|---------------|
|  | 2015                         |                 |          |        |                         |                |       |                     |               |               |
|  | France                       | Royaume-<br>Uni | Belgique | Italie | Structures<br>Mondiales | Autres<br>pays | Total | Autres<br>avantages | Total         | Total         |
|  | <i>(en millions d'euros)</i> |                 |          |        |                         |                |       |                     |               |               |
| <b>Juste valeur des actifs à l'ouverture</b> | -                            | 8               | 4        | -      | -                       | 1              | 13    | -                   | 13            | 13            |
| Revenus financiers                           | -                            | 1               | 0        | -      | -                       | -              | 1     | -                   | 1             | 0             |
| Rendement réel des fonds                     | -                            | 1               | 0        | -      | -                       | -              | 1     | -                   | 1             | 0             |
| Cotisations employeurs                       | -                            | 1               | 1        | -      | -                       | -              | 2     | -                   | 2             | 2             |
| Prestations versées                          | -                            | 0               | (0)      | 1      | -                       | -              | 1     | -                   | 1             | (1)           |
| Effet de change                              | -                            | 1               | -        | -      | -                       | -              | 1     | -                   | 1             | (1)           |
| <b>JUSTE VALEUR DES ACTIFS A LA CLOTURE</b>  | -                            | 11              | 5        | 1      | -                       | 1              | 18    | -                   | 18            | 13            |



|   | Europe hors France           |                 |          |        |                         |                |       |                     | Total<br>2015 | Total<br>2014 |
|---|------------------------------|-----------------|----------|--------|-------------------------|----------------|-------|---------------------|---------------|---------------|
|   | 2015                         |                 |          |        |                         |                |       |                     |               |               |
|   | France                       | Royaume-<br>Uni | Belgique | Italie | Structures<br>Mondiales | Autres<br>pays | Total | Autres<br>avantages | Total         | Total         |
|   | <i>(en millions d'euros)</i> |                 |          |        |                         |                |       |                     |               |               |
| <b>Situation Financière à l'ouverture *</b> | 2                            | 4               | 1        | 3      | 18                      | -              | 28    | 4                   | 32            | 28            |
| <b>Provision à la clôture</b>               | 3                            | 4               | 1        | 2      | 11                      | 1              | 22    | 2                   | 24            | 32            |
| <b>SITUATION FINANCIERE A LA CLOTURE</b>    | 3                            | 4               | 1        | 2      | 11                      | 1              | 22    | 2                   | 24            | 32            |

(\*) Dont indemnités de départ à la retraite et primes de fidélité



|   | Europe hors France           |                 |          |        |                         |                |       |                     | Total<br>2015 | Total<br>2014 |
|---|------------------------------|-----------------|----------|--------|-------------------------|----------------|-------|---------------------|---------------|---------------|
|   | 2015                         |                 |          |        |                         |                |       |                     |               |               |
|   | France                       | Royaume-<br>Uni | Belgique | Italie | Structures<br>Mondiales | Autres<br>pays | Total | Autres<br>avantages | Total         | Total         |
|   | <i>(en millions d'euros)</i> |                 |          |        |                         |                |       |                     |               |               |
| <b>Coût des services rendus dans l'année</b>          | 0                            | 0               | 0        | 0      | 1                       | 0              | 1     | -                   | 1             | 2             |
| Revenus financiers nets                               | -                            | 0               | -        | -      | 1                       | -              | 1     | -                   | 1             | 1             |
| <b>CHARGE DE L'EXERCICE</b>                           | 0                            | 0               | 0        | 0      | 2                       | 0              | 2     | -                   | 2             | 3             |
| <b>Ecarts actuariels reconnus en capitaux propres</b> | -                            | -               | -        | (0)    | (8)                     | -              | (8)   | -                   | (8)           | 2             |

## Tableau de réconciliation de la provision retraite entre le 1<sup>er</sup> janvier 2014 et le 31 décembre 2015



| <i>(en millions d'euros)</i>                      | Montant   |
|---|-----------|
| <b>Provision au 1er janvier 2014</b>              | <b>28</b> |
| Charge de la période                              | 3         |
| Versements  | (1)       |
| Variation d'écarts actuariels en capitaux propres | 2         |
| Variation de périmètre                            | -         |
| Change  | -         |
| <b>Provision au 31 décembre 2014</b>              | <b>32</b> |
| Charge de la période                              | 2         |
| Versements  | (1)       |
| Variation d'écarts actuariels en capitaux propres | (8)       |
| Variation de périmètre                            | -         |
| Change  | (0)       |
| <b>PROVISION AU 31 DECEMBRE 2015</b>              | <b>24</b> |

## Gains et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses et aux effets d'expérience



| <i>(en millions d'euros)</i>  | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|---|---------------|---------------|
| (Gains) et pertes actuariels liés aux effets d'expérience                       | (8)           | (2)           |
| (Gains) et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses démographiques | (0)           | 1             |
| (Gains) et pertes actuariels liés aux modifications d'hypothèses financières    | 0             | 3             |
| <b>Gains /pertes actuariels</b>   | <b>(8)</b>    | <b>2</b>      |

## Etude de sensibilité

Au 31 décembre 2015, la sensibilité des provisions pour engagements de retraite au taux d'actualisation est la suivante : une hausse / une baisse de 0,5 point du taux d'actualisation diminuerait / augmenterait la dette du Groupe d'environ 2 millions d'euros.

## NOTE 10 : AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS

### 10.1 . CHARGES ET PRODUITS NON RECURRENTS



Les charges et produits non récurrents ne sont pas directement liés à la gestion courante et se décomposent de la façon suivante :



| (en millions d'euros)                            | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|--|------------------|------------------|
| Variation de la provision pour restructuration   | 4                | 4                |
| Coûts de restructuration et de réorganisation    | (11)             | (20)             |
| <b>Charges de restructuration</b>                | <b>(7)</b>       | <b>(16)</b>      |
| Dépréciations de goodwill                        | (2)              | (1)              |
| Dépréciations d'immobilisations incorporelles    | -                | (4)              |
| <b>Dépréciation d'actifs</b>                     | <b>(2)</b>       | <b>(5)</b>       |
| Autres plus ou moins-values                      | 3                | (1)              |
| Provisions                                       | (2)              | 2                |
| Gains / (pertes) non récurrents                  | (15)             | (10)             |
| <b>Autres produits et charges non récurrents</b> | <b>(14)</b>      | <b>(9)</b>       |
| <b>TOTAL PRODUITS ET CHARGES NON RECURRENTS</b>  | <b>(23)</b>      | <b>(30)</b>      |

#### Charges de restructuration

Les charges de restructuration sont les charges liées aux opérations de restructuration engagées par le Groupe.

Les charges de restructuration sur la période 2015 comprennent des coûts liés à des réorganisations dans diverses filiales.

#### Dépréciations d'actifs

L'ensemble des dépréciations comptabilisées dans le cadre de l'application de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs » sont comptabilisées dans cet agrégat.

En 2015, les dépréciations correspondent à la perte de valeur du goodwill Big Pass (Colombie) pour (2) millions d'euros.

#### Autres produits et charges non récurrents

Les autres produits et charges non récurrents sont constitués des éléments suivants :

- en 2015, principalement des honoraires d'acquisitions pour (5) millions d'euros, de la mise au rebut d'immobilisations incorporelles pour (2) millions d'euros et d'autres charges non récurrentes dans les filiales ;
- en 2014, principalement des honoraires d'acquisitions pour (3) millions d'euros, de la mise au rebut d'immobilisations incorporelles pour (2) millions d'euros et d'autres charges non récurrentes dans les filiales.

## 10.2 . PROVISIONS



Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le Groupe a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire, contractuel ou implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Les provisions pour restructurations sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé pour la restructuration qui a été notifié aux parties concernées.



Les provisions comprennent des provisions pour sinistres liés aux vols, calculées en fonction des vols déclarés et en se basant sur le pourcentage de la valeur faciale des titres volés correspondant à une anticipation du taux d'utilisation effective des titres de services volés.

### Provisions au 31 décembre 2015

La variation du poste des provisions à caractère non courant, entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et le 31 décembre 2015, est constituée des éléments suivants :



| (en millions d'euros)                             | Décembre 2014 | Impact capitaux propres | Dotation de la période | Reprise avec utilisation | Reprise sans utilisation | Différence de conversion | Reclassement & périmètre | Décembre 2015 |
|---|---------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| - Provisions pour retraites et primes de fidélité | 32            | (8)                     | 3                      | (2)                      | (1)                      | -                        | (0)                      | 24            |
| - Provisions pour litiges et autres*              | -             | -                       | 3                      | (0)                      | (1)                      | (3)                      | 9                        | 10            |
| <b>TOTAL PROVISIONS A CARACTERE NON COURANT</b>   | <b>32</b>     | <b>(8)</b>              | <b>6</b>               | <b>(2)</b>               | <b>(2)</b>               | <b>(3)</b>               | <b>9</b>                 | <b>34</b>     |

\*Dont provisions pour litiges fiscaux non courants

La variation du poste des provisions à caractère courant, entre le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et le 31 décembre 2015, est constituée des éléments suivants :



| (en millions d'euros)                       | Décembre 2014 | Impact capitaux propres | Dotation de la période | Reprise avec utilisation | Reprise sans utilisation | Différence de conversion | Reclassement & périmètre | Décembre 2015 |
|---|---------------|-------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|
| - Provisions pour litiges fiscaux           | 15            | -                       | 0                      | (8)                      | (0)                      | (0)                      | (6)                      | 1             |
| - Provisions pour restructurations          | 5             | -                       | 1                      | (4)                      | (0)                      | -                        | -                        | 1             |
| - Provisions pour litiges et autres         | 20            | -                       | 6                      | (3)                      | (1)                      | 0                        | (3)                      | 20            |
| <b>TOTAL PROVISIONS A CARACTERE COURANT</b> | <b>40</b>     | <b>-</b>                | <b>7</b>               | <b>(15)</b>              | <b>(1)</b>               | <b>(0)</b>               | <b>(10)</b>              | <b>22</b>     |

Pris individuellement, il n'existe pas de litige significatif, à l'exception de ceux présentés dans la prochaine partie (Note 10.3)

L'impact net des provisions à caractère courant et non courant sur le résultat de la période (dotation moins reprise avec ou sans utilisation) a été comptabilisé dans les postes suivants du compte d'exploitation :



| (en millions d'euros)                    | Décembre 2015 | Décembre 2014 |
|--|---------------|---------------|
| Résultat d'exploitation courant          | (0)           | (0)           |
| Résultat financier                       | (1)           | (1)           |
| Provisions sur actifs et restructuration | 5             | 6             |
| Provision pour impôts                    | 4             | 3             |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>7</b>      | <b>8</b>      |

## 10.3 . LITIGES

### Contentieux fiscal France

À la suite d'un contrôle fiscal de la société Accor Services France (devenue Edenred France) portant sur les exercices 2003 et 2004, l'administration fiscale a notifié à la Société une pénalité pour défaut de production d'un état de suivi des plus-values en sursis d'imposition et des pénalités en matière de TVA.

Les pénalités, d'un montant global de 21,8 millions d'euros, ont fait l'objet d'une mise en recouvrement et ont été payées par la Société en avril 2008. Ce montant a été constaté en résultat dans les comptes clôturés au 31 décembre 2008.

La Société a introduit une instance devant le Tribunal administratif de Montreuil par requête déposée le 10 décembre 2009.

Par jugement en date du 2 décembre 2010, le Tribunal administratif de Montreuil a rejeté la requête de la société Edenred France.

Par une requête en date du 16 février 2011, la Société a interjeté appel de la décision devant la Cour administrative d'appel de Versailles.

La Cour administrative d'appel de Versailles a rendu le 6 mars 2014 un arrêt par lequel il est partiellement fait droit à la requête de la Société. La Cour a en effet ordonné le dégrèvement des pénalités en matière de TVA pour un montant en principal de 2,3 millions d'euros et a maintenu à la charge de la Société l'amende pour défaut de production de l'état de suivi des plus-values en sursis d'imposition.

La Société a ainsi obtenu le remboursement de la somme de 3,1 millions d'euros, dont 0,7 million d'euros au titre d'intérêts moratoires qui a été enregistré en résultat suite au désistement de l'administration de son pourvoi. La Société a par ailleurs décidé de former un pourvoi en cassation devant le Conseil d'État contre la décision de la Cour maintenant l'amende pour défaut de production de l'état de suivi des plus-values en sursis d'imposition.

L'instruction est en cours.

### Litige avec Kering (ex PPR) (qui s'est substitué à la Fnac) et Conforama

La société Edenred France (venue aux droits d'Accentiv' Kadéos) est engagée dans un litige avec la Fnac et Conforama, deux des enseignes de son réseau d'acceptation et de distribution de solutions cadeaux. Le litige porte sur le manquement par celles-ci à certaines obligations contractuelles leur incombant, notamment les exclusivités de distribution de la carte Kadéos applicables jusqu'au 31 décembre 2011. La Fnac et Conforama ont en effet créé leur propre carte mono-enseigne et la distribuent dans leur réseau respectif.

Le litige comporte trois volets de procédure : le référé, la procédure au fond et l'arbitrage.

En référé, Accentiv' Kadéos a demandé et vu aboutir, auprès de la Cour d'appel de Paris le 1er décembre 2010, puis auprès de la Cour de Cassation le 15 novembre 2011, une injonction sous astreinte faite à la Fnac de cesser la distribution de sa carte mono-enseigne immédiatement. Une même condamnation a été prononcée à l'encontre de Conforama le 3 décembre 2010.

À ce jour, la procédure suit son cours, en attente de la décision sur le fond. La procédure judiciaire n'étant pas terminée, les indemnités encaissées à ce jour n'ont pas été comptabilisées en résultat.

Au fond, le 28 janvier 2011, la Fnac et Conforama ont assigné Accentiv' Kadéos auprès du Tribunal de commerce de Paris en vue d'obtenir la levée rétroactive des clauses d'exclusivité et la réparation du préjudice causé du fait du maintien de ces exclusivités. La Fnac et Conforama ont évalué ce préjudice à environ 11,7 millions d'euros. Le 22 juin 2012, le Tribunal de commerce de Paris a rendu une décision d'incompétence, sans se prononcer sur le fond, renvoyant les parties devant un tribunal arbitral, compte tenu de l'existence d'une clause d'arbitrage dans le contrat de cession de Kadéos. Accentiv' Kadéos a formé appel de la décision (contredit). Après une décision de la Cour d'appel à l'encontre de laquelle PPR et Conforama se sont pourvus en cassation, la Cour de cassation, par arrêt en date du 12 février 2014, a rejeté leur pourvoi et renvoyé les parties devant le Tribunal de commerce de Paris.

Parallèlement, fort de la décision du Tribunal de Commerce de Paris du 22 juin 2012, Kering (anciennement PPR qui s'est substitué à la Fnac dans la procédure) et Conforama avaient introduit une demande d'arbitrage auprès de la Chambre de commerce internationale. Chaque partie avait désigné son arbitre.

Compte tenu de l'arrêt de la Cour de cassation du 12 février 2014, le tribunal arbitral a prononcé une sentence en date du 15 avril 2014 déclarant son incompétence à statuer sur le litige qui lui était soumis. La procédure arbitrale est désormais clôturée.

Les parties sont en conséquence renvoyées devant le Tribunal de commerce de Paris en vue de statuer sur le fond de ce litige : suite à l'audience intervenue début janvier 2016, les parties sont en attente de la décision du Tribunal de commerce.

Edenred estimant ces demandes infondées, aucune provision n'est comptabilisée dans les comptes du Groupe.

### **Contentieux concurrence France**

Le 9 octobre 2015, la Société française Octoplus a saisi l'Autorité de la Concurrence d'une plainte concernant plusieurs sociétés françaises du secteur des titres-restaurant dématérialisés, dont Edenred France. L'instruction actuellement en cours par l'Autorité de la Concurrence devrait aboutir au cours du premier semestre 2016.

### **Contentieux CIRDI**

À la suite de la modification du cadre réglementaire et fiscal hongrois relatif aux conditions d'émission des titres-restaurant et titres-alimentaire, la Société a déposé, en août 2013, une requête aux fins d'arbitrage à l'encontre de l'Etat Hongrois devant le Centre international de règlement des différends relatifs aux Investissements (CIRDI). L'audience s'est tenue devant le tribunal arbitral au mois de novembre 2015, au cours de laquelle Edenred a pu exprimer ses demandes, démontrer leur bienfondé, répondre à l'ensemble des questions des arbitres et interroger les témoins présentés par l'Etat hongrois. La sentence devrait être rendue au cours du deuxième semestre 2016.

### **Contentieux fiscal Italie**

En octobre 2011, l'administration fiscale italienne a notifié à plusieurs sociétés du Groupe Edenred et du Groupe Accor un redressement en matière de droits d'enregistrement d'un montant de 27,4 millions d'euros. L'administration fiscale requalifie en cession de fonds de commerce passible de droit d'enregistrement différentes opérations de réorganisation des activités de la division Services de Accor en Italie opérées de 2006 à 2010.

Les sociétés notifiées des groupes Edenred et Accor ont décidé de contester le redressement et ont déposé des requêtes en ce sens auprès de l'administration italienne le 16 décembre 2011.

Les notifications de redressement étaient assorties d'une obligation de paiement des sommes redressées dans un délai de 60 jours, les sociétés concernées ont versé les sommes à l'administration italienne le 16 décembre 2011. Le paiement a été supporté à parts égales entre les deux Groupes qui ont conclu un accord prévoyant le partage de façon égale du risque et de la charge pouvant en résulter.

Le contentieux a été porté devant la juridiction compétente à Milan qui s'est prononcée le 25 mars 2014 en faveur d'Edenred et Accor. L'administration a interjeté appel de cette décision.

La Cour régionale de Milan a confirmé le jugement de première instance par une décision en date du 9 septembre 2015. La décision est devenue définitive en l'absence de pourvoi formé par l'administration.

L'administration a procédé au remboursement de la somme en litige (13,7 millions d'euros en ce qui concerne Edenred) assortie d'intérêts moratoires pour un montant de 0,8 million d'euros. Ce dernier montant a été enregistré en résultat dans les comptes 2015.

### **Contentieux fiscaux Brésil**

#### **Taxe municipale**

En décembre 2011, la municipalité de São Paulo a notifié à la société brésilienne Ticket Serviços un redressement en matière d'impôt municipal (ISS – Imposto Sobre Serviços) au titre de la période d'avril à décembre 2006, alors que celle-ci s'est déjà acquittée de cet impôt auprès de la municipalité d'Alphaville.

Pour cette période, le redressement en principal s'élève à 7,7 millions de reais brésiliens, auxquels s'ajoutent 55,4 millions de reais brésiliens en pénalités, intérêts et inflation au 31 décembre 2015.

En novembre 2012, la municipalité a notifié à la société, sur les mêmes fondements, les montants correspondants à la période de janvier 2007 à mars 2009.

Pour cette seconde période, le redressement en principal s'élève à 28,1 millions de reais brésiliens, auxquels s'ajoutent 198,5 millions de reais brésiliens en pénalités, intérêts et inflation au 31 décembre 2015. La requête de la Société devant les juridictions brésiliennes a été rejetée en première instance administrative et l'affaire a été portée en appel.

La chambre d'appel administrative s'est prononcée défavorablement le 23 septembre 2014. La Société a fait appel de la décision.

En date du 11 août 2015, le pourvoi formé par la société a été rejeté mettant ainsi fin à la phase administrative du contentieux.

La Société a déposé le 10 novembre 2015 une requête devant le Tribunal de Justice de l'Etat de Sao Paulo tendant à l'annulation des redressements notifiés.

La Société estime, après avoir pris avis auprès de ses conseils fiscaux, que sa requête a des chances sérieuses d'aboutir favorablement. La Société n'a donc constitué aucune provision à ce titre.

La requête était assortie d'une demande de sursis de paiement de la somme en litige qui a été accueillie favorablement par une décision en date du 12 novembre 2015. L'administration fiscale a fait appel de cette décision. L'appel est en cours d'instruction.

A la demande du Tribunal, la société a présenté en garantie une caution émise par Munich Re (cf. Note 11.5).

### **Déductibilité fiscale des amortissements de goodwill**

En janvier 2012, l'administration fiscale fédérale brésilienne a notifié à la société Ticket Serviços un redressement en matière d'impôt sur les sociétés et de contribution additionnelle (IRPJ et CSL) au titre des exercices 2007 à 2010. Le redressement en principal s'élève à 81,7 millions de reais brésiliens, auxquels s'ajoutent 198,4 millions de reais brésiliens en pénalités, intérêts et inflation au 31 décembre 2015.

L'administration remet en cause la déductibilité fiscale de l'amortissement de la survalueur constatée lors du rachat de la part minoritaire dans la société Ticket Serviços. Ticket Serviços a engagé un contentieux devant les juridictions administratives. La requête a été rejetée en deuxième instance. La Société a reçu la notification officielle de cette décision en date du 14 août 2015 et a déposé une requête en clarification.

Après avoir pris avis auprès de ses conseils fiscaux, la Société estime que le contentieux a des chances sérieuses d'aboutir favorablement.

En conséquence, aucune charge n'a été comptabilisée dans les comptes d'Edenred.

Par ailleurs, dans le cadre de la gestion courante de ses activités, le Groupe est sujet à divers litiges, contentieux ou procédures, en cours, en suspens ou dont il pourrait être menacé. À la date du présent document, il n'existe, à la connaissance de la Société, aucun litige dont la Société et/ou une de ses filiales serai(en)t menacée(s) de nature à avoir un impact significatif sur l'activité, les résultats ou la situation financière du Groupe.

## NOTE 11 : INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

---

### 11.1 . INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES SUR LES ENTITES SOUS CONTROLE CONJOINT

Néant

### 11.2 . PARTIES LIEES

Dans le cadre de l'application de la norme IAS 24, le Groupe a considéré les parties liées ci-dessous :

- l'ensemble des sociétés intégrées globalement ou mises en équivalence ;
- l'ensemble des membres du Comité exécutif et du Conseil d'administration ainsi que leur famille proche ;
- l'ensemble des sociétés dans lesquelles un membre du Comité exécutif détient un droit de vote significatif ;
- la société Accor SA.

#### Sociétés intégrées globalement ou en mises en équivalence

Les transactions entre la Société mère et ses filiales (intégrées globalement), qui sont des parties liées, ont été éliminées dans le processus de consolidation et ne sont pas présentées dans ces notes. Les transactions entre la Société mère et ses entreprises associées sont présentées dans le compte de résultat et le bilan dans les lignes dédiées. Conformément à IFRS 12, la Note 2.1 présente des informations complémentaires concernant la principale entité mise en équivalence.

#### Membres du Comité exécutif

L'ensemble des transactions conclues avec les membres du Comité Exécutif sont détaillées en Note.11.3.

#### Membres du Conseil d'administration

Les membres du Conseil d'administration reçoivent quant à eux comme seule rémunération des jetons de présence. Le montant des jetons de présence versés aux membres du Conseil d'administration au titre de l'exercice 2015 s'est élevé à 0,5 millions d'euros. Le président directeur général et le président directeur général par intérim ne reçoivent pas de jetons de présence, leur rémunération est incluse dans la note.11.3.

#### Sociétés dans lesquelles un membre du Comité exécutif d'Edenred détient un droit de vote significatif

Les transactions réalisées avec des sociétés dans lesquelles un membre du Comité exécutif détient un droit de vote significatif sont des opérations courantes conclues à des conditions de marché et ne sont pas significatives.

#### La société Accor SA

Les transactions réalisées avec la société Accor SA au cours des deux périodes présentées sont non significatives.

## 11.3 . REMUNERATIONS DES PERSONNES CLES DU MANAGEMENT



(en millions d'euros)

|   | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
|---|------------------|------------------|
| Avantages à court terme reçus           | 13               | 11               |
| Avantages postérieurs à l'emploi        | -                | 0                |
| Autres avantages à long terme           | -                | -                |
| Indemnités de fin de contrat de travail | -                | -                |
| Paievements sur la base d'actions       | 4                | 4                |
| <b>REMUNERATION GLOBALE</b>             | <b>18</b>        | <b>15</b>        |

## 11.4 . HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant total des honoraires des Commissaires aux comptes comptabilisé au compte de résultat au cours de la période et de la période précédente se détaille de la façon suivante :



| (en millions d'euros)  | Deloitte & Associés |                  |                  |                  | Didier Kling & Associés |                  |                  |                  |
|--|---------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | Montant HT          |                  | %                |                  | Montant HT              |                  | %                |                  |
|  | Décembre<br>2015    | Décembre<br>2014 | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 | Décembre<br>2015        | Décembre<br>2014 | Décembre<br>2015 | Décembre<br>2014 |
| <b>Audit</b>   |                     |                  |                  |                  |                         |                  |                  |                  |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés      |                     |                  |                  |                  |                         |                  |                  |                  |
| - Emetteur   | (0,6)               | (0,5)            | 16%              | 17%              | (0,2)                   | (0,2)            | 100%             | 100%             |
| - Filiales intégrées globalement   | (2,1)               | (2,1)            | 61%              | 67%              | -                       | -                | -                | -                |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes |                     |                  |                  |                  |                         |                  |                  |                  |
| - Emetteur   | (0,3)               | (0,0)            | 9%               | 0%               | -                       | -                | -                | -                |
| - Filiales intégrées globalement   | (0,1)               | (0,1)            | 3%               | 4%               | -                       | -                | -                | -                |
| <b>SOUS-TOTAL</b>  | <b>(3,1)</b>        | <b>(2,8)</b>     | <b>88%</b>       | <b>88%</b>       | <b>(0,2)</b>            | <b>(0,2)</b>     | <b>0%</b>        | <b>100%</b>      |
| <b>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</b>       |                     |                  |                  |                  |                         |                  |                  |                  |
| - Juridique, fiscal, social  | (0,1)               | (0,1)            | 3%               | 1%               | -                       | -                | -                | -                |
| - Autres   | (0,3)               | (0,3)            | 9%               | 11%              | -                       | -                | -                | -                |
| <b>SOUS-TOTAL</b>  | <b>(0,4)</b>        | <b>(0,4)</b>     | <b>12%</b>       | <b>12%</b>       | <b>-</b>                | <b>-</b>         | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(3,5)</b>        | <b>(3,2)</b>     | <b>100%</b>      | <b>100%</b>      | <b>(0,2)</b>            | <b>(0,2)</b>     | <b>0%</b>        | <b>100%</b>      |

## 11.5 . ENGAGEMENTS HORS BILAN

### Engagements donnés hors bilan

Les engagements donnés hors bilan au 31 décembre 2015 s'élèvent à 161 millions d'euros. Ils s'élevaient à 94 millions d'euros au 31 décembre 2014.

Au 31 décembre 2015, les engagements donnés hors bilan se composent principalement des engagements suivants :



| (en millions d'euros)  | Décembre 2015 |              |           |            | Décembre 2014 |
|--|---------------|--------------|-----------|------------|---------------|
|  | < 1 an        | > 1an <5 ans | > 5 ans   | Total      |               |
| Garanties données pour la vente de titres services envers les entités publiques                      | 31            | 5            | 6         | 42         | 50            |
| Garanties bancaires données au Brésil  | 15            | 0            | 4         | 19         | 11            |
| Garantie de caution émise dans le cadre du contentieux fiscal sur la taxe municipale au Brésil (ISS) | -             | -            | 71        | 71         | -             |
| Appels de fonds liés à la prise de participation Partech VI  | 4             | 5            | 0         | 9          | 9             |
| Engagement d'achat   | 0             | 0            | 10        | 10         | 6             |
| Garanties données pour des appels d'offres publiques au Venezuela                                    | 1             | 0            | 0         | 1          | 4             |
| <b>SOUS-TOTAL</b>  | <b>51</b>     | <b>10</b>    | <b>91</b> | <b>152</b> | <b>80</b>     |
| Autres*  | 4             | 12           | -7        | 10         | 14            |
| <b>Total engagements donnés hors bilan</b>   | <b>55</b>     | <b>22</b>    | <b>84</b> | <b>161</b> | <b>94</b>     |

\*Principalement composés d'engagements de location et de cautions données

À la connaissance du Groupe, il n'existe pas d'engagement donné autre que ceux figurant ci-dessus selon les normes comptables en vigueur.

### Engagements reçus hors bilan

Les engagements reçus hors bilan au 31 décembre 2015 s'élèvent à 4 millions d'euros et se composent essentiellement des garanties données par des clients au Brésil en contrepartie de l'autorisation de post-paiement qui leur est accordée par Repom pour le même montant.

## NOTE 12 : ACTUALITE NORMATIVE

### 12.1 . NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS D'APPLICATION OBLIGATOIRE A COMPTER DU 1ER JANVIER 2015

De nouveaux textes ou amendements tels qu'adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2014 sont entrés en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015 :

|                        |                   | Date d'application IASB « exercice ouvert à partir du » | Description du texte   | Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés d'Edenred au cours de la période d'application   |
|------------------------|-------------------|---|--|--|
| Améliorations des IFRS | Cycle 2011 – 2013 | 01/07/2014  | <p>Les normes suivantes sont directement impactées par ces amendements :</p> <p>IFRS 1 « Première adoption des IFRS »</p> <p>L'amendement de la norme précise que dans le cas d'une première publication IFRS des états financiers, l'entreprise a la possibilité, mais n'est pas obligée, d'appliquer les normes dont l'application par anticipation est autorisée.</p> <p>IFRS 3R « Regroupement d'entreprises»</p> <p>L'amendement de la norme exclut du champ d'application les créations de coentreprises et activités conjointes. Il précise également que l'exclusion s'applique uniquement aux états financiers des deux types de partenariats.</p> <p>IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur»</p> <p>L'amendement précise que la possibilité de mesurer la juste valeur des actifs et passifs financiers sur une base nette, s'applique à tous les contrats relevant de l'IAS 39 et IFRS 9 sans obligation de répondre à la définition selon IAS 32.</p> <p>IAS 40 « Immeubles de placement »</p> <p>L'amendement précise que l'IFRS 3R doit être appliquée indépendamment de l'application de l'IAS 40 dans le cadre des acquisitions d'immeubles de placement.</p> | Pas d'impact significatif attendu.   |
| IFRIC 21               | Taxes             | 01/01/2014  | <p>IFRIC 21 « Taxes »</p> <p>L'interprétation précise le mode de traitement des taxes ne rentrant pas dans la définition de l'IAS 12. Elle précise que leur traitement doit être en ligne avec le respect de l'atteinte du fait générateur tel que défini dans l'IAS 37. Les impacts attendus portent sur les périodes intermédiaires.</p>   | Les investigations ont permis de conclure que l'application de l'interprétation n'aurait pas d'impact significatif sur les comptes intermédiaires et a fortiori annuels. |

## 12.2 . NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE ET D'APPLICATION OPTIONNELLE

Edenred n'a pas choisi d'appliquer de manière anticipée les textes suivants adoptés par l'Union européenne au 31 décembre 2014 et dont la date de mise en application est postérieure aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2014 :

|                           |                   | Date<br>d'application<br>SB « exercice<br>ouvert à<br>partir du » | Description du texte  | Evaluation de l'impact possible<br>sur les états financiers consolidés<br>d'Edenred au cours de la<br>période d'application |
|---------------------------|-------------------|---|---|---|
| Améliorations<br>des IFRS | Cycle 2010 – 2012 | 01/07/2014  | <p>Les normes suivantes sont directement impactées par ces amendements :</p> <p><b>IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions »</b><br/>L'amendement vient spécifier la définition de « conditions d'acquisition » en séparant cette notion en « condition de performance » et en « condition de service ».</p> <p><b>IFRS 3 « Regroupement d'entreprises »</b><br/>L'amendement précise que les contreparties éventuelles traitées comme un actif ou passif dans le cadre du regroupement d'entreprise doivent être évaluées à la juste valeur à chaque date de clôture.</p> <p><b>IFRS 8 « Secteurs opérationnels »</b><br/>L'amendement impose aux entreprises :<br/> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) De spécifier les critères de jugement utilisés dans la définition des secteurs opérationnels.</li> <li>b) De réconcilier le total des actifs des secteurs avec le total des actifs de l'entreprise.</li> </ul> </p> <p><b>IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur »</b><br/>L'amendement complète les bases de conclusions de la norme, expliquant que les amendements de l'IAS 39 et IFRS 9 n'excluent pas la possibilité d'évaluer les créances et dettes courantes sans intérêts pour la valeur nominale, en cas d'effet d'actualisation non significatif.</p> <p><b>IAS 16 « Immobilisations corporelles » et IAS 38 « Immobilisations incorporelles »</b><br/>Les amendements portent sur le modèle de réévaluation et précisent les modes de détermination du montant des amortissements cumulés.</p> <p><b>IAS 24 « Informations relatives aux parties liées »</b><br/>L'amendement précise que dans les cas où une entité fournit des services des principaux dirigeants à l'entité de reporting, la partie liée correspond à l'entité. Par conséquent les montants à</p> | Pas d'impact significatif identifié.  |

|        |   |            |  |  |
|--------|---|------------|--|--|
|        |   |            | indiquer sont les honoraires versés et non pas les rémunérations des principaux dirigeants.  |  |
| IAS 19 | Amendements IAS 19 « Cotisations des membres du personnel » | 01/07/2014 | IAS 19 « Cotisations des membres du personnel »<br>L'amendement s'applique aux contributions des membres du personnel pour les plans à prestations définies.   | Les pratiques mises en avant sont conformes au traitement effectué actuellement.                     |
| IAS 1  | Amendements à IAS 1 « Initiative informations à fournir »   | 01/01/2016 | IAS 1 « Initiative informations à fournir »<br>L'amendement est destiné à clarifier les dispositions de la note sur :<br>a) La notion de matérialité, en précisant qu'elle s'applique aux états financiers y compris les notes annexes et que l'inclusion d'informations non significatives peut être nuisible à leur compréhension.<br>b) L'application du jugement professionnel, en modifiant à la marge certaines formulations considérées comme prescriptives et ne laissant de ce fait pas de place au jugement. | Le Groupe a tenu compte des clarifications dans le cadre de son projet de refonte des notes annexes. |

## 12.3 . NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS NON ENCORE ADOPTES PAR L'UNION EUROPEENNE

Les textes en cours d'adoption par l'Union européenne au 31 décembre 2015 sont les suivants :

|               | Date d'application IASB « exercice ouvert à partir du »               | Description du texte | Evaluation de l'impact possible sur les états financiers consolidés d'Edenred au cours de la première période d'application  |   |
|---------------|---|----------------------|--|---|
| <b>NORMES</b> |   |                      |  |   |
| IFRS 9        | Instruments financiers – Classement et évaluation                     | 01/01/2018           | IFRS 9 concrétise la première des trois phases du projet de l'IASB sur les instruments financiers, visant à remplacer IAS 39 "Instruments financiers : comptabilisation et évaluation".  | Pas d'impact significatif attendu.  |
| IFRS 14       | Compte de report réglementaires                                       | 01/01/2016           | IFRS 14 a pour objectif d'améliorer la comparabilité de l'information financière pour les entités qui exercent des activités à tarifs réglementés.<br><br>Cette norme permet aux nouveaux adoptants, lorsqu'ils adoptent les normes IFRS, de continuer à reconnaître les montants comptabilisés en application des exigences de leur précédent référentiel comptable en matière de réglementation des tarifs. Toutefois, afin d'améliorer la comparabilité avec les entités qui appliquent déjà les IFRS et ne reconnaissent pas ces montants, la norme exige que l'effet de la réglementation des tarifs soit présenté séparément. Deux exemples illustratifs sont également publiés. | Le Groupe n'est pas dans le champ d'application IFRS 14, puisqu'il adopte déjà les IFRS.  |
| IFRS 15       | Produits des activités ordinaires tirés des contrats avec les clients | 01/01/2018           | IFRS 15 propose un modèle unique de comptabilisation des revenus tirés des contrats avec les clients. Contrairement aux précédentes normes traitant du revenu (IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 18 & SIC 31), elle se base sur le principe du transfert de contrôle et non plus de risques et avantages.  | Le Groupe a entamé l'analyse de la norme afin de définir un plan d'actions capable de répondre aux exigences et aux enjeux.<br><br>A date, les impacts ne |

|                 |            |   |   |                             |
|-----------------|------------|---|---|-----------------------------|
|                 |            |   | <p>Ce modèle unique offre deux modes de comptabilisation et se décline en cinq étapes analytiques.</p> <p>Les modes de comptabilisation possibles sont la comptabilisation en continu, ou en instantané.</p> <p>Les cinq étapes analytiques sont :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Identification des contrats</li> <li>- Identification des obligations de performance distinctes dans chaque contrat</li> <li>- Détermination du prix de la transaction</li> <li>- Allocation d'un prix pour chacune des obligations de performance distincte</li> <li>- Définition du mode de reconnaissance du revenu</li> </ul> | sont pas encore identifiés. |
| Cycle 2012-2014 | 01/01/2016 | <p>IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente »</p> <p>L'amendement vient modifier les modalités de cession envisagées. Il modifie notamment le traitement des actifs détenus en vue de distribution aux propriétaires.</p> <p>IFRS 7 « Instruments financiers – informations à fournir »</p> <p>L'amendement vient clarifier la détermination des liens avec les contrats de service et spécifie le traitement dans les états intermédiaires.</p> <p>IAS 19 « Avantages aux personnel »</p> <p>L'amendement modifie, pour les entités de haute qualité, le taux d'actualisation à retenir. L'appréciation se fait au niveau de la zone monétaire et non plus au niveau du pays.</p> <p>IAS 34 « Information financière intermédiaire »</p> <p>L'amendement précise que la notion de renvoi (« ailleurs dans le rapport financier intermédiaire ») doit présenter la référence croisée permettant au lecteur de retrouver l'information.</p> | Pas d'impact significatif attendu   |                             |

## AMENDEMENTS

|                   |   |             |  |                                     |
|-------------------|---|-------------|--|-------------------------------------|
| IFRS 11           | Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes                    | 01/01/2016* | Ces amendements viennent préciser la manière de comptabiliser les acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune dont l'activité constitue une entreprise ("business") au sens d'IFRS 3 - Regroupements d'entreprises.              | Pas d'impact significatif identifié |
| IAS 16 & IAS 38   | Clarification sur les modes d'amortissement acceptables                                       | 01/01/2016* | L'amendement précise que l'utilisation d'un plan d'amortissement fondé sur les revenus n'est pas appropriée.   | Non applicable pour Edenred         |
| IAS 16 & IAS 41   | « Agriculture : actifs biologiques producteurs »  | 01/01/2016* | Ces amendements modifient l'information financière pour les plantes productrices, telles que la vigne, les hévéas et les palmiers à huile.   | Non applicable pour Edenred         |
| IAS 27            | La mise en équivalence dans les états financiers individuels                                  | 01/01/2016* | L'amendement permet aux entités d'utiliser la méthode de la mise en équivalence telle que décrite dans l'IAS28 pour comptabiliser dans leurs états financiers individuels, leurs participation dans les filiales.                        | Pas d'impact significatif identifié |
| IFRS 10 et IAS 28 | Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise | 01/01/2016* | L'amendement permet de réduire les discordances entre les deux normes. Désormais l'intégralité de la plus-value se comptabilise uniquement si les actifs cédés ou apportés répondent à la définition d'un business au sens de l'IFRS 3R. | Non applicable pour Edenred         |

\* Ces textes ne peuvent pas être appliqués avant leur adoption par l'Union européenne.

## NOTE 13 : GLOSSAIRE

---

### 13.1 . RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT



Le résultat opérationnel avant impôt se définit par différence entre le résultat avant impôt et éléments non récurrents et les éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents non directement liés à la gestion courante des opérations du Groupe.

### 13.2 . RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS



Ce solde comprend le résultat des opérations du Groupe ainsi que celui de leur financement. Le résultat financier fait partie intégrante du résultat opérationnel du Groupe dans la mesure où il contribue au critère de performance sur lequel Edenred communique auprès de ses investisseurs.

### 13.3 . TABLEAU DE FINANCEMENT



Il est présenté selon la même structure que celle utilisée pour la gestion interne du Groupe et isole, d'une part, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'autre part les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et enfin les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles incluent :

- la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents ;
- les encaissements ou décaissements liés aux éléments non récurrents ;
- la variation du besoin en fonds de roulement ;
- la variation des fonds réservés.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement incluent :

- les investissements récurrents dont l'objet est le maintien ou le renouvellement d'actifs existants au 1er janvier de chaque exercice et nécessaires à une exploitation normale ;
- les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés et les comptes de besoin en fonds de roulement des filiales nouvellement consolidées par intégration globale ainsi que la constitution de nouveaux actifs ;
- les produits des cessions d'actifs.

Les flux de trésorerie des activités de financement incluent :

- les variations des capitaux propres ;
- les variations des dettes et emprunts ;
- les dividendes ;
- les achats/ventes de titres d'autocontrôle ;
- les acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle.

### 13.4 . ACTIFS ET PASSIFS COURANTS



La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs qu'Edenred s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.

## 13.5 . ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS



Les actifs financiers non courants sont classés dans la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente » et leur juste valeur est évaluée à la clôture. Si l'évaluation peut être effectuée de façon fiable, la juste valeur est comptabilisée par capitaux propres.

Dans le cas où la juste valeur ne peut être déterminée de façon fiable, les actifs financiers sont maintenus au bilan à leur coût d'entrée, c'est-à-dire à leur coût d'acquisition, majoré des coûts de transaction.

Lorsqu'il existe une indication objective de perte de valeur correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable, la perte liée est comptabilisée en résultat. Elle est réversible si la valeur recouvrable est amenée à augmenter ultérieurement.

## 13.6 . DONNEES COMPARABLES



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.