

Premier semestre 2014 : Croissance organique soutenue du volume d'émission de +12,3% et du résultat d'exploitation courant de +13,2%

- **Une progression soutenue des résultats au premier semestre 2014** en données comparables :
 - **Volume d'émission** de 8 320 millions d'euros, en hausse de **+12,3%** ;
 - **Chiffre d'affaires** de 486 millions d'euros, en hausse de **+7,9%** ;
 - **Résultat d'exploitation courant** de 148 millions d'euros, en hausse de **+13,2%** ;
 - **Marge brute d'autofinancement**¹ (FFO) de 109 millions d'euros, en hausse de **+11,9%**.
- **Des effets de change défavorables au premier semestre**, pénalisant de -22% le résultat d'exploitation courant, soit -35 millions d'euros, principalement liés à la dépréciation du Réal brésilien et au changement de taux du Bolivar Forte vénézuélien.
- **Des réalisations en ligne avec la stratégie de croissance** :
 - Ouverture des **Emirats Arabes Unis**, **41^{ème} pays du Groupe**, avec l'**acquisition de C3 Card**, spécialiste des **cartes salaires** ;
 - Poursuite du développement de la Gestion des frais professionnels à travers la mise en place d'un **partenariat avec American Express** dans le secteur des **cartes essence au Mexique** ;
 - Lancement de la **carte Ticket Restaurant®** sur le **marché français** en avril 2014 : 40 000 cartes en circulation à fin juin.
- **Objectifs 2014** :
 - Confirmation des objectifs² de croissance organique du **volume d'émission de +8% à +14%**, et de la **marge brute d'autofinancement (FFO) de plus de 10%**.
 - **Objectif de résultat d'exploitation courant 2014** fixé entre **335 et 350 millions d'euros**.

¹ Marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents.

² Objectifs annuels de croissance normative pour la période 2010-2016. La croissance normative est l'objectif que le Groupe considère atteignable dans un contexte où l'emploi salarié ne se dégrade pas.

RESULTATS SEMESTRIELS 2014

Lors de sa séance du 23 juillet 2014, le Conseil d'Administration a arrêté les comptes consolidés au 30 juin 2014.

Principaux agrégats du premier semestre 2014

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre	1 ^{er} semestre	% Variation	
	2013 ³	2014	Publiée	Organique ⁴
Volume d'émission	8 197	8 320	+1,5%	+12,3%
Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission	402	397	-1,2%	+11,0%
Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission	60	53	-14,0%	-8,9%
Chiffre d'affaires financier	41	36	-9,6%	+2,2%
Chiffre d'affaires total	503	486	-3,4%	+7,9%
Résultat d'exploitation courant opérationnel	118	112	-5,8%	+17,0%
Résultat d'exploitation courant financier	41	36	-9,6%	+2,2%
Résultat d'exploitation courant	159	148	-6,7%	+13,2%
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	135	121	-10,4%	N/A
Résultat net, part du Groupe	76	70	-9,3%	N/A
Résultat courant après impôt	90	82	-9,7%	N/A
Résultat courant après impôt par action (en €)	0,40	0,36		

Volume d'émission au premier semestre 2014 : 8,3 milliards d'euros, en progression de +12,3% en données comparables

Le volume d'émission du premier semestre 2014 s'élève à **8 320 millions d'euros**, en hausse de **+12,3% en données comparables**, en ligne avec l'objectif annuel fixé par le Groupe compris entre +8% et +14%. Cette progression reflète une forte croissance organique dans les pays émergents, en croissance de +16,0%, et une bonne performance dans les pays développés, en progression de +6,8%.

L'évolution est de **+1,5% en données publiées**, intégrant :

- des **effets de périmètre** de **+3,2%** incluant les acquisitions de Big Pass (Colombie), Repom et Bonus (Brésil), Opam (Mexique) et Nets Prepaid (Finlande) ;
- des **effets de change** de **-14,0%** sur la période, liés principalement à la dépréciation par rapport à l'Euro du Real brésilien (-15,3%) et au changement de taux du Bolivar Fuerte vénézuélien (-78,3%).

³ Chiffres 2013 retraités :

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

- La période comparative de juin 2013 inclut la taxe sur dividendes de -6 millions d'euros.

⁴ A périmètre et changes constants.

Volume d'émission par région

Croissance organique	1 ^{er} trimestre 2014	2 ^{ème} trimestre 2014	1 ^{er} semestre 2014
Amérique latine	+17,0%	+16,8%	+16,9%
Europe	+9,8%	+3,8%	+6,7%
Reste du monde	+14,9%	+15,6%	+15,2%
TOTAL	+13,7%	+11,0%	+12,3%

L'Amérique latine enregistre un volume d'émission de **4,0 milliards d'euros au premier semestre**, en hausse de **+16,9%** en données comparables, dans un environnement économique favorable et grâce à une hausse de la pénétration et des valeurs faciales. Cette bonne performance reflète le dynamisme du **Brésil** (+14,1%) et du reste de la région (+21,5%), et ce dans l'ensemble des activités d'Avantages aux salariés et de Gestion des frais professionnels.

Au deuxième trimestre, le volume d'émission de la zone, en hausse de +16,8%, enregistre des tendances similaires à celles du premier trimestre.

En **Europe**, le volume d'émission atteint **4,0 milliards d'euros au premier semestre**, en progression de **+6,7%** en données comparables. Cette croissance témoigne des bonnes performances des équipes de vente ainsi que de la forte croissance de l'activité au **Portugal**, qui contribue à hauteur de 3,6 points à celle de l'Europe sur la période. La **France** enregistre une croissance de +3,7% en données comparables, dont une hausse de +2,7% de la solution Ticket Restaurant[®], tandis que le **Royaume-Uni** progresse de +7,9%.

Au deuxième trimestre, la performance de l'Europe est pénalisée par un nombre de jours travaillés moins important en 2014 qu'en 2013 (-1,2%). En **France**, cet effet est accentué par un décalage de commandes dans l'activité Ticket CESU⁵, qui impacte la croissance du trimestre de -1,2 point, et par un effet défavorable des ponts du mois de mai sur les jours travaillés. En **Italie**, la performance au deuxième trimestre (-0,6%) a été pénalisée par une forte baisse de l'activité dans le secteur public⁶ (-43,5%).

Enfin, le volume d'émission de la zone **Reste du monde** augmente de **+15,2%** en données comparables sur le premier semestre. Cette performance reflète notamment une forte croissance en Turquie, premier pays contributeur de la zone.

Volume d'émission par levier de croissance

Au premier semestre, **les quatre leviers de croissance** du Groupe ont contribué à la hausse de **+12,3%** du volume d'émission en données comparables :

- **l'augmentation du taux de pénétration sur les marchés existants**, à hauteur de **+5,4%**, reflétant la bonne performance des équipes de vente ;
- **la hausse de la valeur faciale des titres**, principalement dans les pays émergents, contribuant pour **+4,2%** à la croissance du volume d'émission au premier semestre ;
- **la création et le déploiement de nouvelles solutions**, à hauteur de **+2,5%**, comprenant notamment les contributions des solutions **Ticket Plus Card[®]**, lancée en mars 2012 sur le marché allemand, et **Ticket Cultura[®]**, lancée en octobre 2013 au Brésil ;
- **l'expansion géographique**, à hauteur de **+0,2%**, grâce aux contributions de la **Finlande**, du **Japon** et de la **Colombie**.

⁵ Chèque Emploi Service Universel préfinancé par les entreprises, qui vise à pouvoir régler des services à la personne.

⁶ Avec un impact limité sur le chiffre d'affaires opérationnel, compte tenu d'un « take-up rate » plus faible. Cette baisse est liée au non renouvellement de contrats avec CONSIP, l'agence italienne en charge de l'attribution des marchés publics.

Chiffre d'affaires total : 486 millions d'euros, en hausse de +7,9% en données comparables au premier semestre

Croissance organique	1 ^{er} trimestre 2014	2 ^{ème} trimestre 2014	1 ^{er} semestre 2014
Chiffre d'affaires opérationnel avec VE ⁷	+11,0%	+10,9%	+11,0%
Chiffre d'affaires opérationnel sans VE	-13,9%	-3,3%	-8,9%
Chiffre d'affaires financier	+1,0%	+3,5%	+2,2%
Chiffre d'affaires total	+7,1%	+8,7%	+7,9%

Le chiffre d'affaires total s'établit à **486 millions d'euros**, en progression de **+7,9% en données comparables**. Il est composé du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission (+11,0% en données comparables), du chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission (-8,9% en données comparables⁸) et du chiffre d'affaires financier (+2,2% en données comparables).

En données publiées, l'évolution est de **-3,4%**, après prise en compte des effets de périmètre de +2,2% et d'un impact de change de -13,5%.

- **Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission au premier semestre 2014 : hausse de +11,0% en données comparables**

Le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission atteint **397 millions d'euros**, en hausse de **+11,0% en données comparables**.

La différence de 1,3 point entre la croissance du volume d'émission et celle du chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission résulte de niveaux de « take-up rates⁹ » différents selon les types de solutions, les pays et l'importance des contrats. Hors Portugal, cet écart est de 0,1 point au premier semestre 2014, contre 2,7 points au premier semestre 2013 et 1,8 point à fin 2013.

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

Croissance organique	1 ^{er} trimestre 2014	2 ^{ème} trimestre 2014	1 ^{er} semestre 2014
Amérique latine	+15,7%	+17,3%	+16,5%
Europe	+5,3%	+3,1%	+4,2%
Reste du monde	+15,9%	+14,2%	+15,0%
TOTAL	+11,0%	+10,9%	+11,0%

- **Chiffre d'affaires financier au premier semestre 2014 : hausse de +2,2% en données comparables**

Sur la période, le chiffre d'affaires financier est en légère hausse (**+2,2% en données comparables**) et s'établit à **36 millions d'euros**. Il résulte d'une croissance solide en Amérique latine (+16,0% en données comparables) et d'une baisse en Europe (-10,7% en données comparables), reflétant l'évolution des taux d'intérêt dans ces régions.

⁷ VE : volume d'émission.

⁸ Une revue de la rentabilité des portefeuilles clients au troisième trimestre 2013 a conduit à une réduction de ces activités en Allemagne, dont l'effet se poursuivra jusqu'au troisième trimestre 2014.

⁹ Ratio entre le chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission et le volume d'émission.

Résultat d'exploitation courant au premier semestre 2014 : 148 millions d'euros, en hausse de +13,2% en données comparables

Le **résultat d'exploitation courant total** s'élève à **148 millions d'euros** au premier semestre 2014 en hausse de **+13,2% en données comparables**. L'évolution est de -6,7% en données publiées, intégrant des effets de périmètre de +2,0% et des effets de change de -22,0%, soit -35 millions d'euros sur la période. Il est composé du résultat d'exploitation courant opérationnel et du résultat d'exploitation courant financier, égal au chiffre d'affaires financier.

Le **résultat d'exploitation courant opérationnel** (hors chiffre d'affaires financier) s'établit à **112 millions d'euros** en hausse de **+17,0% en données comparables**. Cette bonne performance reflète un taux de transformation opérationnel¹⁰ de **52%**, en ligne avec l'objectif de plus de 50%.

Résultat d'exploitation courant opérationnel au premier semestre 2014 par région :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2013 ¹¹	1 ^{er} semestre 2014	% Variation	
			Publiée	Organique
Amérique latine	85	77	-9,4%	+22,6%
Europe ¹²	42	45	+2,7%	+4,4%
Reste du monde	(1)	1	N/A	N/A
Structures mondiales	(8)	(11)	N/A	N/A
TOTAL	118	112	-5,8%	+17,0%

L'Amérique latine affiche une bonne performance, avec un résultat d'exploitation courant opérationnel en hausse de **+22,6%** en données comparables, reflétant le dynamisme de cette région. En **Europe**, la croissance organique du résultat d'exploitation courant opérationnel atteint **+4,4%**.

Résultat courant après impôt

Après prise en compte du résultat financier (-27 millions d'euros), de l'impôt (-39 millions d'euros) et des intérêts minoritaires (-1 million d'euros), le **résultat courant après impôt** s'établit à **82 millions d'euros**, contre 90 millions d'euros au premier semestre 2013¹¹, en baisse de -9,7% en données publiées.

Après prise en compte des effets de change pour -18 millions d'euros, le **résultat net part du Groupe** s'établit à **70 millions d'euros** au premier semestre 2014, contre 76 millions d'euros au premier semestre 2013¹³.

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

¹¹ Chiffres retraités 2013.

¹² Dont un résultat d'exploitation courant opérationnel au premier semestre 2014 de :

- 37 millions d'euros en Europe hors France, soit une hausse de +16,1% en données comparables.

- 8 millions d'euros en France, soit une baisse de -27,2% en données comparables. Cette baisse est liée aux coûts de lancement de la carte Ticket Restaurant®.

¹³ Chiffre 2013 retraité du changement de taux du Bolivar Fuerte vénézuélien en 2013 et incluant à fin juin la taxe sur dividende 2013 (-6 millions d'euros).

Une situation financière solide

Le modèle économique d'Edenred, fortement générateur de *cash flows*, permet d'atteindre fin juin 2014 une marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents (**FFO**) de **109 millions d'euros**, en progression de **+11,9% en données comparables**, en ligne avec l'objectif de plus de +10% par an.

Les dividendes versés aux actionnaires d'Edenred SA se sont élevés à **192 millions d'euros**, soit un taux de distribution de 96% du résultat après impôt au titre de l'année 2013.

Après prise en compte des effets de change pour 103 millions d'euros, la position de **dette nette** du Groupe s'élève à **669 millions d'euros** à fin juin 2014, contre 623 millions d'euros¹⁴ à fin juin 2013.

PERSPECTIVES 2014

Au second semestre, le **volume d'émission** devrait s'inscrire dans des tendances similaires à celles observées au premier semestre : une croissance soutenue en Amérique latine dans l'ensemble des familles de solutions, et une bonne performance en Europe, hors Portugal, où la base de comparaison sera plus élevée à partir du troisième trimestre. Les croissances organiques des **chiffres d'affaires opérationnel et financier** sont également attendues en ligne avec les tendances observées au premier semestre.

L'objectif d'un **taux de transformation** opérationnel estimé à plus de 50% en 2014 est confirmé.

Les **effets de change**¹⁵ devraient s'atténuer au second semestre et sont estimés à -20 millions d'euros (contre -35 millions d'euros au premier semestre), principalement liés au Bolivar Fuerte vénézuélien.

Dans ce contexte, Edenred se fixe **un objectif annuel de résultat d'exploitation courant compris entre 335 et 350 millions d'euros**.

Le Groupe confirme ses objectifs de croissance organique du volume d'émission compris entre +8% et +14% par an et de la marge brute d'autofinancement (FFO) de plus de 10% par an.

¹⁴ Chiffre retraité.

¹⁵ Calculés avec une hypothèse de taux moyens sur le deuxième semestre 2014 correspondant aux taux de clôture des monnaies au 30 juin 2014.

PRINCIPALES REALISATIONS DU SEMESTRE

Le premier semestre 2014 a été marqué par des réalisations en ligne avec la stratégie de croissance forte et durable du Groupe.

Ouverture des Emirats Arabes Unis, 41^{ème} pays du Groupe

Edenred a annoncé en mai 2014 l'**acquisition de 50% de C3 Card, société spécialisée dans les cartes salaires** aux **Emirats Arabes Unis**, marquant ainsi son entrée dans la région du Golfe.

C3 Card gère les programmes et la distribution des cartes salaires pour plus de 2 000 clients, leur permettant de rémunérer de manière sécurisée les employés ne disposant pas de compte bancaire, tout en se conformant à la réglementation locale « *Wage Protection System* »¹⁶. En 2013, la société a enregistré un **volume d'activité¹⁷ de plus d'1 milliard d'euros** et un **chiffre d'affaires de près de 5 millions d'euros**, émettant près de 450 000 cartes.

Fort de l'expertise de C3 Card, Edenred entend déployer des cartes salaires dans d'autres pays de la région du Golfe et étudier le lancement de nouvelles solutions aux Emirats Arabes Unis.

Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie d'Edenred en matière d'expansion géographique, le Groupe s'étant fixé pour objectif d'ouvrir **trois nouveaux pays entre 2013 et 2016**.

Poursuite du développement de la Gestion des frais professionnels à travers la mise en place d'un partenariat avec American Express dans le secteur des cartes essence au Mexique

Edenred et **American Express** s'associent afin de proposer une solution commune unique de carte essence au Mexique. Celle-ci combinera d'une part les **spécificités de la carte essence Ticket Car[®]** (acceptation dans le plus large réseau privé de stations-service, système de contrôle avancé des dépenses, possibilité de déduire les frais d'essence et de récupérer la TVA associée grâce à un relevé unique pour l'ensemble des dépenses¹⁸...) et, d'autre part, **les facilités de financement et de crédit d'American Express**.

Cette offre, qui sera proposée par American Express à ses clients, permettra notamment de répondre aux besoins des **petites et moyennes entreprises**.

Edenred poursuit ainsi sa stratégie de **développement des solutions de Gestion des frais professionnels**, ayant pour objectif d'atteindre un volume d'émission sur ce segment supérieur à 20% de ses activités à horizon 2016.

Passage au numérique : lancement de la carte Ticket Restaurant[®] en France

En avril 2014, suite à la mise en application du décret autorisant la dématérialisation des titres-restaurants, Edenred a lancé la carte Ticket Restaurant[®] en France. Avec la première version de sa carte¹⁹, Edenred est d'ores et déjà **leader de la dématérialisation sur le marché français**, avec **40 000 cartes** en circulation à fin juin, et se fixe comme objectif d'émettre 100 000 cartes d'ici la fin de l'année.

¹⁶ Réglementation mise en place en 2009 dans certaines zones des Emirats Arabes Unis, permettant à la Banque Centrale de s'assurer de la distribution effective des salaires aux personnes non bancarisées.

¹⁷ Volume d'activité : montant total annuel chargé sur les cartes (non comptabilisé en volume d'émission).

¹⁸ Depuis la réforme fiscale mexicaine 2014, seuls les relevés émis par des émetteurs de cartes essence accrédités par les autorités fiscales mexicaines (SAT) peuvent servir de justificatif fiscal (les sociétés utilisant d'autres moyens de paiement doivent collecter les factures des station-service pour chaque dépense). La solution Ticket Car[®], certifiée par le SAT, remplit toutes les nouvelles obligations liées à la réforme, grâce à son réseau privatif permettant un niveau élevé de traçabilité et de contrôle des dépenses.

¹⁹ Sur modèle bancaire (utilisation du réseau MasterCard).

Dès 2015, le Groupe lancera une **deuxième version** de la carte Ticket Restaurant[®], enrichie de nouvelles fonctionnalités. Cette nouvelle offre sera développée sur modèle privatif, via **Conecs**²⁰, infrastructure technique permettant l'acquisition et la transmission des transactions électroniques.

A fin juin 2014, le **volume d'émission dématérialisé** au niveau du Groupe a atteint **60%**, contre 58% à fin décembre 2013.

PROCHAINS RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du troisième trimestre le 15 octobre 2014.

Résultats annuels 2014 le 12 février 2015.

—

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

Les solutions proposées par Edenred garantissent que les fonds attribués par les entreprises seront affectés à une utilisation spécifique. Elles permettent de gérer :

- *les avantages aux salariés (Ticket Restaurant[®], Ticket Alimentación, Ticket CESU, Childcare Vouchers...)*
- *les frais professionnels (Ticket Car, Ticket Clean Way, Repom ...)*
- *la motivation et les récompenses (Ticket Compliments, Ticket Kadéos...)*

Le Groupe accompagne également les institutions publiques dans la gestion de leurs programmes sociaux.

Coté à la Bourse de Paris, Edenred est présent dans 41 pays avec plus de 6 000 collaborateurs, près de 640 000 entreprises et collectivités clientes, 1,4 million de prestataires affiliés et 40 millions de bénéficiaires. En 2013, Edenred a réalisé un volume d'émission de 17,1 milliards d'euros, dont près de 60% dans les pays émergents.

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

Contacts

Relations presse

Anne-Sophie Sibout, Directrice de la Communication - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 11 - anne-sophie.sibout@edenred.com
Domitille Pinta, Responsable Relations presse - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 27 – domitille.pinta@edenred.com

Relations investisseurs

Virginie Monier, Directrice Communication financière - Tél. : + 33 (0)1 74 31 86 16 - virginie.monier@edenred.com
Aurélié Bozza, Relations investisseurs - Tél. : + 33 (0)1 74 31 84 16 – aurelie.bozza@edenred.com

Relations actionnaires

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

²⁰ Conecs est une société créée en juillet 2013 par Edenred France (Ticket Restaurant[®]), Chèque Déjeuner (Chèque Déjeuner), Sodexo Pass France (Chèque Restaurant) et Natixis Intertitres (Chèque de table), les quatre principaux émetteurs de titres-restaurants sur le marché français.

Annexes
Volume d'émission

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

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

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

** A périmètre et changes constants

Chiffre d'affaires opérationnel avec volume d'émission

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

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

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

** A périmètre et changes constants

Chiffre d'affaires opérationnel sans volume d'émission

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

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

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

** A périmètre et changes constants

Chiffre d'affaires financier

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

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

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

** A périmètre et changes constants

Chiffre d'affaires total

En millions d'euros	T1		T2		S1	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
France	40	40	38	38	78	78
Europe hors France	80	81	78	81	158	162
Amérique latine*	117	104	122	115	239	219
Reste du monde	13	13	15	14	28	27
Chiffre d'affaires total*	250	238	253	248	503	486

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

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

** A périmètre et changes constants