



Commentaires sur l'exercice

RFA

2.1	Les résultats consolidés	36	2.2	Résultats des activités de la société mère Edenred	45
2.1.1	Introduction	36	2.2.1	Rappel des activités de la Société	45
2.1.2	Analyse des résultats consolidés	37	2.2.2	Événements significatifs de l'exercice	45
2.1.3	Dividende et taux de distribution	40	2.2.3	Les résultats en 2020	45
2.1.4	Liquidité et sources de financement	40	2.2.4	Dépenses non déductibles fiscalement	47
2.1.5	Ratios de gestion	43	2.2.5	Activité de la Société en 2020	48
2.1.6	Contrats importants	44	2.2.6	Opérations sur actions Edenred SA	48
2.1.7	Évolutions prévisibles	44	2.2.7	Opérations de financement	48
2.1.8	Principaux risques et incertitudes	44	2.2.8	Relation mère-filiales	48
2.1.9	Principales transactions avec les parties liées	44	2.2.9	Ratios	50
2.1.10	Activités en matière de recherche et développement	45	2.2.10	Facteurs de risques	50
2.1.11	Événements postérieurs à la clôture	45	2.2.11	Activité en matière de recherche et développement	50
			2.2.12	Événements postérieurs à la clôture	50
			2.2.13	Évolution et perspectives d'avenir	50
			2.2.14	Détail des mouvements des participations	50

2.1 Les résultats consolidés

2.1.1 Introduction

Plateforme d'intermédiation au positionnement unique, Edenred a fait preuve de résilience face aux effets de la crise sanitaire et renoué avec la croissance au second semestre 2020

- Chiffre d'affaires opérationnel de 1 423 millions d'euros, en baisse de seulement 1,6% en données comparables sur l'année, l'Europe étant en croissance de 1,3%.
- Au second semestre, croissance organique de 1,1% du chiffre d'affaires opérationnel (+1,2% au quatrième trimestre).
- Revenu total de 1 465 millions d'euros, en recul de 2,0% en données comparables et de 9,9% en données publiées, impacté par des effets de change défavorables.

Edenred enregistre une performance financière solide malgré le contexte et des effets de change défavorables, qui démontre sa réactivité et la robustesse de son modèle d'affaires

- EBITDA de 580 millions d'euros, en baisse de 4,6% en données comparables (-13,2% en données publiées) en 2020, en ligne avec l'objectif annoncé (550 – 600 millions d'euros), et en hausse de 2,5% en données comparables au second semestre 2020.
- Marge d'EBITDA maintenue à 39,6%, en repli de 1,1 point en données comparables sur l'année et en hausse de 0,8 point au second semestre.
- Résultat net, part du Groupe à 238 millions d'euros, en baisse de 74 millions d'euros, en ligne avec la baisse d'EBITDA.
- Forte génération de *free cash flow* de 640 millions d'euros, portée par le rebond de l'activité au second semestre, l'attention portée à la trésorerie, et l'allongement de la durée de rétention des fonds alloués aux utilisateurs du fait de la crise sanitaire.
- Ratio d'endettement net stable à 1,9x l'EBITDA.
- Dividende proposé : 0,75 euro par action en hausse de 7,1%.

Edenred a su rebondir dès 2020 et préparer 2021, en augmentant ses investissements ainsi qu'en faisant preuve d'agilité et de dynamisme commercial

- Accélération de la digitalisation des Avantages aux salariés en Europe (+9 points vs. 2019), portée notamment par le développement du télétravail.
- Développement de solutions d'argent fléché pour un soutien ciblé aux secteurs fortement touchés par la crise, comme la restauration et le tourisme.
- Lancement et montée en puissance de nouvelles offres (ex : maintenance de flottes au Brésil, Ticket Mobilité en France, Ticket Restaurant aux États-Unis).
- Accélération de la politique de responsabilité sociale et environnementale avec l'amélioration d'indicateurs clefs sur ses trois piliers « People, Planet, Progress ».

Edenred dispose de tous les éléments (innovation, excellence opérationnelle, capacité d'acquisitions ciblées) pour accélérer et générer une croissance profitable et durable dans un monde post-Covid

- Edenred est particulièrement bien positionné pour saisir les opportunités issues d'un certain nombre de mutations profondes du monde du travail qui se sont accélérées avec la crise sanitaire :
 - un monde plus connecté, digital et *mobile-first*,
 - un monde pratiquant davantage le télétravail,
 - un monde recherchant des solutions socialement et environnementalement responsables,
 - un monde où les paiements inter-entreprises sont de plus en plus automatisés et digitaux.
- Après un premier semestre qui devrait être encore marqué par des restrictions sanitaires pesant sur la croissance du Groupe, la situation devrait s'améliorer au second semestre et soutenir ainsi la croissance d'Edenred.

Malgré les incertitudes sanitaires, Edenred entend générer en 2021 un EBITDA en croissance organique de minimum 6%.

Lors de sa séance du 1^{er} mars 2021, le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés ⁽¹⁾ du Groupe au 31 décembre 2020.

(1) Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées et le rapport de certification a été émis après finalisation de la vérification du Rapport de gestion et des diligences relatives au format électronique ESEF des comptes 2020.

Principaux agrégats financiers 2020 :

(En millions d'euros)	2020	2019	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Chiffre d'affaires opérationnel	1 423	1 570	-1,6%	-9,4%
Autres revenus (A)	42	56	-11,9%	-25,0%
Revenu total	1 465	1 626	-2,0%	-9,9%
EBITDA	580	668	-4,6%	-13,2%
EBIT opérationnel (B)	413	489	-7,1%	-15,6%
EBIT (A + B)	455	545	-7,6%	-16,5%
Résultat net, part du Groupe	238	312		-23,7%
Free cash flow	640	400		+60,0%
Dette nette	1 115	1 290		-13,6%
Leverage ratio (dette nette/EBITDA)	1,9x	1,9x		

2

2.1.2 Analyse des résultats consolidés**Revenu total : 1 465 millions d'euros**

En 2020, le revenu total s'établit à 1 465 millions d'euros, en diminution de 2,0% en données comparables par rapport à l'année 2019. En données publiées, la baisse est de 9,9%, prenant en compte des effets de change défavorables (-8,1%) et des effets de périmètre légèrement positifs (+0,2%) sur l'exercice.

Au quatrième trimestre 2020, le revenu total atteint 412 millions d'euros, en légère hausse de 0,6% en données comparables et en baisse de 9,6% en données publiées. Sur la même période, le Groupe enregistre des effets de change négatifs (-10,1%) et des effets de périmètre légèrement négatifs (-0,1%).

Chiffre d'affaires opérationnel : 1 423 millions d'euros

Sur l'année 2020, le chiffre d'affaires opérationnel atteint 1 423 millions d'euros, en diminution de 1,6% en données

comparables et de 9,4% en données publiées, intégrant des effets de change négatifs (-8,0%) et un effet de périmètre positif (+0,3%).

Edenred a démontré sa capacité à croître fortement en début d'année, puis à limiter l'érosion de ses revenus au plus fort de la crise sanitaire, grâce notamment à la forte digitalisation de ses solutions, avant de retrouver le chemin de la croissance dès le troisième trimestre.

Au quatrième trimestre, le Groupe a poursuivi ses efforts commerciaux sur l'ensemble de ses lignes de métiers, portant le chiffre d'affaires opérationnel à 402 millions d'euros, en hausse de 1,2% en données comparables (-8,7% en données publiées), une accélération par rapport au troisième trimestre malgré de nouvelles mesures de confinement en Europe.

En millions d'euros	2020	2019	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Avantages aux salariés	874	975	-4,4%	-10,3%
Solutions de mobilité professionnelle	355	409	-1,2%	-13,2%
Solutions complémentaires	194	186	+11,8%	+4,2%
TOTAL	1 423	1 570	-1,6%	-9,4%

Le chiffre d'affaires opérationnel des **Avantages aux salariés**, qui représente 61% du chiffre d'affaires opérationnel total, atteint 874 millions d'euros sur l'année 2020, dont 255 millions d'euros au quatrième trimestre. Sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires opérationnel est en recul de 4,4% en données comparables (-10,3% en données publiées). Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel renoue avec la croissance, affichant une hausse de 0,6% en données comparables (-6,7% en données publiées), en amélioration par rapport au troisième trimestre (-1,4%).

Dans un contexte de crise sanitaire mondiale rendant encore plus pertinente la digitalisation de ses solutions, Edenred a continué

d'innover pour enrichir son offre de services au bénéfice des clients et des commerçants. Par exemple, le Groupe compte désormais plus de 100 partenaires en ligne dans 16 pays, principalement des plateformes de livraison de repas connectées grâce au paiement *app-to-app*. Ce développement lui permet aujourd'hui d'offrir l'écosystème le plus complet et le plus flexible en matière d'alimentation au travail. Véritable cantine virtuelle, sa solution donne accès à plus d'un million de restaurants partenaires, pour déjeuner au bureau ou en télétravail, à table ou à domicile, et au moment souhaité. Avec cette offre plus satisfaisante pour les utilisateurs et plus économique pour les employeurs, Edenred accompagne des entreprises telles que Spotify aux États-Unis,

Siemens en Belgique ou Orange en France, dans leur transition vers les nouveaux modes de travail.

Allant encore plus loin dans la digitalisation, Edenred a aussi lancé en 2020, son offre Ticket Restaurant 100% dématérialisée, sans carte plastique ni papier, en Espagne, en Finlande et plus récemment en France.

Grâce à ces services rendant les solutions digitales du Groupe plus attractives, la part de celles-ci dans les Avantages aux salariés en Europe a augmenté de 9 points par rapport à l'année 2019, portant le taux de digitalisation du volume total du Groupe à 86%.

Dans les **Solutions de mobilité professionnelle**, qui représentent 25% de l'activité du Groupe, le chiffre d'affaires opérationnel a reculé de 1,2% en données comparables (-13,2% en données publiées) en 2020, atteignant 355 millions d'euros. Cette baisse limitée reflète la plus forte résilience de cette ligne de métier malgré un prix du carburant plus bas qu'en 2019. Avec une baisse de 0,6% en données comparables (-16,2% en données publiées) au quatrième trimestre, Edenred a confirmé le rebond observé au troisième trimestre (-1,5%), porté par le dynamisme commercial de ses équipes et le succès de sa stratégie *Beyond fuel* qui lui permet de différencier son offre et lui ouvre des opportunités de *cross-selling*, tout en réduisant son exposition aux variations du prix du carburant. Couplés à l'effet de l'évolution des taux de change et de la baisse du prix du baril de pétrole, ces développements ont permis au Groupe de réduire de 20% la sensibilité de son revenu total au prix du carburant.

Les **Solutions complémentaires**, qui représentent 14% de l'activité du Groupe, regroupent les Services de paiement aux entreprises, les solutions de Motivation et récompenses ainsi que les Programmes sociaux publics. Elles enregistrent, en 2020, un chiffre d'affaires opérationnel de 194 millions d'euros, en progression de 11,8% en données comparables et de 4,2% en données publiées. Au quatrième trimestre, cette activité a poursuivi sa hausse (+8,3% en données comparables et -3,1% en données publiées). Cette croissance est le fruit des programmes d'argent fléché mis en œuvre au cours de l'année afin de soutenir les personnes et secteurs vulnérables et d'une bonne performance commerciale des programmes de Motivation et récompenses.

En 2020, l'activité Services de paiement aux entreprises d'Edenred en Amérique du Nord, opérée via sa filiale CSI, a été impactée par la baisse des transactions réalisées par ses clients, particulièrement dans les secteurs de l'hôtellerie et des médias. Malgré la crise, le gain de nouveaux clients sur la période a été conforme aux ambitions du Groupe, porté par une offre différenciée et en constante évolution, et par la montée en puissance progressive d'accords de distribution indirects dont ceux signés avec des institutions bancaires de premier rang. De plus, Sage a étendu son partenariat avec CSI pour offrir à ses clients américains une solution complète de paiement fournisseurs totalement intégrée à son offre cloud Sage Intacct dès le premier trimestre 2021.

Chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique

(En millions d'euros)	2020	2019	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Europe	900	884	+1,3%	+1,9%
Amérique latine	406	559	-6,7%	-27,4%
Reste du monde	117	127	-0,2%	-8,3%
TOTAL	1 423	1 570	-1,6%	-9,4%

En **Europe**, le chiffre d'affaires opérationnel augmente de 1,3% en données comparables (+1,9% en données publiées) et s'établit à 900 millions d'euros. L'Europe représente 63% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en 2020. Au quatrième trimestre 2020, le chiffre d'affaires opérationnel atteint 265 millions d'euros, en progression de 4,5% en données comparables et en données publiées, un niveau de croissance plus faible qu'au troisième trimestre (+7,3%) du fait de nouvelles restrictions sanitaires appliquées par les États depuis fin octobre 2020.

- En **France**, le chiffre d'affaires opérationnel sur l'ensemble de l'année s'établit à 253 millions d'euros, en baisse de 4,0% en données comparables ainsi qu'en données publiées. Au quatrième trimestre le chiffre d'affaires opérationnel y est en hausse de 1,4% en données comparables et en données publiées, malgré de nouvelles mesures de confinement. Après avoir été sévèrement touché par les mesures de confinement et de chômage partiel au deuxième trimestre, Edenred y a connu un redressement significatif de son activité. Ce rebond s'explique notamment par le redémarrage de l'activité commerciale dans toutes les lignes de métiers et par le maintien de l'activité des restaurateurs grâce aux services de ventes à distance.

- L'**Europe (hors France)** enregistre une croissance de 3,6% de son chiffre d'affaires opérationnel en données comparables (+4,4% en données publiées) pour atteindre 647 millions d'euros sur l'année 2020. Au quatrième trimestre, la croissance du chiffre d'affaires opérationnel s'est établie à 5,9% en données comparables et publiées. Plus résiliente que le reste du Groupe au cours de l'année, cette région a fortement rebondi grâce à la digitalisation de ses solutions, à son dynamisme commercial comme démontré lors de la campagne de cartes-cadeaux de fin d'année, ainsi qu'au développement de nouveaux produits comme les services à valeur-ajoutée pour les sociétés de transport.

Le chiffre d'affaires opérationnel en **Amérique latine** atteint 406 millions d'euros, en recul de 6,7% en données comparables et de 27,4% en données publiées, marqué par la forte dévaluation du Real brésilien et du peso mexicain (respectivement -25% et -12%). La région représente 29% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en 2020. Au quatrième trimestre de l'année, le chiffre d'affaires opérationnel de la zone atteint 108 millions d'euros, en baisse de 3,3% en données comparables (-28,5% en données publiées), en

amélioration par rapport au troisième trimestre (-7,6% en données comparables).

- Au **Brésil**, en données comparables, le chiffre d'affaires opérationnel est en recul de 5,8% sur l'année et de 2,9% pour le seul quatrième trimestre, en amélioration par rapport au trimestre précédent (-4,4%). Cette performance reflète des restrictions sanitaires toujours en place, notamment la fermeture des restaurants dans certaines zones, bien que moins strictes qu'au pic de la première vague de confinement. Grâce au rapide développement des partenariats avec les plateformes de livraison de repas, Edenred a ainsi permis aux restaurateurs ainsi qu'aux utilisateurs de continuer à bénéficier de sa plateforme malgré des conditions défavorables. Dans les Solutions de mobilité professionnelle, après avoir fait preuve de résilience au plus fort de la crise, l'activité continue d'afficher une performance solide, dans la lignée du troisième trimestre, notamment grâce au succès de l'offre de gestion de la maintenance.
- En 2020, l'**Amérique latine hispanique** a été particulièrement impactée par la crise sanitaire, avec notamment des restrictions sanitaires mises en place pour une durée plus longue que dans les autres régions. Le chiffre d'affaires opérationnel y est en baisse de 8,8% en données comparables. Cependant, suite à la levée progressive et partielle des mesures de confinement dans les différents pays de la zone, le chiffre d'affaires opérationnel n'a décliné que de 4,2% au quatrième trimestre, en nette amélioration par rapport au trimestre précédent (-15,4%). Principal pays de la zone, le Mexique a continué d'être fortement impacté par la crise, notamment du fait du repli de l'activité économique, de la hausse du chômage et de la baisse des prix du carburant par rapport à la même période en 2019.

Le chiffre d'affaires opérationnel du **Reste du monde**, qui représente 8% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en 2020, s'établit à 117 millions d'euros, -0,2% en données comparables (-8,3% en données publiées) par rapport à l'année dernière. Au quatrième trimestre, la variation s'établit à -2,9% en données comparables (-18,0% en données publiées), en amélioration par rapport au troisième trimestre (-4,1%). Cette performance reflète la résilience des activités du Groupe dans cette zone, sauf en Amérique du Nord qui est restée fortement impactée par la crise.

Autres revenus : 42 millions d'euros

En 2020, les autres revenus atteignent 42 millions d'euros, en baisse de 11,9% en données comparables (-25,0% en données publiées), négativement impactés par les taux d'intérêt en baisse de manière généralisée à travers le monde et par des effets de change significativement négatifs. Au quatrième trimestre le recul est de 18,1% en données comparables et de 34,8% en données publiées.

EBITDA : 580 millions d'euros

En 2020, l'EBITDA s'élève à 580 millions d'euros, en baisse de 4,6% en données comparables et de 13,2% en données publiées. Au second semestre, l'EBITDA est en croissance de 2,5% traduisant une amélioration de la marge de 0,8 point en données comparables.

Cette performance a été rendue possible notamment grâce à la mise en œuvre, dès la fin du premier trimestre, d'un plan d'ajustement des coûts de 100 millions d'euros par rapport aux prévisions 2020. Au final, Edenred a pu dépasser ce montant tout en préservant ses capacités d'innovation technologique et de développement, en maintenant ses efforts en matière d'attractivité et d'engagement des collaborateurs, et en poursuivant sa politique de responsabilité sociale et environnementale.

En Europe, l'EBITDA affiche une progression de 3,9% en données comparables, liée au rebond de la croissance du chiffre d'affaires dans cette région. En Amérique latine, l'EBITDA reste en retrait par rapport à 2019 (-8,3% en données comparables) malgré une nette amélioration au second semestre (-0,9% en données comparables).

Sur l'année le taux de marge d'EBITDA atteint 39,6%, en diminution de 1,1 point en données comparables et de 1,5 point en données publiées.

Résultat net, part du Groupe : 238 millions d'euros

Le résultat net, part du Groupe, s'établit en 2020 à 238 millions d'euros, en baisse de 74 millions d'euros par rapport à 2019, en ligne avec la baisse d'EBITDA.

Poursuite de son engagement RSE

Au cours de l'année 2020, le Groupe a poursuivi la mise en œuvre de sa politique de responsabilité sociale et environnementale dont les volets « People, Planet, Progress » visent à améliorer la qualité de vie, à préserver l'environnement, et à créer de la valeur de manière éthique et responsable. En plus d'avoir lié, en 2020, un de ses outils de financement à cette dernière, Edenred a progressé dans l'atteinte de ses objectifs à 2022 et 2030, malgré la pandémie. Par exemple, les femmes sont désormais représentées à hauteur de 29% au niveau des positions exécutives, soit 2 points de plus que l'an passé (objectif de 40% d'ici 2030).

Par ses solutions vectrices de comportements plus responsables, et par ses actions, Edenred s'inscrit dans l'atteinte de 12 des 17 Objectifs du Développement Durable des Nations-Unies. En particulier, grâce à sa plateforme d'argent fléché, Edenred crée des écosystèmes vertueux contribuant ainsi à la lutte contre l'économie informelle, la fraude, l'insécurité alimentaire, les inégalités et le changement climatique.

2

2.1.3 Dividende et taux de distribution

Le Groupe propose, au titre de l'exercice 2020, un dividende de 0,75 euro par action, en hausse de 7,1% par rapport à l'exercice précédent, un niveau cohérent avec le profil de croissance du Groupe, sa performance et sa solide situation financière. Les actionnaires auront le choix entre un paiement à 100% en espèces ou un paiement à 100% en actions avec une décote de 10%.

Ce dividende sera soumis à l'approbation des actionnaires à l'occasion de l'Assemblée générale mixte d'Edenred, qui se tiendra le 11 mai 2021.

Pour davantage d'information sur la politique d'allocation du capital, voir en Introduction page 14.

	2020	2019
Résultat net part du Groupe	238	312
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	245	242
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	0,97	1,29
Dividende ordinaire par action (en euros)	0,75 ⁽¹⁾	0,70
Dividende ordinaire (en millions d'euros)	169	206

(1) Proposé à l'Assemblée générale du 11/05/2021.

2.1.4 Liquidité et sources de financement

Flux de trésorerie ⁽¹⁾

(en millions d'euros)	2020	2019
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	744	498
Flux de trésorerie des activités opérationnelles incluant les autres charges et produits	718	465
Flux de trésorerie liés aux investissements/désinvestissements	(294)	(869)
Flux de trésorerie des activités de financement	(286)	30
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur	(74)	10
Variation de trésorerie	64	(364)
Trésorerie ouverture	952	1 316
Trésorerie clôture	1 016	952
Variation de trésorerie	64	(364)

Les flux de trésorerie des activités opérationnelles du Groupe sont composés de la marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits, complétée de la variation des besoins en fonds de roulement (c'est-à-dire l'augmentation courante des besoins en fonds de roulement négatifs), et de la variation des fonds réservés.

Les fonds réservés correspondent principalement aux fonds des titres de services soumis à une réglementation spéciale au Royaume-Uni

(985 millions d'euros), en France (880 millions d'euros), en Belgique (377 millions d'euros), en Roumanie (120 millions d'euros), aux États-Unis (88 millions d'euros), au Brésil (40 millions d'euros), au Mexique (25 millions d'euros), en Italie (19 millions d'euros), à Taiwan (13 millions d'euros), aux Émirats arabes unis (11 millions d'euros), en Bulgarie (11 millions d'euros), et en Uruguay (7 millions d'euros).

(1) Voir le tableau de financement consolidé page 223 des comptes consolidés et la Note 4.6 de l'annexe aux comptes consolidés page 240.

Besoin en fonds de roulement

Le tableau suivant présente les éléments composant le besoin en fonds de roulement du Groupe, hors fonds réservés.

(en millions d'euros)	DÉCEMBRE 2020	DÉCEMBRE 2019	VARIATION DÉC. 2020 /DÉC. 2019
Stocks (nets)	43	32	11
Clients (nets)	1 743	2 073	(330)
Autres tiers actifs (nets)	283	327	(44)
BFR Actif	2 069	2 432	(363)
Fournisseurs	(669)	(261)	(408)
Autres tiers passifs	(1 439)	(1 072)	(367)
Fonds à rembourser	(4 874)	(5 161)	287
BFR Passif	(6 982)	(6 494)	(488)
BFR NET NÉGATIF	(4 913)	(4 062)	(851)
Dettes d'IS	(11)	(33)	22
BFR NET négatif (yc dettes d'IS)	(4 924)	(4 095)	(829)

Au 31 décembre 2020, le besoin en fonds de roulement négatif du Groupe a augmenté de 829 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019.

Endettement

Analyse de l'endettement net du Groupe

Au 31 décembre 2020, la dette nette du Groupe s'établit à 1,12 milliard d'euros (contre 1,29 milliard d'euros à fin 2019), soit un niveau d'endettement net représentant 1,9x l'EBITDA, stable par rapport à fin 2019. Cette évolution intègre la forte génération de *free cash flow*, 101 millions d'euros de retour aux actionnaires au cours des douze derniers mois, et un impact négatif de 333 millions d'euros provenant d'effets de change et d'éléments non récurrents ⁽¹⁾.

(en millions d'euros)	DÉCEMBRE 2020	DÉCEMBRE 2019
Dettes financières non courantes	2 928	2 421
Autres passifs financiers non courants	99	139
Dettes financières courantes	157	374
Autres passifs financiers courants	98	177
Banques créditrices	109	52
Dettes et autres passifs financiers	3 391	3 163
Actifs financiers courants	(130)	(136)
Autres placements de trésorerie	(1 021)	(733)
Trésorerie & équivalents de trésorerie	(1 125)	(1 004)
Trésorerie et autres actifs financiers courants	(2 276)	1 873)
DETTE NETTE	1 115	1 290

À fin 2020, le coût de la dette du Groupe s'améliore à 0,8% et sa maturité moyenne augmente au-delà de cinq ans.

En mai 2020, Standard & Poor's a confirmé la notation du Groupe à *Strong Investment Grade BBB+*, Perspective stable.

Edenred a émis le 18 juin 2020 un emprunt obligataire d'un nominal de 600 millions d'euros à neuf ans. Les obligations arrivent à échéance le 18 juin 2029 avec un coupon de 1,375%. L'émission obligataire est destinée à renforcer ses ressources financières et à étendre l'échéance moyenne de sa dette dans des conditions favorables.

(1) Ce montant n'inclut pas l'amende de 157 millions d'euros de l'Autorité de la Concurrence en France, dont le paiement sera effectué au premier trimestre 2021.

(en millions d'euros)	31 DÉC., 2020		TOTAL DES FLUX CONTRACTUELS					2026 ET AU-DELÀ	
	VALEUR AU BILAN		2021	2022	2023	2024	2025		
Obligations convertibles	500	500	-	-	-	500	-	-	
Emprunts obligataires	2 382	2 382	-	233	-	-	492	1 657	
Schuldschein	145	145	113	-	32	-	-	-	
Neu CP	-	-	-	-	-	-	-	-	
Emprunts bancaires	58	58	44	9	4	1	-	-	
Intérêts futurs	n.a	216	42	37	34	34	28	41	
Banques créditrices	109	109	109	-	-	-	-	-	
DETTES FINANCIÈRES	3 194	3 410	308	279	70	535	520	1 698	
Autres passifs financiers	197	197	98	43	18	11	8	19	
Intérêts futurs	n.a	(87)	(21)	(18)	(16)	(15)	(11)	(6)	
AUTRES PASSIFS FINANCIERS	197	110	77	25	2	(4)	(3)	13	
DETTES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS	3 391	3 520	385	304	72	531	517	1 711	

La maturité des placements financiers (cf. Note 6.3 page 253 et Note 4.7 « Variation des fonds réservés » de l'annexe aux comptes consolidés page 241) se décompose comme suit :

- maturité > 1 an : 22% ;
- maturité < 1 an : 78%.

Les autres placements de trésorerie se décomposent d'une part en 764 millions d'euros de dépôts à terme et assimilés ayant une échéance supérieure à trois mois et d'autre part en 257 millions d'euros de titres de créances négociables (TCN) et obligations ainsi que d'OPCVM.

La trésorerie & équivalents de trésorerie se composent de 628 millions d'euros de disponibilités et 497 millions d'euros de créances négociables (TCN) et obligations ainsi que d'OPCVM.

Marque brute d'autofinancement et free cash flow

Malgré la pandémie, le modèle économique d'Edenred a permis de générer une marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits (FFO) de 475 millions d'euros en 2020, en hausse de 2,7% en données comparables et en baisse de 9,4% en données publiées.

Malgré un effet devises négatif, le *float* augmente de 685 millions d'euros sur la période, sous l'effet de la reprise de l'activité au second semestre et de l'allongement d'environ une semaine et demie de la durée de rétention des fonds prépayés. Ce phénomène est lié à un moindre usage des solutions pendant les périodes de confinement, et devrait progressivement disparaître en 2021.

Au 31 décembre 2020, le *float* au bilan d'Edenred s'établit à 3,7 milliards d'euros.

Cette forte génération de trésorerie des opérations conjuguée à l'accroissement du besoin en fonds de roulement structurellement négatif, ont permis au Groupe de générer 640 millions d'euros de *free cash flow* en 2020 tout en continuant à investir dans ses actifs technologiques, notamment en termes de sécurité informatique et de conformité. En 2020 les investissements récurrents s'élèvent à 104 millions d'euros sur la période, contre 98 millions d'euros en 2019, soit une augmentation de 6%.

(en millions d'euros)	DÉCEMBRE 2020	DÉCEMBRE 2019
+ Résultat net part du Groupe	238	312
+ Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	28	34
- Quote-part des sociétés mise en équivalence	(13)	(14)
- Amortissements et variation des provisions d'exploitation	130	126
- Charges liées au paiement en actions	14	16
- Impact non cash des autres charges et produits	36	14
- Différence entre impôt décaissé et charge d'impôt	(2)	(8)
- Dividendes reçus des sociétés consolidées par mise en équivalence	16	9
= Marge brute d'autofinancement	447	489
- Autres charges et produits (y compris frais de restructuration)	28	35
= Marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits (FFO)	475	524
+ Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	1 039	369
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	(770)	(395)
+ Décaissements liés à des Investissements sur actifs existants	(104)	(98)
= Free cash flow	640	400

Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe sont négatifs à hauteur de **1 230 millions d'euros** au 31 décembre 2020 et 1 193 millions d'euros au 31 décembre 2019.

Cette particularité résulte de la comptabilisation des actifs, apportés ou cédés par le groupe Accor dans le cadre des opérations d'Apport-Scission, à leur valeur historique. La situation négative des capitaux propres consolidés n'affecte ni la capacité du Groupe à se refinancer, ni la solidité de sa situation financière, ni la capacité distributive de la Société.

Le tableau de variation des capitaux propres est présenté à la page 225 des comptes consolidés.

Engagements donnés hors bilan

Les engagements donnés hors bilan au 31 décembre 2020 s'élèvent à 430 millions d'euros. Ils s'élevaient à 475 millions d'euros au 31 décembre 2019. La décomposition des engagements est donnée dans la Note 11.5 de l'annexe aux comptes consolidés page 286.

2.1.5 Ratios de gestion

Ratios et indicateurs clés

	2020	2019
Croissance du chiffre d'affaires opérationnel en données comparables	-1,6%	+13,9%
Marge d'EBITDA	39,6%	41,1%
Marge d'EBIT	31,0%	33,5%
Croissance du FFO en données comparables ⁽¹⁾	+2,7%	+16,5%
FFO ajusté/Dette nette ajustée ⁽²⁾	32,6%*	33,5%*

* L'estimation par le groupe Edenred du ratio de marge brute d'autofinancement ajustée sur dette nette ajustée s'élève à 32,6%, au-delà du seuil de 30% qui constitue un des ratios majeurs de la notation Strong Investment Grade selon les critères de l'agence de notation Standard & Poor's, à comparer avec le ratio de 33,5% au 31/12/2019 (chiffres communiqués dans la note publiée le 11/05/2020 par S&P Global rating).

(1) FFO = Marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits : voir son calcul dans le tableau affiché au-dessus du tableau des ratios et indicateurs clés.

(2) Ratio FFO ajusté/dette nette ajustée et Dette nette ajustée/Ebitda (estimé) ajusté : voir tableau ci-dessous.

Ratio FFO ajusté/dette nette ajustée et Dette nette ajustée/Ebitda (estimé) ajusté

(en millions d'euros)	2020	2019
Dette nette/(cash) fin de période	1 115	1 290
Ajustement Standard & Poor's :	302	288
Dette nette/(cash) ajustée	1 417	1 578
EBITDA	580	668
Ajustement Standard & Poor's :	5	(8)
EBITDA ajusté	585	660
Dette nette ajustée/EBITDA (estimé) ajusté	2,4	2,4
Dette nette/EBITDA	1,9	1,9
FFO ajusté	462	499
FFO ajusté/Dette nette ajustée	32,6% *	33,5%*

* L'estimation par le groupe Edenred du ratio de marge brute d'autofinancement ajustée sur dette nette ajustée s'élève à 32,6%, au-delà du seuil de 30% qui constitue un des ratios majeurs de la notation Strong Investment Grade selon les critères de l'agence de notation Standard & Poor's, à comparer avec le ratio de 33,5% au 31/12/2019 (chiffres communiqués dans la note publiée le 11/05/2020 par S&P Global rating).

2.1.6 Contrats importants

Au cours des exercices 2019 et 2020, aucun contrat contenant une obligation ou un engagement important pour l'ensemble du Groupe n'a été conclu par le Groupe.

2.1.7 Évolutions prévisibles

Les perspectives pour l'exercice 2021 sont décrites dans le chapitre 1 du présent Document page 28.

2.1.8 Principaux risques et incertitudes

Les principaux risques et incertitudes auxquels Edenred pourrait être confronté au cours de l'exercice sont identiques à ceux présentés dans le chapitre 4 « Facteurs et gestion des risques » en page 67 de ce Document.

Le Groupe observe que les conditions économiques générales actuelles restent perturbées par l'ampleur des risques sanitaires liés à l'épidémie de coronavirus et les restrictions mises en place par les gouvernements dans le monde, constituant un environnement qui demeure incertain pour l'année 2021.

Au cours de l'exercice 2020, pendant lequel Edenred a dû faire face à une crise sans précédent, le Groupe a démontré sa résilience et sa capacité de rebond. Grâce au taux élevé de digitalisation de ses solutions, Edenred a été en mesure de protéger ses salariés, avec presque 95% d'entre eux en télétravail sur les périodes de confinement, tout en assurant une bonne continuité de service.

À la fin du 1er trimestre 2021, en dehors des évolutions négatives des taux de change et du prix du pétrole depuis le début de cette crise sanitaire, Edenred n'a pas enregistré d'impact négatif significatif dans ses diverses activités. Cependant, la persistance de l'épidémie pourrait avoir un impact négatif sur la croissance du volume d'affaires généré par les solutions du Groupe, qu'il n'est pas possible d'estimer précisément à la date du dépôt de ce document d'enregistrement universel. Cet impact dépendra entre autres du rythme de vaccination, des mesures de confinement décidées par les différents états dans lesquels Edenred exerce ses activités, et des recours au chômage partiel par les clients du Groupe.

Néanmoins, Edenred reste tout à fait confiant dans sa capacité à générer de la croissance profitable et durable dès 2021.

2.1.9 Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la Note 11.2 de l'annexe aux comptes consolidés page 284.

2.1.10 Activités en matière de recherche et développement

Néant.

2.1.11 Événements postérieurs à la clôture

Extension de la maturité de la ligne de crédit de 750 millions d'euros

Au 31 décembre 2020, Edenred disposait de 750 millions d'euros de ligne de crédit confirmée non utilisée avec une échéance février 2025. Cette ligne est destinée à financer les besoins généraux liés à l'activité du Groupe.

La maturité du crédit syndiqué de 750 millions d'euros a été étendue en janvier 2021 d'une nouvelle année par rapport à sa maturité au 12 février 2025 suite à l'exercice de l'option d'extension de maturité par Edenred auprès du pool des prêteurs. Chaque prêteur a accepté cette extension. Cette nouvelle maturité de cinq ans offre une période de disponibilité jusqu'en février 2026.

2

2.2 Résultats des activités de la société mère Edenred

2.2.1 Rappel des activités de la Société

En tant que société holding du Groupe, Edenred SA gère un portefeuille de titres, encaisse des dividendes de ses filiales et assure le développement du Groupe.

La société Edenred SA est propriétaire notamment des marques *Ticket Restaurant*, *Ticket Alimentação*, *Ticket Compliments*, *Childcare Vouchers*, *Ticket EcoCheque*. À ce titre, elle perçoit des redevances de marques.

Edenred SA fournit aux sociétés rattachées au Groupe des prestations en matière de services prépayés, de mise à disposition de personnel, de gestion et de trésorerie, d'informatique, et de conseils divers. Ces prestations sont facturées soit par un pourcentage du chiffre d'affaires et/ou du résultat des filiales, soit par un forfait, soit à la prestation. Les facturations sont réalisées aux conditions habituelles de marché.

2.2.2 Événements significatifs de l'exercice

Contrôle fiscal Edenred SA

Au cours des exercices 2018 et 2019, la Société Edenred SA a fait l'objet d'un contrôle fiscal sur la période 2014 à 2016.

En décembre 2018, l'administration fiscale a notifié la Société au titre de l'exercice 2014. L'administration fiscale française considère en effet que la redevance de marque facturée aux filiales Brésiliennes est insuffisante et ne correspond pas à un prix de marché.

La notification au titre des exercices 2015 et 2016 a été adressée à la Société en juillet 2019. Comme initialement prévu, l'administration a réduit le rehaussement relatif à 2014 pour s'aligner sur sa position retenue au titre de 2015 et 2016.

Les droits, intérêts et pénalités notifiés au titre des trois exercices concernés s'élèvent à un montant de 17 millions d'euros. La Société conteste ces rehaussements et a porté son dossier devant la commission nationale des impôts début 2019. Suite à la séance du 24 janvier 2020, la commission s'est prononcée en faveur d'un abandon du redressement. L'administration fiscale a néanmoins informé la Société le 3 juillet 2020 du maintien du redressement.

La Société estime, après avoir pris avis auprès de ses conseils fiscaux, avoir de solides arguments pour contester le redressement. La Société n'a constitué aucune provision à ce titre.

2.2.3 Les résultats en 2020

Répartition du chiffre d'affaires d'Edenred SA

Pour l'ensemble de ses activités le chiffre d'affaires de la Société s'est élevé à 87 millions d'euros contre 80 millions d'euros en 2019. Il inclut l'ensemble des refacturations et prestations de services liées à l'activité courante.

Les prestations de services concernent les facturations aux filiales de prestations de *Master Services Agreement*, prestations informatiques, frais de personnels détachés et divers frais annexes.

(en millions d'euros)	2020	2019	RÉPARTITION (en %)
Prestations de services			
Prestations informatiques	31	26	35,63%
Master Services Agreement	49	49	56,32%
Autres	4	1	4,60%
Frais de personnel	3	4	3,45%
TOTAL	87	80	100%

Résultat d'exploitation

Les autres produits, production immobilisée et reprises d'amortissements, provisions et transferts de charges s'élèvent à 74 millions d'euros en 2020 contre 85 millions en 2019.

Le résultat d'exploitation est de -30 millions d'euros en 2020 contre -22 millions d'euros en 2019.

Les charges d'exploitation ont atteint 190 millions d'euros en 2020 contre 187 millions d'euros en 2019.

Les autres achats et charges externes atteignent 94 millions d'euros en 2020 contre 86 millions d'euros en 2019.

Les coûts de personnel s'élèvent à 59 millions d'euros en 2020 contre 58 millions d'euros en 2019.

Les dotations d'exploitation aux amortissements ont atteint 6 millions d'euros en 2020 contre 5 millions en 2019.

Résultat financier

Le résultat financier représente un profit de 224 millions d'euros contre un profit de 298 millions d'euros en 2019.

Ce résultat s'explique essentiellement par la variation des dividendes reçus des filiales, et d'autre part par la variation sur les dotations de provisions financières :

Le montant des produits de participation s'élève en 2020 à 299 millions d'euros contre 323 millions d'euros en 2019.

Les principales participations ayant versé un dividende sont Edenred Belgique (107 millions) Edenred Italie (100 millions) ASM (27 millions) et Saminvest SAS (26 millions)

L'ensemble des dotations et reprises de provisions financières, principalement pour dépréciation des titres et risques filiales, a représenté une charge nette de 68 millions d'euros. En 2020, les mouvements de l'année se décomposent en -62 millions d'euros de dotations sur titres de participations, 1 million d'euros de reprises sur titres de participations, -0,5 million de provisions pour risques et 0,5 million de reprises sur risques et -6 millions d'euros de dotations sur prêts intragroupes

Concernant les mouvements sur les dépréciations de titres de participations, il s'agit essentiellement d'une dotation sur la filiale ASM pour -37 millions d'euros, -8 millions sur Edenred Hongrie, -4 millions sur Accentiv' Shanghai, -3 millions sur Edenred India et sur Veninvest Quatorze

Concernant les mouvements sur les dépréciations de comptes courants, il s'agit d'une dotation sur la filiale Gameo pour 5 millions d'euros et de - 1 million sur Edenred Liban.

Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt présente un profit de 195 millions d'euros contre un profit de 276 millions d'euros en 2019.

Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'élève à 6 millions contre 3 millions d'euros en 2019.

Le résultat exceptionnel contient également cette année -1,3 millions d'euros de créances irrécouvrables et - 2 millions de dépréciation exceptionnelle liée au projet Nemo.

Impôts

Le produit d'impôt s'élève à 4 millions d'euros en 2020 contre 18 millions d'euros en 2019.

Le résultat fiscal de la Société est déficitaire de 18,2 millions d'euros contre un déficit de 18,6 millions d'euros en 2019.

Pour rappel, l'option pour le régime de l'intégration fiscale (article 223A du CGI), et l'accord des filiales rentrant dans le périmètre ont été déposés à la Direction des Grandes Entreprises le 18 mars 2011. L'option pour le régime a pris effet au 1^{er} janvier 2011.

Au titre de l'exercice, l'intégration fiscale a dégagé un boni de 4 millions d'euros dans les comptes d'Edenred SA.

Edenred SA n'a pas constaté d'impôt groupe sur l'exercice.

Résultat net

Le résultat net de l'exercice 2020, présente un bénéfice de 205 millions d'euros (204 928 788 euros) contre un bénéfice de 297 millions d'euros (296 830 332 euros) en 2019.

Le montant des provisions pour risques et charges à payer non déductibles fiscalement, figurant au bilan du 31 décembre 2020, est de 4 millions d'euros contre 11 millions d'euros en 2019.

La société Edenred SA a distribué en 2020 des dividendes au titre de l'exercice 2019 pour un montant de 169 447 050 d'euros, soit un montant de 0,70 euro par action assorti d'une option de paiement en actions nouvelles pour 100% de ce montant. Cette opération se traduit par la création de 3 378 494 actions ordinaires nouvelles Edenred (représentant 1,37% du capital social). Le dividende total en numéraire s'élève à 60 millions d'euros et a été versé le 5 juin 2020.

Au titre de l'exercice 2020, il est proposé de distribuer aux actionnaires un dividende ordinaire de 0,75 euro par action. Le détail de l'affectation du résultat proposé aux actionnaires figure au chapitre 8, de ce Document d'Enregistrement Universel.

Le détail des mandats et la rémunération des mandataires sociaux figurent au chapitre 6 Gouvernement d'Entreprise, de ce Document d'Enregistrement Universel.

Information relative aux délais de paiement des fournisseurs et des clients

FOURNISSEURS							CLIENTS										
ARTICLES D 441-1-1E : FACTURES REÇUES NON RÉGLÉES À LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ÉCHU							ARTICLES D 441-1-2E : FACTURES ÉMISES NON RÉGLÉES À LA DATE DE CLÔTURE DE L'EXERCICE DONT LE TERME EST ÉCHU										
0 JOUR (INDI CATIF)	1 À 30 JOURS	31 À 60 JOURS	61 À 90 JOURS	91 JOURS ET PLUS	TOTAL (1 JOUR ET PLUS)		0 JOUR (INDI CATIF)	1 À 30 JOURS	31 À 60 JOURS	61 À 90 JOURS	91 JOURS ET PLUS	TOTAL (1 JOUR ET PLUS)					
Tranches de retard de paiement																	
Nombre de factures concernées							67						860				
Montant total des factures concernées HT 19 970 € 2 239 639 € 426 164 € 37 339 € 126 144 € 2 829 285 €							997 162 € -159 544 € 11 315 995 € 8 767 € 17 113 406 € 28 278 625 €										
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice																	
0,03%	2,85%	0,54%	0,05%	0,16%	3,6%												
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice							0,75%						-0,12%	8,55%	0,01%	12,93%	21,36%
Factures exclues relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées																	
Nombre de factures exclues							Néant						Néant				
Montant total des factures exclues							Néant						Néant				
Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L 441-6 ou article L. 445-1 du Code du commerce)																	
Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiement							<ul style="list-style-type: none"> Délais contractuels : oui Délais légaux : oui 						<ul style="list-style-type: none"> Délais contractuels : Au plus tard le dernier jour du mois de réception 				



2.2.4 Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 *quater*, *quinquies*, 39-4 et 39-5 du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge des dépenses et charges visées au paragraphe 4 de l'article 39 du

Code général des impôts pour un montant de 277 202 euros et que l'impôt supporté à raison de ces dépenses et charges s'est élevé 69 300 euros.

2.2.5 Activité de la Société en 2020

En 2020, la Société a exercé son activité de holding.

Au cours de l'exercice, la Société a poursuivi sa démarche d'investissement dans des participations minoritaires, généralement en co-investissement avec d'autres fonds d'investissement, dans des projets innovants à fort potentiel de croissance qui se positionnent sur des secteurs proches des métiers du groupe Edenred.

Dans cette optique, Edenred SA a continué à souscrire sur l'exercice 2020 aux appels des cinq fonds Partech à hauteur de 2,3 millions d'euros, et dans de nouveaux investissements détaillés dans le tableau ci-dessous :

SOCIÉTÉS FILLES	% SOCIAL D'INTÉRÊT GROUPE
Oonectic SAS	16,421%

2.2.6 Opérations sur actions Edenred SA

Au 31 décembre 2020, Edenred SA détient 677 837 actions propres, soit 0,27% du capital social.

La structure de l'actionariat est décrite au paragraphe 3.2.1 du présent Document relatif à la répartition du capital et des droits de vote.

Pour rappel, depuis 29 mai 2019, la Société a confié à Kepler Cheuvreux l'animation de son titre sur le marché Euronext Paris dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la réglementation de l'Autorité des marchés financiers, en particulier la décision AMF n° 2018-01 du 2 juillet 2018.

Au cours de l'exercice 2020, dans le cadre de ce contrat de liquidité, la Société a :

- acquis 2 491 833 actions à un cours moyen de 40,84 euros soit un montant global de 101 756 596 euros ; et
- cédé 2 524 865 actions à un cours moyen de 41,77 euros soit un montant global de 105 475 043 euros.

Au 31 décembre 2020, dans le cadre de ce contrat de liquidité, la Société ne détient aucune action.

En outre, le bilan de la Société comprend 20 millions d'euros d'espèces au titre du contrat de liquidité au 31 décembre 2020.

2.2.7 Opérations de financement

Edenred a émis le 18 juin 2020 un emprunt obligataire d'un nominal de 600 millions d'euros à neuf ans. Les obligations arrivent à échéance le 18 juin 2029 avec un coupon de 1,375%. L'émission obligataire est destinée à renforcer ses ressources financières et à

étendre l'échéance moyenne de sa dette dans des conditions favorables. 250 millions d'euros ont été affectés au remboursement d'obligations avec un coupon de 2,625% arrivant à échéance fin octobre 2020.

2.2.8 Relation mère-filiales

Edenred SA détient 53 participations directes à 50% et plus. Les participations les plus importantes en valeur brute sont détaillées ci-dessous :

- **Edenred France** (464 966 992 euros) est une société française émettrice de titres-restaurant et autres produits de services prépayés aux entreprises de France.

En 2020, son chiffre d'affaires est de 129 504 696 euros contre 187 080 287 euros en 2019. Son résultat courant avant impôt s'élève à 70 958 028 euros contre 77 463 011 euros au cours de l'exercice précédent ;

- **Edenred Italie** (5 958 823 euros) est une société italienne émettrice de titres-restaurant et autres produits de services prépayés aux entreprises en Italie.

En 2020, son chiffre d'affaires est de 1 643 380 064 euros contre 1 771 943 607 euros en 2019. Son résultat courant avant impôt s'élève à 81 316 812 euros contre à 252 391 771 euros au cours de l'exercice précédent ;

- **Edenred Belgium** (36 608 000 euros) est une société belge, société émettrice des titres-restaurant et autres produits de services prépayés aux entreprises en Belgique.

En 2020, son chiffre d'affaires s'élève à 55 258 146 euros contre 47 608 244 euros en 2019. Son résultat courant avant impôt s'élève à 35 438 907 euros contre 74 075 118 euros au cours de l'exercice précédent.

Ci-dessous sont présentées les filiales et participations d'Edenred SA dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société Edenred SA :

FILIALES ET PARTICIPATIONS	DEVICES	QUOTE-PART DU CAPITAL DÉTENU (en %)
Filiales et participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société Edenred SA		
Filiales (50% au moins du capital détenu par la société Edenred SA)		
a) Filiales françaises		
Edenred France	EUR	100%
ASM	EUR	100%
Edenred Fleet & Mobility	EUR	100%
Veninvest Quattro	EUR	100%
Veninvest Cinq	EUR	100%
Veninvest Huit	EUR	100%
Saminvest	EUR	60%
Veninvest Neuf	EUR	100%
Veninvest Onze	EUR	100%
Veninvest Douze	EUR	100%
Veninvest Quatorze	EUR	100%
Veninvest Seize	EUR	100%
b) Filiales étrangères		
Edenred Portugal	EUR	50%
Vouchers Services	EUR	51%
Cestaticket Services C.A. (Venezuela)	VEF	57%
Edenred Italie	EUR	57,71%
Edenred España SA (Espagne)	EUR	99,99%
Edenred (India) PVT Ltd (Inde)	INR	94,90%
Accentiv Turkey (Turquie)	TRY	99,99%
Edenred Pologne	PLN	99,99%
Edenred Kurumsal (Turquie)	TRY	99,99%
Edenred Slovaquie	EUR	99,89%
Edenred Magyarorszag (Hongrie)	HUF	100%
Big Pass (Colombie)	COP	100%
Edenred North America Inc.	USD	100%
Edenred Sweden	SEK	100%
Edenred Roumanie	RON	100%
Edenred Luxembourg	EUR	100%
Edenred Finland	EUR	100%
Edenred Uk	GBP	100%
Edenred Japon Ltd	JPY	100%
Surgold India pvt Ltd (Singapore)	INR	100%
Edenred Pte Ltd (Singapour)	SGD	100%
Edenred Belgium	EUR	100%
Edenred Deutschland Gmbh (Allemagne)	EUR	100%
Inversiones Dix Venezuela, SA	VEF	100%
Edenred CZ	CZK	100%
Edenred Roumanie	RON	100%

Les autres participations sont présentées dans la Note 24 des comptes sociaux présentant les filiales et participations.

2

2.2.9 Ratios

Néant.

2.2.10 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont décrits chapitre 4 de ce Document d'Enregistrement Universel.

2.2.11 Activité en matière de recherche et développement

Néant.

2.2.12 Événements postérieurs à la clôture

Néant.

2.2.13 Évolution et perspectives d'avenir

Edenred SA va poursuivre son activité de holding du Groupe au cours des prochains exercices malgré un contexte sanitaire incertain depuis février 2020.

2.2.14 Détail des mouvements des participations

Les participations sont présentées en Note 6 des comptes annuels de la société mère de la partie 7.4.