

Au troisième trimestre,

Accélération de la croissance du volume d'émission : +13,7%

Croissance du chiffre d'affaires opérationnel : +9,5%

**Objectif de résultat d'exploitation courant pour l'année 2010
relevé à 310/330 millions d'euros**

- **Accélération de la croissance au troisième trimestre :**
 - volume d'émission : +13,7% vs +7,8% au premier semestre en données comparables
 - chiffre d'affaires opérationnel : +9,5% vs +4,2% au premier semestre en données comparables

- **Une activité marquée par :**
 - le dynamisme de l'Amérique latine
 - une situation contrastée en Europe : début de stabilisation du taux de chômage en Europe de l'Ouest, difficultés persistantes en Europe de l'Est

- **Objectif annuel de résultat d'exploitation courant relevé de 300/330 millions d'euros à 310/330 millions d'euros**
 - en dépit des impacts de change négatifs attendus sur les monnaies sud-américaines

<i>(en millions d'euros)</i>	Fin septembre 2009	Fin septembre 2010	Variation publiée	Variation pcc
Volume d'émission	9 119	9 843	+7,9%	+9,7%
CA opérationnel	582	629	+8,1%	+5,9%
CA financier	74	58	-22,3%	-21,1%
CA total	656	687	+4,6%	+2,8%

VOLUME D'EMISSION : EN PROGRESSION DE +9,7% EN DONNEES COMPARABLES AU 30 SEPTEMBRE

Le volume d'émission des neuf premiers mois de 2010 s'établit à 9 843 millions d'euros, en hausse de +9,7% en données comparables et de +7,9% en données publiées, les effets de change pesant négativement pour -2,4% sur cette période.

La croissance du volume d'émission au troisième trimestre 2010 (+13,7% en données comparables), en forte accélération par rapport au premier et deuxième trimestre 2010, traduit la vigueur des économies et la bonne performance commerciale de l'activité en Amérique latine, qui bénéficie par ailleurs d'une base de comparaison favorable, ainsi qu'un début de stabilisation du taux de chômage en Europe de l'Ouest.

La progression du volume d'émission se décompose ainsi selon les régions du monde :

<i>Croissance à pcc du Volume d'émission</i>	T1 2010	T2 2010	T3 2010	Fin septembre
France	+4,7%	-7,9%	+3,2%	-0,4%
Europe hors France	+4,9%	+5,6%	+6,1%	+5,5%
Amérique latine	+10,6%	+17,9%	+22,8%	+17,3%
Reste du monde	+5,4%	+18,5%	+19,4%	+14,3%
TOTAL	+7,2%	+8,4%	+13,7%	+9,7%

En France, la croissance du volume d'émission sur le troisième trimestre en données comparables est de +3,2%, en ligne avec la croissance du deuxième trimestre retraité du CESU social¹.

La hausse de +6,1% sur le troisième trimestre en données comparables du volume d'émission en Europe hors France traduit les premiers signes de stabilisation en Europe de l'Ouest, et ce, malgré un environnement économique encore difficile en Europe de l'Est.

L'activité soutenue au Brésil et au Venezuela permet au volume d'émission de l'Amérique latine d'augmenter de +22,8% en données comparables sur le troisième trimestre, confirmant la bonne tendance observée depuis le début de l'année.

CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL : HAUSSE DE +5,9% EN DONNEES COMPARABLES AU 30 SEPTEMBRE

Le chiffre d'affaires opérationnel des neuf premiers mois de l'année 2010 s'établit à 629 millions d'euros, en progression de +5,9% en données comparables, et de +8,1% en données publiées, après prise en compte :

- des effets de périmètre, représentant un impact positif de +2,9%
- des effets de change, représentant un impact négatif de -0,7%, dont :
 - -8,0% lié au Bolivar vénézuélien (application du nouveau taux officiel de 5,3VEF/USD contre 4,3VEF/USD auparavant)
 - +5,2% lié au Real brésilien

¹ Initiative du gouvernement pour venir en aide aux populations les plus touchées par la crise économique, représentant un volume d'émission de 71 millions d'euros en juin 2009

La progression du chiffre d'affaires opérationnel publié au troisième trimestre s'établit à +9,0% contre +7,7% au premier semestre du fait :

- d'une progression du chiffre d'affaires opérationnel de +9,5% en données comparables au troisième trimestre (contre +4,2% au premier semestre)
- et en dépit d'un impact négatif de change de -3,3% au troisième trimestre (contre +0,5% au premier semestre) provenant pour l'essentiel de la prise en compte du nouveau taux de change officiel du Bolivar vénézuélien appliqué ce trimestre sur l'activité des neuf premiers mois de l'année.

<i>Croissance à pcc du CA opérationnel</i>	T1 2010	T2 2010	T3 2010	Fin septembre
France	+4,2%	+1,9%	+8,6%	+4,7%
Europe hors France	+0,3%	-1,4%	+3,6%	+0,7%
Amérique latine	+9,1%	+11,7%	+16,6%	+12,6%
Reste du monde	-6,8%	-0,6%	-3,3%	-3,6%
TOTAL	+3,8%	+4,5%	+9,5%	+5,9%

• Chiffre d'affaires opérationnel en France : 101 millions d'euros au 30 septembre

En **France**, le chiffre d'affaires opérationnel progresse en cumulé au 30 septembre de +4,7% et de +8,6% au troisième trimestre en données comparables.

Les bonnes tendances affichées depuis le début de l'année sur Ticket Restaurant[®] se poursuivent au troisième trimestre avec un chiffre d'affaires opérationnel en hausse de +11,7% en données comparables.

Parallèlement, l'activité Stimulation et Récompenses, plus cyclique et sujette à un fort environnement concurrentiel, voit son volume d'émission baisser de -2,6% en données comparables au troisième trimestre.

• Chiffre d'affaires opérationnel Europe hors France : 222 millions d'euros au 30 septembre

En **Europe hors France**, le chiffre d'affaires opérationnel cumulé au 30 septembre augmente de +0,7% en données comparables, reflétant une hausse sensible du chiffre d'affaires opérationnel au troisième trimestre : +3,6% contre +0,3% au premier trimestre et -1,4% au deuxième trimestre.

L'Italie et **la Roumanie** demeurent particulièrement affectés par la crise économique, avec une baisse respective de leur chiffre d'affaires opérationnel du troisième trimestre de -2,3% et -33,7% en données comparables. Bien qu'un début de stabilisation du taux de chômage soit constaté en Italie, la forte concurrence locale dans ces deux pays entraîne une pression sur les taux de commission clients.

La Belgique connaît une importante progression de son chiffre d'affaires opérationnel, de +21,3% à pcc en cumulé au 30 septembre (dont +19,3% au premier trimestre, +22,3% au deuxième trimestre et +22,5% au troisième trimestre), grâce à la bonne performance du Ticket Restaurant[®] et de l'EcoCheque[®].

Au **Royaume-Uni**, l'activité Childcare Vouchers continue à bénéficier d'une forte demande tandis que le segment Stimulation et Récompenses connaît encore un environnement difficile. Sur les neuf premiers mois comme sur le troisième trimestre, le chiffre d'affaires opérationnel sur le Royaume Uni affiche une croissance de +3,7% en données comparables.

- **Chiffre d'affaires opérationnel en Amérique latine : 258 millions d'euros au 30 septembre**

En **Amérique latine**, le chiffre d'affaires opérationnel augmente de +12,6% en données comparables sur les neuf premiers mois. La croissance continue de s'accélérer au troisième trimestre, avec une hausse de +16,6%, contre +11,7% au deuxième trimestre et +9,1% au premier trimestre en données comparables, traduisant à la fois la vigueur des économies locales, la bonne performance commerciale et un effet de base favorable au troisième trimestre 2010.

Au **Brésil**, la bonne performance commerciale des équipes Edenred dans un contexte macro-économique très porteur permet d'accélérer la croissance au troisième trimestre, tant en ce qui concerne les Avantages aux Salariés et Citoyens que les produits de Performance. Ainsi le Ticket Restaurant/Alimentation et le Ticket Car[®] affichent respectivement une progression de leur chiffre d'affaires opérationnel en données comparables de +14,5% et +15,3% au troisième trimestre vs +8,5% et +8,4% au deuxième trimestre. Au total, le chiffre d'affaires du troisième trimestre augmente de +12,9% en données comparables contre +7,6% au premier trimestre et +8,6% au deuxième trimestre.

De la même manière, l'**Amérique latine hispanique** connaît une accélération de la hausse de son chiffre d'affaires opérationnel au troisième trimestre (+21,7% en données comparables contre +10,8% au premier trimestre et +15,5% au deuxième trimestre). Le Venezuela bénéficie localement d'une activité soutenue doublée d'une hausse de la valeur faciale de +18% sur le troisième trimestre.

CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER : -21,1% EN CUMUL SUR LES NEUF PREMIERS MOIS 2010

La baisse des taux d'intérêt continue d'affecter le chiffre d'affaires financier, en repli de -21,1% en données comparables au cours des neuf premiers mois 2010. L'amélioration de la tendance, amorcée lors du deuxième trimestre, se confirme au troisième trimestre, avec une baisse limitée à -11,6% contre -20,4% au deuxième trimestre et -29,5% au premier trimestre.

En **Amérique latine**, le chiffre d'affaires financier baisse de -20,6% sur l'ensemble de la période avec un retournement de tendance au troisième trimestre, durant lequel le chiffre d'affaires financier augmente de +2,5% en données comparables (contre -38,7% au premier trimestre et -16,4% au deuxième trimestre). L'amélioration de la tendance s'explique principalement par une remontée des taux d'intérêt et l'augmentation du float² au Brésil.

En revanche, l'**Europe** ne connaît pas d'évolution majeure. Ainsi en France et en Europe hors France, le chiffre d'affaires financier baisse respectivement de -17,9% et -19,1% au troisième trimestre, contre respectivement -27,9% et -20,3% au premier trimestre et -28,3% et -19,0% au deuxième trimestre.

² Le Float correspond au Besoin en Fonds de Roulement négatif.

CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL : HAUSSE DE +2,8% EN DONNEES COMPARABLES AU 30 SEPTEMBRE

<i>Croissance à pcc</i>	T1 2010	T2 2010	T3 2010	Fin septembre
CA opérationnel	+3,8%	+4,5%	+9,5%	+5,9%
CA financier	-29,5%	-20,4%	-11,6%	-21,1%
CA total	-0,4%	+1,8%	+7,3%	+2,8%

Le chiffre d'affaires total des neuf premiers mois de l'année 2010 s'établit à 687 millions d'euros, en progression de **+2,8% en données comparables** et de +4,6% en données publiées, après prise en compte des effets de périmètre à hauteur de +2,5% et des effets de change qui ont un impact négatif de -0,8%, dont +5,0% attribué au Real brésilien, et -7,7% au Bolivar Vénézuélien (taux officiel appliqué passant de 4,3VEF/USD à 5,3VEF/USD).

CONCLUSION

L'accélération de la croissance du volume d'émission au troisième trimestre, de +13,7% contre +7,8% au premier semestre en données comparables, traduit un bon niveau d'activité global.

Le chiffre d'affaires opérationnel, en hausse de +9,5% au troisième trimestre en données comparables, reflète d'abord le fort dynamisme de l'activité en Amérique latine où l'emploi salarié augmente fortement, notamment au Brésil, ainsi qu'un début de stabilisation du taux de chômage en Europe de l'Ouest, et ce malgré un environnement encore difficile en Europe de l'Est.

Le chiffre d'affaires financier, en baisse de -11,6% à périmètre et change constants au troisième trimestre contre -25,3% au premier semestre bénéficie principalement de l'augmentation importante des taux d'intérêt et du float au Brésil. Compte tenu de ces éléments, le Groupe anticipe une variation de chiffre d'affaires financier sur le second semestre d'environ -10% en données comparables contre -10%/-20% précédemment.

Pour l'année 2010, compte tenu des tendances observées à fin septembre et :

- d'un objectif de taux de transformation³ de 40 à 50 % à en données comparables pour 2010,
- d'un impact de -8 millions d'euros sur le résultat d'exploitation opérationnel annuel lié au nouveau taux de change officiel du Bolivar vénézuélien,
- de l'affaiblissement des monnaies sud-américaines attendu au dernier trimestre (impact de -3 millions d'euros sur le résultat d'exploitation opérationnel du quatrième trimestre pour une baisse de 0,1 cts USD/Euro),

l'objectif de résultat d'exploitation annuel est relevé de 300/330 à 310/330 millions d'euros.

*

*

*

³ Taux de transformation : rapport entre la variation du résultat d'exploitation courant opérationnel à périmètre et taux de change constants et la variation du chiffre d'affaires opérationnel à périmètre et taux de change constants

Information trimestrielle

DESCRIPTION GENERALE DE LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS

Edenred a procédé en septembre au placement d'un emprunt obligataire d'un montant de 800 millions d'euros, à taux fixe, d'une durée de 7 ans (maturité 6 octobre 2017), assorti d'un coupon de 3,625%. L'opération a été placée auprès d'environ 90 investisseurs institutionnels européens. Cette opération, qui vient refinancer le Bridge to Bond de maturité 1 an de 600 millions d'euros émis en juin 2010, permet de renforcer la liquidité du Groupe, de diversifier ses sources de financement et d'allonger la durée moyenne de sa dette.

Edenred confirme son objectif de maintenir une notation Strong Investment grade.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires du quatrième trimestre le 18 janvier 2011.

Edenred, leader mondial des titres de services prépayés, propose des solutions destinées au bien-être individuel et à la performance des organisations. Présent dans 40 pays avec 6 000 collaborateurs, près de 500 000 entreprises et collectivités clientes, 33 millions d'utilisateurs et 1,2 million de prestataires affiliés, Edenred développe deux catégories de produits :

- Les **avantages aux salariés et aux citoyens**, liés à l'alimentation (Ticket Restaurant, Ticket Alimentation) ou à la qualité de vie (Ticket CESU, Childcare Vouchers...)
- Les **solutions de performance** : gestion des frais professionnels (Ticket Car...), produits de stimulation et de récompense (Ticket Compliments, Kadeos...) et nouveaux produits électroniques prépayés

En 2009, Edenred a réalisé un volume d'émission de 12,4 milliards d'euros, dont plus de 50% dans les pays émergents.

CONTACTS

Eliane Rouyer-Chevalier, Directeur Général Communication - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 26 - eliane.rouyer@edenred.com

RELATIONS PRESSE

Carla Sauvet, Directrice Relations presse - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 11 – carla.sauvet@edenred.com

Nuno Afonso, Attaché de presse - Tél : +33 (0)1 74 31 86 27 – nuno.afonso@edenred.com

RELATIONS INVESTISSEURS

Solène Zammito, Directrice Communication financière - Tél. : + 33 (0)1 74 31 86 18 - solene.zammito@edenred.com

Virginie Monier, Relations investisseurs - Tél. : + 33 (0)1 74 31 86 16 - virginie.monier@edenred.com

ANNEXES

Volume d'émission

En millions d'euros	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	612	641	659	607	1 271	1 248	502	518	1 773	1 766
Europe hors France	1 044	1 135	1 084	1 183	2 128	2 318	1 016	1 107	3 145	3 425
Amérique latine et Caraïbes	1 246	1 301	1 327	1 536	2 573	2 837	1 363	1 488	3 935	4 325
Reste du monde	91	97	89	115	180	212	86	114	266	327

VOLUME D'EMISSION	2 993	3 174	3 159	3 441	6 152	6 615	2 967	3 227	9 119	9 843
--------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

En %	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %
France	4,7%	4,7%	-7,9%	-7,9%	-1,8%	-1,8%	3,2%	3,2%	-0,4%	-0,4%
Europe hors France	8,7%	4,9%	9,1%	5,6%	8,9%	5,3%	8,9%	6,1%	8,9%	5,5%
Amérique latine et Caraïbes	4,4%	10,6%	15,8%	17,9%	10,3%	14,4%	9,2%	22,8%	9,9%	17,3%
Reste du monde	7,1%	5,4%	29,2%	18,5%	18,1%	11,9%	32,3%	19,4%	22,7%	14,3%

VOLUME D'EMISSION	6,1%	7,2%	8,9%	8,4%	7,5%	7,8%	8,8%	13,7%	7,9%	9,7%
--------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--------------	-------------	-------------

*A périmètre et change constants

Chiffre d'affaires opérationnel

En millions d'euros	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	35	36	34	33	69	69	30	32	100	101
Europe hors France	69	79	69	73	138	152	63	70	201	222
Amérique latine et Caraïbes	74	78	81	91	155	169	82	89	237	258
Reste du monde	15	15	15	17	30	32	15	16	44	48
Chiffre d'affaires opérationnel	193	208	199	214	392	422	190	207	582	629

En %	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %
France	0,9%	4,2%	-2,9%	1,9%	-1,0%	3,0%	6,1%	8,6%	1,2%	4,7%
Europe hors France	15,0%	0,3%	5,5%	-1,4%	10,3%	-0,5%	11,0%	3,6%	10,5%	0,7%
Amérique latine et Caraïbes	5,7%	9,1%	13,0%	11,7%	9,5%	10,4%	8,1%	16,6%	9,0%	12,6%
Reste du monde	-0,5%	-6,8%	13,1%	-0,6%	6,3%	-3,7%	11,1%	-3,3%	7,9%	-3,6%
Chiffre d'affaires opérationnel	7,7%	3,8%	7,6%	4,5%	7,7%	4,2%	9,0%	9,5%	8,1%	5,9%

*A périmètre et change constants

Chiffre d'affaires financier

En millions d'euros	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	7	5	6	5	13	10	5	4	19	14
Europe hors France	9	8	10	8	19	16	9	8	28	23
Amérique latine et Caraïbes	11	6	8	6	19	12	7	6	25	19
Reste du monde	1	-	-	1	1	1	1	1	2	2
Chiffre d'affaires financier	28	19	24	20	52	39	22	19	74	58

En %	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %
France	-27,9%	-27,9%	-28,3%	-28,3%	-28,1%	-28,1%	-17,9%	-17,9%	-25,1%	-25,1%
Europe hors France	-17,1%	-20,3%	-16,5%	-19,1%	-16,8%	-19,6%	-17,4%	-19,1%	-17,0%	-19,5%
Amérique latine et Caraïbes	-45,2%	-38,7%	-17,2%	-16,4%	-33,3%	-29,3%	-11,4%	2,5%	-27,3%	-20,6%
Reste du monde	-29,5%	-30,1%	-2,7%	-11,5%	-17,3%	-21,6%	6,0%	-4,7%	-9,8%	-16,2%
Chiffre d'affaires financier	-31,0%	-29,5%	-19,4%	-20,4%	-25,6%	-25,3%	-14,9%	-11,6%	-22,3%	-21,1%

*A périmètre et change constants

Chiffre d'affaires total

En millions d'euros	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	42	41	40	38	82	79	35	36	118	115
Europe hors France	78	87	79	81	157	168	72	77	229	245
Amérique latine et Caraïbes	85	84	89	97	174	181	90	96	262	277
Reste du monde	16	15	15	18	31	33	15	17	47	50
Chiffre d'affaires total	221	227	223	234	444	461	212	226	656	687

En %	T1		T2		S1		T3		Cumul au 30 septembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %
France	-3,7%	-1,0%	-6,8%	-2,8%	-5,3%	-1,9%	2,4%	4,5%	-3,0%	0,0%
Europe hors France	11,2%	-2,1%	2,8%	-3,5%	7,0%	-2,8%	7,4%	0,7%	7,1%	-1,7%
Amérique latine et Caraïbes	-0,7%	3,0%	10,3%	9,2%	4,9%	6,2%	6,6%	15,5%	5,5%	9,4%
Reste du monde	-2,1%	-8,1%	12,4%	-1,1%	5,1%	-4,6%	10,8%	-3,3%	7,0%	-4,2%
Chiffre d'affaires total	2,9%	-0,4%	4,7%	1,8%	3,8%	0,7%	6,5%	7,3%	4,6%	2,8%

**A périmètre et changes constants*