

# 2

## Commentaires sur l'exercice

RFA

<b>2.1</b>	<b>Les résultats consolidés</b>	<b>36</b>	<b>2.2</b>	<b>Résultats des activités de la société mère Edenred</b>	<b>46</b>
2.1.1	Introduction	36	2.2.1	Rappel des activités de la Société	46
2.1.2	Analyse des résultats consolidés	37	2.2.2	Événements significatifs de l'exercice	46
2.1.3	Dividende et taux de distribution	41	2.2.3	Les résultats en 2021	47
2.1.4	Liquidité et sources de financement	41	2.2.4	Dépenses non déductibles fiscalement	49
2.1.5	Ratios de gestion	44	2.2.5	Activité de la Société en 2021	49
2.1.6	Contrats importants	45	2.2.6	Opérations sur actions Edenred SE	49
2.1.7	Évolutions prévisibles	45	2.2.7	Opérations de financement	50
2.1.8	Principaux risques et incertitudes	45	2.2.8	Relation mère-filiales	50
2.1.9	Principales transactions avec les parties liées	45	2.2.9	Ratios	51
2.1.10	Activités en matière de recherche et développement	46	2.2.10	Facteurs de risques	51
2.1.11	Événements postérieurs à la clôture	46	2.2.11	Activité en matière de recherche et développement	51
			2.2.12	Événements postérieurs à la clôture	51
			2.2.13	Évolution et perspectives d'avenir	52
			2.2.14	Détail des mouvements des participations	52

## 2.1 Les résultats consolidés

### 2.1.1 Introduction

#### Résultats et croissance record en 2021

- Revenu total record à 1 627 millions d'euros, en progression de +14% en données comparables (+11% en données publiées) par rapport à 2020, dans une année encore impactée par la pandémie de Covid-19 :
  - Chiffre d'affaires opérationnel également en croissance de +14% en données comparables avec une croissance organique à deux chiffres dans toutes les lignes de métiers et toutes les géographies ;
  - Par rapport à 2019 (pré-Covid), chiffre d'affaires opérationnel en croissance de +11% en données comparables.
- EBITDA record à 670 millions d'euros, soit la borne supérieure de l'objectif annoncé, en hausse de +18% en données comparables (+15% en données publiées) par rapport à 2020 :
  - Progression de 1,6 point de la marge d'EBITDA, revenue à son niveau pré-Covid (41,1%).
- Résultat net, part du Groupe en hausse de +31% à un plus haut historique de 313 millions d'euros.
- Génération de trésorerie record avec un FFO <sup>(1)</sup> de 556 millions d'euros, en hausse de +20% en données comparables :
  - Baisse du ratio d'endettement net à 1,2x l'EBITDA (vs. 1,9x à fin 2020), avec une dette nette de 816 millions d'euros.
- Dividende proposé de 0,90 euro par action, en hausse de 20% <sup>(2)</sup>.

#### Une année riche en développements produits, technologiques et commerciaux

- Développement de l'offre multi-produit dans les Avantages aux salariés avec, par exemple, le lancement de Ticket SuperFlex au Brésil.
- Succès de l'offre *Beyond Fuel*, illustré notamment par le déploiement de solutions de gestion de la maintenance des flottes de véhicules en Amérique latine.

- Passage à des solutions 100% dématérialisées (sans carte ni papier) dans 9 pays, et lancement du paiement mobile *in-app* à table (via QR code).
- Connexion, via API, à près de 200 plateformes de livraison de repas dans 23 pays dans le monde.
- Succès commerciaux avec notamment une hausse de 20% du nombre de nouveaux contrats sur le segment PME.
- Forte progression des indicateurs ESG en ligne avec les objectifs de notre politique RSE 2022-2030 et émission d'une obligation convertible de 400 millions d'euros liée au développement durable.

#### Edenred confirme pour 2022 les objectifs de son plan Next Frontier (2019-2022)

- Fort de sa capacité à déployer sur sa plateforme globale de nouveaux services et de nouveaux usages et à faire croître sa base de clients, Edenred entend maintenir un niveau de croissance organique soutenu dans l'ensemble des géographies et dans chacune de ses lignes de métier.
- Edenred devrait également bénéficier d'éléments conjoncturels favorables tels que la hausse de l'inflation, la remontée des taux d'intérêt et la baisse du chômage.
- Le Groupe confirme ainsi pour l'exercice 2022 les objectifs minimaux annuels de son plan *Next Frontier (2019-2022)* :
  - croissance organique du chiffre d'affaires opérationnel supérieure à 8% ;
  - croissance organique de l'EBITDA supérieure à 10% ;
  - taux de conversion *Free cash flow*/EBITDA supérieur à 65% <sup>(3)</sup>.

Lors de sa séance du 21 février 2022, le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés <sup>(4)</sup> du Groupe au 31 décembre 2021.

(1) Marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits.

(2) Proposé à l'Assemblée générale prévue le 11 mai 2022.

(3) À réglementation et méthodologies constantes.

(4) 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 2021.

**Principaux agrégats financiers 2021**

(en millions d'euros)	2021	2020	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Chiffre d'affaires opérationnel	1 583	1 423	+13,9%	+11,3%
Autres revenus (A)	44	42	+12,2%	+4,6%
<b>Revenu total</b>	<b>1 627</b>	<b>1 465</b>	<b>+13,8%</b>	<b>+11,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>670</b>	<b>580</b>	<b>+18,4%</b>	<b>+15,5%</b>
EBIT opérationnel (B)	494	413	+22,1%	+19,6%
<b>EBIT (A + B)</b>	<b>538</b>	<b>455</b>	<b>+21,2%</b>	<b>+18,2%</b>
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>313</b>	<b>238</b>		<b>+31,4%</b>
Free cash flow	518	640		-19,1%
<b>Dettes nettes</b>	<b>816</b>	<b>1 115</b>		<b>-26,8%</b>
Leverage ratio (dettes nettes/EBITDA)	1,2x	1,9x		

**2.1.2 Analyse des résultats consolidés**

**Revenu total record de 1 627 millions d'euros**

En 2021, le revenu total s'élève à 1 627 millions d'euros, en hausse de +13,8% en données comparables par rapport à l'année 2020. En données publiées, la performance s'établit à +11,1%, incluant sur la période des effets de change défavorables (-2,3%) et des effets de périmètre légèrement négatifs (-0,4%).

Alors que la base de comparaison du quatrième trimestre 2020 était moins favorable que sur la première partie de l'exercice, le revenu total du quatrième trimestre 2021 atteint 466 millions d'euros, en croissance de +12,6% en données comparables et de +12,9% en données publiées, intégrant des effets de change positifs (+0,9%) et des effets de périmètre légèrement négatifs (-0,6%).

**Chiffre d'affaires opérationnel : 1 583 millions d'euros**

Le chiffre d'affaires opérationnel atteint 1 583 millions d'euros sur l'année 2021, en hausse de +13,9% en données comparables par rapport à 2020. Il affiche une croissance à deux chiffres dans

chacune de ses activités et dans chacune de ses grandes zones géographiques, dans une année encore impactée par la pandémie de Covid-19. En données publiées, la croissance s'établit à +11,3%, intégrant des effets de change défavorables (-2,2%) et des effets de périmètre légèrement négatifs (-0,4%).

Par rapport à 2019 <sup>(1)</sup>, Edenred enregistre une croissance de +10,9% en données comparables. Le Groupe atteint ainsi un niveau de chiffre d'affaires opérationnel supérieur à celui d'avant-crise malgré des effets de change défavorables, retrouvant ainsi une trajectoire de croissance solide. Cette performance reflète à la fois la forte dynamique commerciale du Groupe sur l'ensemble de ses marchés, notamment sur le segment des PME, et sa capacité à enrichir continuellement son offre et proposer à ses clients de nouvelles solutions digitales innovantes.

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 454 millions d'euros, en progression de +12,4% à données comparables par rapport à la même période en 2020 et de +12,8% en données publiées, le Groupe maintenant la forte dynamique de croissance déjà enregistrée au troisième trimestre.

(1) Les comparaisons à 2019 en données comparables correspondent à la somme en euros des croissances en données comparables sur la période en 2020 et 2021.

## Chiffre d'affaires opérationnel par ligne de métiers

(en millions d'euros)	2021	2020	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Avantages aux salariés	961	874	+12,0%	+10,0%
Solutions de mobilité professionnelle	414	355	+20,3%	+16,5%
Solutions complémentaires	208	194	+10,6%	+7,6%
<b>TOTAL</b>	<b>1 583</b>	<b>1 423</b>	<b>+13,9%</b>	<b>+11,3%</b>

(en millions d'euros)	4 <sup>E</sup> TRIMESTRE 2021	4 <sup>E</sup> TRIMESTRE 2020	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Avantages aux salariés	279	255	+9,5%	+9,5%
Solutions de mobilité professionnelle	114	94	+18,8%	+21,1%
Solutions complémentaires	61	53	+15,1%	+13,6%
<b>TOTAL</b>	<b>454</b>	<b>402</b>	<b>+12,4%</b>	<b>+12,8%</b>

Le chiffre d'affaires opérationnel des **Avantages aux salariés**, qui représente 61% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe, atteint 961 millions d'euros en 2021, en progression de +12,0% en données comparables par rapport à 2020. Cette croissance est soutenue par une solide performance en Europe alors que l'activité est restée affectée par la situation sanitaire en Amérique latine notamment au cours du premier semestre.

En démontrant sa capacité à élargir son offre d'avantages aux salariés pour toujours mieux accompagner ses clients, Edenred dispose d'un fort levier commercial qui lui permet de continuer à pénétrer ses marchés. Dans un monde du travail en pleine mutation, les employeurs cherchent en effet à renforcer leur attractivité et l'engagement de leurs salariés, en leur proposant des solutions multiples, digitales et flexibles qui augmentent leur pouvoir d'achat, améliorent leur bien-être et s'adaptent à leurs modes de vie et de consommation.

Véritable partenaire des équipes Ressources humaines, Edenred a ainsi développé en 2021 de nouvelles solutions innovantes, comme par exemple, des plateformes dédiées à l'équipement des salariés en télétravail en France et au Mexique ou encore l'offre multiproduits d'avantages aux salariés au Brésil (*Ticket Superflex*). Le Groupe a en outre poursuivi le déploiement des solutions 100% dématérialisées, sans carte ni papier, permettant aux employeurs d'équiper leurs salariés de façon simple, rapide et sécurisée, que ce soit en *Ticket Restaurant* (France, Espagne, Finlande, Grèce, Italie et Pologne) ou en titres cadeaux (France, Roumanie, Belgique, Taïwan).

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel des Avantages aux salariés atteint 279 millions d'euros, en progression de +9,5% en données comparables comparé à la même période en 2020. La croissance a été portée par une forte dynamique commerciale sur le segment des PME et par la solide performance des campagnes de cartes-cadeaux de fin d'année.

Dans le domaine des **Solutions de mobilité professionnelle**, qui représente 26% de l'activité d'Edenred, le chiffre d'affaires opérationnel atteint 414 millions d'euros en 2021, en progression de +20,3% en données comparables par rapport à 2020.

Cette performance traduit une dynamique commerciale soutenue reposant sur la pertinence de l'offre multi-service du Groupe sur des marchés encore peu pénétrés. Partenaire privilégié des gestionnaires de flottes, Edenred leur fournit une solution digitale de gestion automatisée de l'ensemble des coûts liés aux véhicules (énergie, péage, maintenance, télématiques par exemple).

Dans le cadre de cette stratégie *Beyond Fuel*, Edenred a, par exemple, étendu en 2021 l'usage de son boîtier de péage unique UTA One à 5 nouveaux pays européens, ou encore lancé au Brésil une plateforme de gestion *cloud* du suivi des données des véhicules. Par ailleurs, le Groupe voit dans le développement du véhicule électrique ou hybride en Europe une opportunité d'accompagner ses clients dans la gestion de la complexité que représente cette transformation (ex : différents modes de recharge, au bureau, à domicile, sur la route).

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires des Solutions de mobilité professionnelle atteint 114 millions d'euros, en croissance de +18,8% en données comparables par rapport à la même période en 2020.

Le chiffre d'affaires opérationnel des **Solutions complémentaires**, regroupant les Services de paiement aux entreprises, les solutions de Motivation et récompenses ainsi que les Programmes sociaux publics, représente 13% de l'activité d'Edenred. Il atteint 208 millions d'euros en 2021, en hausse de +10,6% en données comparables.

Cette croissance reflète la bonne performance des services de paiement aux entreprises en Amérique du Nord, opérés *via* CSI, filiale du Groupe. La solution complète de CSI de paiement des fournisseurs est désormais intégrée au logiciel comptable Sage Intacct, ce qui lui permet d'augmenter sa présence commerciale auprès des petites et moyennes entreprises. CSI s'est par ailleurs associée à plusieurs banques (telles que Citi) afin que sa solution de paiement soit couplée avec leur offre de gestion de trésorerie, un moyen pertinent de commercialiser son offre auprès de grands comptes.

Cette forte progression résulte également de la capacité d'Edenred à continuellement concevoir, enrichir et mettre en œuvre des programmes spécifiques d'argent fléché pour administrer des subventions distribuées par les pouvoirs publics ou permettre à des salariés non bancarisés de percevoir leur salaire de manière digitale. À titre d'exemple, Edenred fournit désormais aux 15 000 coursiers de la plateforme de livraison de repas Talabat aux Émirats arabes unis, grâce à son application C3, un accès à des services financiers à valeur ajoutée qui facilitent leur quotidien.

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires des Solutions complémentaires atteint 61 millions d'euros, en croissance de +15,1% en données comparables par rapport à la même période en 2020.

## Chiffre d'affaires opérationnel par zone géographique

(en millions d'euros)	2021	2020	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Europe	1 010	900	+11,7%	+12,1%
Amérique latine	452	406	+17,9%	+11,4%
Reste du Monde	121	117	+16,5%	+4,3%
<b>TOTAL</b>	<b>1 583</b>	<b>1 423</b>	<b>+13,9%</b>	<b>+11,3%</b>

(en millions d'euros)	4 <sup>e</sup> TRIMESTRE 2021	4 <sup>e</sup> TRIMESTRE 2020	% VARIATION ORGANIQUE	% VARIATION PUBLIÉE
Europe	294	265	+10,4%	+11,0%
Amérique latine	128	108	+15,6%	+18,3%
Reste du Monde	31	29	+19,0%	+8,5%
<b>TOTAL</b>	<b>454</b>	<b>402</b>	<b>+12,4%</b>	<b>+12,8%</b>

En **Europe**, le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 1 010 millions d'euros en 2021, en hausse de +11,7% en données comparables et de +12,1% en données publiées. L'Europe représente 64% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en 2021.

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel atteint 294 millions d'euros, en progression de +10,4% en données comparables par rapport à la même période en 2020.

- En **France**, le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 286 millions d'euros, en progression de +12,8% en données comparables. Au quatrième trimestre, il enregistre une hausse de +9,7% en données comparables, portée par la poursuite d'une forte dynamique commerciale : l'offre digitale *Ticket Restaurant* continue de séduire de nombreux clients sur le segment des PME et auprès de grands comptes, à l'image de BNP Paribas dans le cadre de la réorganisation des modes de travail. La performance est également tirée par le succès de la campagne de fin d'année de cartes-cadeaux (Kadéos).
- Le chiffre d'affaires opérationnel en **Europe (hors France)** s'établit à 724 millions d'euros en 2021, en croissance de +11,3% en données comparables. Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel est en progression de +10,7% en données comparables, l'activité *Avantages aux salariés* enregistrant une forte croissance, soutenue par la bonne performance de *TicEdenredFY2021*
- Restaurant* et le succès de solutions telles que l'Ecochèque en Belgique ou les cartes-cadeaux. S'agissant des Solutions de mobilité professionnelle, la solide croissance du chiffre d'affaires opérationnel est portée par le succès continu de la stratégie *Beyond Fuel*.

Le chiffre d'affaires opérationnel en **Amérique latine** atteint 452 millions d'euros en 2021, en croissance de +17,9% en données comparables par rapport à 2020. La région représente 28% du chiffre d'affaires opérationnel du Groupe en 2021.

Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel atteint 128 millions d'euros, affichant une progression de +15,6% en données comparables.

- Au **Brésil**, le chiffre d'affaires opérationnel de l'année 2021 est en progression de +18,6% en données comparables par rapport à 2020. Au quatrième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel est en croissance de +14,1% en données comparables. Les solutions de mobilité professionnelle enregistrent à nouveau une solide performance, portée par le succès de l'offre *Beyond Fuel* dans la gestion de la maintenance et les péages. Concernant les *Avantages aux salariés*, le partenariat avec Itaú Unibanco a poursuivi sa montée en puissance et contribué à la croissance de l'activité au quatrième trimestre.
- L'**Amérique latine hispanique** a enregistré une hausse du chiffre d'affaires opérationnel de +16,2% en données comparables sur la période, dont une progression de +19,0% au quatrième trimestre en données comparables. L'amélioration de la situation sanitaire au quatrième trimestre a permis une reprise progressive de l'activité au sein de la zone. Les solutions de mobilité professionnelle ont conservé un rythme de croissance élevé, tiré notamment par le succès de la stratégie *Beyond Fuel* avec la poursuite du déploiement des offres de solutions de péage et de gestion de la maintenance dans cette zone.

Dans le **Reste du Monde**, le chiffre d'affaires opérationnel atteint 121 millions d'euros, en croissance de +16,5% en données comparables. Au quatrième trimestre, il est en hausse de +19,0% en données comparables. Cette solide performance reflète notamment le succès des solutions 100% dématérialisées proposées à Taïwan, offrant une expérience inédite aux marques et aux entreprises pour engager leurs consommateurs ou leurs salariés. En Amérique du Nord, les Services de paiement aux entreprises de CSI ont opéré un fort rebond par rapport à 2020, portés par son dynamisme commercial, la montée en puissance de contrats signés précédemment, et la reprise progressive des volumes de son portefeuille historique dans les médias et l'hôtellerie.

### Autres revenus : 44 millions d'euros

En 2021, les autres revenus atteignent 44 millions d'euros, en hausse de +12,2% en données comparables, bénéficiant d'une légère hausse des taux d'intérêt dans certains pays non européens, notamment au Brésil. En données publiées, la hausse s'élève à +4,6%.

### EBITDA record de 670 millions d'euros

L'EBITDA s'établit à un niveau record en 2021, à 670 millions d'euros. Il enregistre une forte croissance de +18,4% en données comparables et +15,5% en données publiées. Le taux de marge d'EBITDA atteint 41,1% et renoue ainsi avec le niveau d'avant-crise. Il est en progression de 1,6 point par rapport à 2020, porté par le levier opérationnel du Groupe et le rebond de l'activité.

### Résultat net record de 313 millions d'euros

Le résultat net part du Groupe s'établit à 313 millions d'euros en 2021 contre 238 millions d'euros en 2020, en progression de +31,4%, une hausse portée principalement par la croissance de l'EBITDA.

Le résultat net intègre les autres charges et produits, à hauteur de -33 millions d'euros (contre -41 millions d'euros en 2020), le résultat financier à hauteur de -19 millions d'euros (contre -37 millions d'euros en 2020) en amélioration notamment du fait de l'appréciation de la juste valeur des investissements réalisés par Edenred dans les fonds Partech, les charges et produits d'impôt pour -151 millions d'euros (contre -124 millions d'euros en 2020), ainsi que des intérêts minoritaires de -30 millions d'euros (contre -28 millions d'euros en 2020).

### Poursuite de son engagement RSE et performance extra-financière

Au cours de l'année 2021, Edenred a poursuivi la mise en œuvre de sa politique de responsabilité sociale et environnementale baptisée « Ideal », dont les volets « People, Planet, Progress » visent à

améliorer la qualité de vie, préserver l'environnement, et créer de la valeur de manière éthique et responsable.

Edenred a progressé dans l'atteinte de ses objectifs à 2022 et 2030. Ainsi, sur le volet *People*, 34% des positions exécutives sont désormais occupées par des femmes, soit 5 points de plus que l'an passé (objectif de 40% d'ici 2030). S'agissant du volet *Planet*, la réduction de l'intensité des émissions de gaz à effet de serre comparé à 2013 s'élève désormais à -46% (objectif de -52% d'ici 2030). Enfin, la progression est également marquée sur le volet *Progress*, avec désormais 57% des utilisateurs et marchands sensibilisés à l'alimentation équilibrée et au gaspillage alimentaire (objectif 85% en 2030).

En outre, le Groupe a placé avec succès sa première obligation convertible liée au développement durable pour un montant d'environ 400 millions d'euros. À l'occasion de ce placement, Edenred a pour la première fois publié un cadre de financement obligatoire durable (*Sustainability-Linked Bond Framework*), revu par un tiers externe et fondé sur l'atteinte de 3 objectifs de performance durable liés à sa politique RSE.

Lors de son Assemblée générale du 11 mai 2021, Edenred a présenté sa raison d'être, définie par ses collaborateurs et approuvée par le Conseil d'administration : « **Enrich connections. For good.** »

Cette raison d'être a pour vocation de guider les décisions stratégiques du Groupe et de fédérer ses équipes en donnant du sens à son organisation, en cohérence avec sa démarche de responsabilité sociale, sociétale et environnementale.

Dans le cadre de cette démarche, les plans d'attribution gratuite d'actions intègrent désormais la réalisation de ces critères à hauteur de 25%, appréciés sur trois exercices consécutifs.

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.

### 2.1.3 Dividende et taux de distribution

Edenred propose le versement, au titre de l'exercice 2021, d'un dividende de 0,90 euro par action, en hausse de 20% par rapport à l'exercice précédent. Ce montant permet de renouer avec la trajectoire de croissance progressive <sup>(1)</sup> du dividende qui était celle du Groupe avant le début de la crise sanitaire, telle que définie dans le cadre de son plan stratégique *Next Frontier* 2019-2022. Il est

cohérent avec le profil de croissance du Groupe, sa solide situation financière et sa forte génération de trésorerie. 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 2022. Son paiement se fera intégralement en espèces.

	2021	2020
Résultat net part du Groupe	313	238
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	248	245
Résultat net part du Groupe par action (en euros)	1,26	0,97
Dividende ordinaire par action (en euros)	0,90 <sup>(1)</sup>	0,75
Dividende ordinaire (en millions d'euros)	185	170

(1) Proposé à l'Assemblée générale du 11/05/2022.

### 2.1.4 Liquidité et sources de financement

#### Flux de trésorerie <sup>(2)</sup>

(en millions d'euros)	2021	2020
Flux de trésorerie des activités opérationnelles	632	744
Flux de trésorerie des activités opérationnelles incluant les autres charges et produits	604	718
Flux de trésorerie liés aux investissements/désinvestissements	(180)	(294)
Flux de trésorerie des activités de financement	(57)	(286)
Incidence des variations de cours des devises et de juste valeur	10	(74)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>377</b>	<b>64</b>
Trésorerie ouverture	1 016	952
Trésorerie clôture	1 393	1 016
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>377</b>	<b>64</b>

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

(879 millions d'euros), en France (813 millions d'euros), en Belgique (408 millions d'euros), aux États-Unis (89 millions d'euros), en Roumanie (87 millions d'euros), au Brésil (36 millions d'euros), au Mexique (32 millions d'euros), à Taiwan (31 millions d'euros), en Italie (19 millions d'euros), aux Émirats Arabes Unis (12 millions d'euros), en Bulgarie (11 millions d'euros), et en Uruguay (8 millions d'euros).

(1) 0,85 euro au titre de 2017 et 0,86 euro au titre de 2018, puis, conséquence de la crise sanitaire : 0,70 euro au titre de 2019 et 0,75 euro au titre de 2020.

(2) Voir le tableau de financement consolidé page 241 des comptes consolidés et la Note 4.6 de l'annexe aux comptes consolidés page 257.

## 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 2021	DÉCEMBRE 2020	VARIATION DÉC. 2021/DÉC. 2020
Stocks (nets)	46	43	3
Clients (nets)	2 119	1 743	-376
Autres tiers actifs (nets)	424	283	141
<b>BFR Actif</b>	<b>2 589</b>	<b>2 069</b>	<b>520</b>
Fournisseurs	(721)	(669)	(52)
Autres tiers passifs	(1 463)	(1 439)	(24)
Fonds à rembourser	(5 258)	(4 874)	(384)
<b>BFR Passif</b>	<b>(7 442)</b>	<b>(6 982)</b>	<b>(460)</b>
<b>BFR NET NÉGATIF</b>	<b>(4 853)</b>	<b>(4 913)</b>	<b>60</b>
Dettes d'IS	(27)	(11)	(16)
<b>BFR NET négatif (yc dettes d'IS)</b>	<b>(4 880)</b>	<b>(4 924)</b>	<b>44</b>

Au 31 décembre 2021, le besoin en fonds de roulement négatif du Groupe a augmenté de 60 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020.

## Endettement

### Analyse de l'endettement net du Groupe

Au 31 décembre 2021, la dette nette d'Edenred s'établit à 816 millions d'euros, contre 1 115 millions d'euros au 31 décembre 2020. Cette forte amélioration intègre la génération de 518 millions d'euros de *Free Cash Flow*, et 138 millions d'euros de retour aux actionnaires. Cette position reflète également un impact négatif de 59 millions d'euros provenant d'effets de change et d'éléments non récurrents.

Le ratio d'endettement du Groupe s'est fortement amélioré à 1,2 fois l'EBITDA en 2021, contre 1,9 fois en 2020.

Edenred bénéficie d'une situation financière robuste avec un niveau élevé de liquidités et un bilan solide. En mai 2021, Standard & Poor's a confirmé la notation *Strong Investment Grade BBB+*, Perspective stable du Groupe

(en millions d'euros)	DÉCEMBRE 2021	DÉCEMBRE 2020
Dettes financières non courantes	3 023	2 928
Autres passifs financiers non courants	120	99
Dettes financières courantes	247	157
Autres passifs financiers courants	47	98
Banques créditrices	101	109
<b>Dettes et autres passifs financiers</b>	<b>3 538</b>	<b>3 391</b>
Actifs financiers courants	(43)	(130)
Autres placements de trésorerie	(1 185)	(1 021)
Trésorerie & équivalents de trésorerie	(1 494)	(1 125)
<b>Trésorerie et autres actifs financiers courants</b>	<b>(2 722)</b>	<b>(2 276)</b>
<b>DETTE NETTE</b>	<b>816</b>	<b>1 115</b>

À fin 2021, le coût de la dette du Groupe s'améliore à 0,7% et sa maturité moyenne diminue légèrement en deçà de cinq ans.

Edenred a placé avec succès sa première obligation convertible liée au développement durable pour un montant nominal d'environ

400 millions d'euros le 9 juin 2021. Le produit net de l'émission sera utilisé pour les besoins généraux d'Edenred, notamment le financement d'éventuelles opérations de croissance externe.



(en millions d'euros)	31 DÉC., 2021 VALEUR AU BILAN	TOTAL DES FLUX CONTRACTUELS	2022	2023	2024	2025	2026	2027 ET AU-DELÀ
Obligations convertibles	884	884	-	-	500	-	-	384
Emprunts obligataires	2 330	2 330	228	-	-	488	510	1 104
Schuldschein	32	32	-	32	-	-	-	-
Neu CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Emprunts bancaires	24	24	19	4	1	-	-	-
Intérêts futurs	n.a	187	39	35	36	30	21	26
Banques créditrices	101	101	101	-	-	-	-	-
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>3 371</b>	<b>3 558</b>	<b>387</b>	<b>71</b>	<b>537</b>	<b>518</b>	<b>531</b>	<b>1 514</b>
Autres passifs financiers	167	167	47	47	19	15	12	27
Intérêts futurs	n.a	(30)	(17)	(9)	(4)	(3)	(1)	4
<b>AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>167</b>	<b>137</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>15</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>31</b>
<b>DETTES ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>3 538</b>	<b>3 695</b>	<b>417</b>	<b>109</b>	<b>552</b>	<b>530</b>	<b>542</b>	<b>1 545</b>

La maturité des placements financiers (cf. Note 6.3 page 270 et Note 4.7 « Variation des fonds réservés » de l'annexe aux comptes consolidés page 258) se décompose comme suit :

- maturité > 1 an : 23% ;
- maturité < 1 an : 77%.

Les autres placements de trésorerie se décomposent d'une part en 852 millions d'euros de dépôts à terme et assimilés ayant une échéance supérieure à trois mois et d'autre part en 332 millions d'euros de titres de créances négociables (TCN) et obligations ainsi que d'OPCVM.

La trésorerie & équivalents de trésorerie se composent de 937 millions d'euros de disponibilités et 557 millions d'euros de créances négociables (TCN) et obligations ainsi que d'OPCVM.

## Marge brute d'autofinancement et Free cash flow

Le modèle économique d'Edenred, fortement générateur de trésorerie, permet d'atteindre une marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits (FFO) de 556 millions d'euros en 2021, en hausse de 19,9% en données comparables et 17,1% en données publiées.

Le Free Cash-Flow s'établit à 518 millions d'euros en 2021, porté notamment par la hausse du *float* <sup>(1)</sup> liée à la bonne performance

du quatrième trimestre, conduisant à un taux de conversion d'EBITDA en Free Cash Flow de 77%. En excluant le paiement de l'amende de 157 millions d'euros imposée par l'Autorité de la concurrence en France, décision contre laquelle Edenred a fait appel, le Free Cash Flow s'établit à un niveau record de 675 millions d'euros, contre 640 millions d'euros sur l'année 2020.

(1) Le float correspond à une partie du besoin en fonds de roulement d'exploitation relative au pré-chargement de fonds par les entreprises clientes.

(en millions d'euros)	DÉCEMBRE 2021	DÉCEMBRE 2020
+ Résultat net part du Groupe	313	238
+ Part des intérêts ne conférant pas le contrôle	30	28
- Quote-part des sociétés mise en équivalence	(8)	(13)
- Amortissements et variation des provisions d'exploitation	127	130
- Charges liées au paiement en actions	12	14
- Impact non cash des autres charges et produits	24	36
- Différence entre impôt décaissé et charge d'impôt	16	(2)
- Dividendes reçus des sociétés consolidées par mise en équivalence	14	16
<b>= Marge brute d'autofinancement</b>	<b>528</b>	<b>447</b>
- Autres charges et produits (y compris frais de restructuration)	28	28
<b>= Marge brute d'autofinancement avant autres charges et produits (FFO)</b>	<b>556</b>	<b>475</b>
+ Diminution (Augmentation) du besoin en fonds de roulement	(145)	1 039
+ Diminution (Augmentation) courante des Fonds réservés	221	(770)
+ Décaissements liés à des Investissements sur actifs existants	(114)	(104)
<b>= Free cash flow</b>	<b>518</b>	<b>640</b>

### Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe sont négatifs à hauteur de **953 millions d'euros** au 31 décembre 2021 et 1 230 millions d'euros au 31 décembre 2020.

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 242 des comptes consolidés.

### Engagements donnés hors bilan

Les engagements donnés hors bilan au 31 décembre 2021 s'élèvent à 550 millions d'euros. Ils s'élevaient à 430 millions d'euros au 31 décembre 2020. La décomposition des engagements est donnée dans la Note 11.5 de l'annexe aux comptes consolidés page 303.

## 2.1.5 Ratios de gestion

### Ratios et indicateurs clés

	2021	2020
Croissance du chiffre d'affaires opérationnel en données comparables	+13,9%	-1,6%
Marge d'EBITDA	41,1%	39,6%
Marge d'EBIT	33,0%	31,0%
Croissance du FFO en données comparables <sup>(1)</sup>	+19,9%	+2,7%
<b>FFO ajusté/Dette nette ajustée <sup>(2)</sup></b>	<b>55,1%*</b>	<b>33,4%*</b>

\* L'estimation par le groupe Edenred du ratio de marge brute d'autofinancement ajustée sur dette nette ajustée s'élève à 55,1%, 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 33,4% au 31/12/2020 (chiffres communiqués dans la note publiée le 06/05/2021 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)	2021	2020
Dette nette/(cash) fin de période	816	1 115
Ajustement Standard & Poor's :	169	302
Dette nette/(cash) ajustée	985	1 417
EBITDA	670	580
Ajustement Standard & Poor's :	(3)	5
EBITDA ajusté	667	585
Dette nette ajustée/EBITDA (estimé) ajusté	1,5	2,4
Dette nette/EBITDA	1,2	1,9
FFO ajusté	543	462
<b>FFO ajusté/Dette nette ajustée</b>	<b>55,1%*</b>	<b>33,4%*</b>

\* L'estimation par le groupe Edenred du ratio de marge brute d'autofinancement ajustée sur dette nette ajustée s'élève à 55,1%, 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 33,4% au 31/12/2020 (chiffres communiqués dans la note publiée le 06/05/2021 par S&P Global rating).

**2.1.6 Contrats importants**

Au cours des exercices 2020 et 2021, aucun contrat contenant une obligation ou un engagement important pour l'ensemble du Groupe n'a été conclu par le Groupe, hormis des contrats avec des fournisseurs essentiels pour l'activité du Groupe.

**2.1.7 Évolutions prévisibles**

Les perspectives pour l'exercice 2022 sont décrites dans le chapitre 1 du présent Document page 26.

**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 69 de ce Document.

Le Groupe a observé une diminution progressive des risques sanitaires liés à l'épidémie de coronavirus conduisant à une amélioration des conditions économiques tout au long de l'année 2021. Dans ce contexte, Edenred a su tirer profit de la sous-pénétration des marchés sur lesquels il opère ainsi que des opportunités nées de la crise sanitaire telles que la mise en place de programmes d'argent fléché pour des gouvernements ou le déploiement de la solution de cantine virtuelle du Groupe pour accompagner la généralisation du télétravail.

À la fin du 1er trimestre 2022, à la suite du conflit engagé fin février entre la Russie et l'Ukraine, Edenred précise que son activité dans ces deux pays se limite à la fourniture d'un accès à des réseaux de distribution de carburant aux utilisateurs de ses cartes-essences. Son

exposition économique directe liée à ce conflit reste ainsi limitée. Cependant, le Groupe constate que ce conflit a poussé certains pays à imposer des sanctions économiques à la Russie. Celles-ci pourraient conduire à un ralentissement de l'activité économique au niveau mondial et donc avoir un impact négatif sur la croissance du volume d'affaires généré par les solutions du Groupe (impact qu'il est difficile d'estimer précisément à la date du dépôt de ce document). A court terme, Edenred note que les restrictions imposées sur l'approvisionnement de pétrole et de gaz d'origine russe pourraient influencer sur le prix du pétrole. Le Groupe y demeure attentif dans la mesure où 10% de ses revenus est sensible aux variations du prix du pétrole.

À la date du dépôt de ce document d'enregistrement universel, Edenred reste ainsi tout à fait confiant dans sa capacité à générer de la croissance profitable et durable en 2022 et à atteindre les objectifs fixés pour 2022 lors de la publication de ses résultats annuels 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 301.

### 2.1.10 Activités en matière de recherche et développement

Néant.

### 2.1.11 Événements postérieurs à la clôture

#### Edenred renforce son offre de péage au Brésil avec l'acquisition de Greenpass

Le 22 février, Edenred a annoncé avoir acquis une participation majoritaire de 51% dans la société Greenpass, émetteur de solution digitale de péage au Brésil. Edenred renforce ainsi sa position dans cette activité ainsi que ses capacités technologiques et de vente

sur un marché attractif et qui représente un potentiel significatif de *cross-selling* auprès de sa base client. Cette acquisition s'inscrit pleinement dans sa stratégie *Beyond Fuel* visant à développer de nouveaux services de mobilité professionnelle non liés à l'énergie afin d'enrichir la proposition de valeur pour les gestionnaires de flottes et d'étendre son marché adressable.

## 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 SE gère un portefeuille de titres, encaisse des dividendes de ses filiales et assure le développement du Groupe.

La société Edenred SE 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 SE 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

#### Changement de forme juridique

Afin de s'adapter aux évolutions économiques et être en phase avec son activité internationale, la Société a modifié sa forme juridique en devenant Société Européenne (SE) en mai 2021.

#### Contrôle fiscal Edenred SE

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

Un rehaussement d'imposition au titre de l'exercice 2014 a été notifié à la Société en décembre 2018. Les rehaussements au titre des exercices 2015 et 2016 ont été adressés à la Société en juillet 2019. Les droits, intérêts et pénalités notifiés au titre des 3 exercices concernés s'élèvent à un montant de 17 millions d'euros. La Société a contesté 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.

À l'issue de l'interlocution départementale qui s'est tenue le 7 octobre 2020, Edenred a poursuivi ses discussions avec la DVNI et est parvenu à un accord sur le taux de redevance de marque. Les conséquences financières en matière d'impôt sur les sociétés, de CVAE et de retenue à la source ont été mises en recouvrement en juin 2021 pour 0,7 million d'euros.

La Société fait, par ailleurs, l'objet d'un nouveau contrôle fiscal sur la période 2018 à 2020 depuis septembre 2021.

L'administration a formulé une proposition de rectification pour l'exercice 2018 qui a été accepté par la Direction de la Société. Les droits, intérêts et pénalités notifiés s'élèvent à un montant de 0,6 million d'euros.

Le contrôle reste ouvert pour les périodes 2019-2020. La Société a, à cet effet, constitué une provision de 0,6 million d'euros.

## 2.2.3 Les résultats en 2021

### Répartition du chiffre d'affaires d'Edenred SE

Pour l'ensemble de ses activités le chiffre d'affaires de la Société s'est élevé à 105 millions d'euros contre 87 millions d'euros en 2020. Il inclut l'ensemble des refacturations et prestations de services liées à l'activité courante.

(en millions d'euros)	2021	2020	RÉPARTITION (en %)
<b>Prestations de services</b>			
Prestations informatiques	36	31	34,28%
Master Services Agreement	63	49	60,00%
Autres	3	4	2,86%
Frais de personnel	3	3	2,86%
<b>TOTAL</b>	<b>105</b>	<b>87</b>	<b>100%</b>

### 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 2021 contre 74 millions en 2020.

Le résultat d'exploitation est de -14 millions d'euros en 2021 contre -30 millions d'euros en 2020.

Les charges d'exploitation ont atteint 192 millions d'euros en 2021 contre 190 millions d'euros en 2020.

Les autres achats et charges externes atteignent 106 millions d'euros en 2021 contre 94 millions d'euros en 2020.

Les coûts de personnel s'élèvent à 57 millions d'euros en 2021 contre 59 millions d'euros en 2020.

Les dotations d'exploitation aux amortissements ont un niveau constant de 6 millions d'euros en 2021, identique à 2020.

### Résultat financier

Le résultat financier représente un profit de 337 millions d'euros en 2021 contre un profit de 224 millions d'euros en 2020.

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 2021 à 455 millions d'euros contre 299 millions d'euros en 2020.

Les principales participations ayant versé un dividende sont Edenred France (185 millions d'euros), Edenred Suède (67 millions d'euros), Edenred Italie (50 millions d'euros), Edenred Allemagne (36 millions d'euros) Edenred Belgique (30 millions d'euros).

L'ensemble des dotations et reprises de provisions financières, principalement pour dépréciation des titres et risques filiales, a représenté une charge nette de 114 millions d'euros. En 2021, les mouvements de l'année se décomposent en -119 millions d'euros de dotations sur titres de participations, 7 millions d'euros de reprises sur titres de participations, -7 millions de provisions pour risques,

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.

1 million d'euros de reprises sur risques, -2 millions d'euros de dotations sur prêts intragroupes et 7 millions d'euros de reprises sur prêts intragroupes.

Concernant les mouvements sur les dépréciations de titres de participations, il s'agit essentiellement de dotations sur la filiale Edenred République tchèque pour -33 millions d'euros, Edenred UK pour -33 millions d'euros, Edenred Slovaquie pour -27 millions d'euros, ASM pour -13 millions d'euros, -5 millions d'euros sur Edenred Luxembourg et sur Gameo.

Concernant les mouvements sur les dépréciations de comptes courants, il s'agit essentiellement d'une dotation sur la filiale Edenred Singapour pour -2 millions d'euros et d'une reprise de 5 millions d'euros sur Gameo.

### Résultat courant avant impôt

Le résultat courant avant impôt présente un profit de 322 millions d'euros en 2021 contre un profit de 195 millions d'euros en 2020.

### Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel s'élève à -4 millions d'euros contre 6 millions d'euros en 2020.

Le résultat exceptionnel contient cette année -2,1 millions d'euros de dépenses et provisions relatives aux contrôles fiscaux et -2 millions d'euros de dépréciation exceptionnelle liée au projet Trip.

### Impôts

Le produit d'impôt s'élève à 12 millions d'euros en 2021 contre 4 millions d'euros en 2020.

Le résultat fiscal de la Société est bénéficiaire de 3,6 millions d'euros contre un déficit de 18,2 millions d'euros en 2020.

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<sup>er</sup> janvier 2011.

Au titre de l'exercice, l'intégration fiscale a dégagé un boni de 12 millions d'euros dans les comptes d'Edenred SE.

Edenred SE a constaté un impôt groupe sur l'exercice de 5,6 millions d'euros.

### Résultat net

Le résultat net de l'exercice 2021 présente un bénéfice de 331 millions d'euros (331 208 273 euros) contre un bénéfice de 205 millions d'euros (204 928 788 euros) en 2020.

Le montant des provisions pour risques et charges à payer non déductibles fiscalement, figurant au bilan du 31 décembre 2021, est de 17 millions d'euros contre 12 millions d'euros en 2020.

La société Edenred SE a distribué des dividendes en 2021 au titre de l'exercice 2020 pour un montant de 184 640 061 d'euros, soit un montant de 0,75 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 3 004 708 actions ordinaires nouvelles Edenred (représentant 1,22% du capital social). Le dividende total en numéraire s'élève à 60 millions d'euros et a été versé le 9 juin 2021.

Au titre de l'exercice 2021, il est proposé de distribuer aux actionnaires un dividende ordinaire de 0,90 euro par action. Le détail de l'affectation du résultat proposé aux actionnaires figure au chapitre 8 du Document d'enregistrement universel.

Le détail des mandats et la rémunération des Mandataires sociaux figurent au chapitre 3 Gouvernement d'Entreprise du 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 (INDICATIF)	1 À 30 JOURS	31 À 60 JOURS	61 À 90 JOURS	91 JOURS ET PLUS	TOTAL (1 JOUR ET PLUS)		0 JOUR (INDICATIF)	1 À 30 JOURS	31 À 60 JOURS	61 À 90 JOURS	91 JOURS ET PLUS	TOTAL (1 JOUR ET PLUS)	
<b>Tranches de retard de paiement</b>													
Nombre de factures concernées							1 036						
6							58						
Montant total des factures concernées HT							€29 196 261 €						
187 123 € 1 857 757 € 507 023 € 185 930 € 353 936 € 2 904 647 €							583 604 € -89 380 € 9 551 965 € 204 037 € 19 529 639 €						
Pourcentage du montant total des achats HT de l'exercice							19,06%						
0,18%							0,38%						
1,79%							-0,06%						
0,49%							6,24%						
0,18%							0,13%						
0,34%							12,75%						
2,79%													
Pourcentage du chiffre d'affaires HT de l'exercice													
<b>Factures exclues relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées</b>													
Nombre de factures exclues							Néant						
Néant							Néant						
Montant total des factures exclues							Néant						
Néant							Néant						
<b>Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal – article L. 441-6 ou article L. 445-1 du Code du commerce)</b>													
Délais de paiement de référence utilisés pour le calcul des retards de paiement							Délais contractuels : au plus tard le dernier jour du mois de réception						
• Délais contractuels : oui													
• Délais légaux : oui													

## 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 274 451 euros et que l'impôt supporté à raison de ces dépenses et charges s'est élevé à 72 730 euros.

## 2.2.5 Activité de la Société en 2021

En 2021, 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 SE a continué à souscrire sur l'exercice 2021 aux appels des fonds Partech à hauteur de 3,1 millions d'euros, et a souscrit pour la première fois en 2021 au fonds Raise à hauteur de 0,5 million d'euros.

Edenred SE a également souscrit au capital de la société Bank Limited à hauteur de 4,1 millions d'euros et FRETO à hauteur de

1,6 millions d'euros et participé à des augmentations de capital pour 1,1 million d'euros concernant la société Dexx Technologies et 1,2 million d'euros concernant la société Beamery.

La Société a, par ailleurs, souscrit dans de nouveaux investissements détaillés dans le tableau ci-dessous :

SOCIÉTÉS FILLES	% SOCIAL D'INTÉRÊT GROUPE
Banked Limited	7,047%
FRETO	13,270%

## 2.2.6 Opérations sur actions Edenred SE

Au 31 décembre 2021, Edenred SE détient 1 052 018 actions propres, soit 0,42% du capital social.

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

Pour rappel, depuis le 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 2021, dans le cadre de ce contrat de liquidité, la Société a :

- acquis 2 765 925 actions à un cours moyen de 45,65 euros soit un montant global de 126 267 096 euros ; et
- cédé 2 574 146 actions à un cours moyen de 45,88 euros soit un montant global de 118 103 338 euros.

Au 31 décembre 2021, dans le cadre de ce contrat de liquidité, la Société détient 191 779 actions.

En outre l'enveloppe disponible concernant le contrat de liquidité est de 20 millions d'euros. Le bilan de la Société comprend 11 836 243 euros en espèces au titre du contrat de liquidité au 31 décembre 2021.

## 2.2.7 Opérations de financement

Edenred a annoncé le 9 juin 2021, l'émission d'obligations liées au développement durable à option de conversion et/ou d'échange en actions nouvelles ou existantes (« OCEANE ») pour un montant de 400 millions d'euros et d'une durée de 7 ans à échéance juin 2028 (Note 6.4 « Dettes financières et autres passifs financiers »). Cette

obligation zéro-coupon offre aux investisseurs une prime (équivalente à 0,5% du nominal) dans le cas où le Groupe n'atteindrait pas ses objectifs de développement durable à horizon 2025.

## 2.2.8 Relation mère-filiales

Edenred SE détient 52 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 2021, son chiffre d'affaires est de 190 611 337 euros contre 129 504 696 euros en 2020. Son résultat courant avant impôt s'élève à 87 589 546 euros contre 70 958 028 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 2021, son chiffre d'affaires est de 1 951 123 766 euros contre 1 643 328 165 euros en 2020. Son résultat courant avant impôt s'élève à 113 848 315 euros contre à 81 466 293 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 2021, son chiffre d'affaires s'élève à 106 797 806 euros contre 55 258 146 euros en 2020. Son résultat courant avant impôt s'élève à 42 049 157 euros contre 35 438 907 euros au cours de l'exercice précédent.

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

FILIALES ET PARTICIPATIONS	DEVISES	QUOTE-PART DU CAPITAL DÉTENU (en %)
<b>Filiales et participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société Edenred SE</b>		
<b>Filiales (50% au moins du capital détenu par la société Edenred SE)</b>		
<b>a) Filiales françaises</b>		
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%
Gameo	EUR	100%
<b>b) Filiales étrangères</b>		
Edenred Portugal	EUR	50%
Vouchers Services	EUR	51%
Cestaticket Services C.A. (Venezuela)	VEF	57%
Edenred Italie	EUR	57,72%



FILIALES ET PARTICIPATIONS	DEVICES	QUOTE-PART DU CAPITAL DÉTENU (en %)
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 Magyarország (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 (Singapour)	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%

Les autres participations sont présentées dans la Note 24 des comptes sociaux du chapitre 7 présentant les filiales et participations.

## 2.2.9 Ratios

Néant.

## 2.2.10 Facteurs de risques

Les facteurs de risques sont décrits au chapitre 4 du Document d'enregistrement universel.

## 2.2.11 Activité en matière de recherche et développement

Néant.

## 2.2.12 Événements postérieurs à la clôture

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

Au 31 décembre 2021, Edenred disposait de 750 millions d'euros de ligne de crédit confirmée non utilisée avec une échéance février 2026. 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 2022 d'une nouvelle année par rapport à sa maturité au 12 février 2026 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 5 ans offre une période de disponibilité jusqu'en février 2027.

## 2.2.13 Évolution et perspectives d'avenir

Edenred SE 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 7.4

GRI	INFORMATIONS 2021	SECTION DANS LE PRÉSENT DOCUMENT	PAGE	PRINCIPES UN GLOBAL COMPACT
413-1	Activités impliquant la communauté locale, évaluation des impacts et programmes de développement	5.2.2.1 Contribution économique et sociale	120	
<b>GRI 414 : Évaluation sociale des fournisseurs</b>				
GRI 103 – Approche managériale 103-1 ; 103-2 ; 103-3		5.5 Suivi des indicateurs clés de performance	151	<b>Principe 2 :</b> Les entreprises doivent veiller à ce que leurs propres compagnies ne se rendent pas complices de violations des droits de l'homme.
414-1	Nouveaux fournisseurs analysés à l'aide de critères sociaux	5.4.1.1. Éthique des affaires	138	
<b>GRI 416 : Santé et sécurité des consommateurs</b>				
GRI 103 – Approche managériale 103-1 ; 103-2 ; 103-3		5.2.2.2 Indicateurs clés de progrès	124	
416-1	Évaluation des impacts des catégories de produits et de services sur la santé et la sécurité	5.2.2 Promouvoir des solutions pour le bien-être à travers une alimentation saine	120	
<b>GRI 419 : Conformité socio-économique</b>				
GRI 103 – Approche managériale 103-1 ; 103-2 ; 103-3		5.5 Suivi des indicateurs clés de performance	151	
419-1	Non-conformité à la législation et aux réglementations sociales et économiques	5.2.1.3. Droits du travail et droits humains	114	