

la Lettre

SEPTEMBRE 2012

aux actionnaires

“ Chers actionnaires,

Vous découvrirez dans cette lettre la **synthèse des résultats semestriels du Groupe** qui ont été publiés fin août. Notre **bonne performance**, croissance du volume d'émission de 9,5 % et de la marge brute d'autofinancement de 14,5 %, est le fruit d'un dynamisme et d'une forte détermination de l'ensemble de nos équipes présentes dans 39 pays.

Les pays émergents représentent désormais 60 % de notre volume d'émission où la croissance est bien entendu plus forte que dans les pays développés.

La croissance régulière et soutenue de notre volume d'émission, indicateur clé de notre modèle économique, illustre la cohérence de notre plan stratégique.

S'appuyant sur les 4 leviers de croissance organique définis dès juillet 2010, nous poursuivons, comme cette lettre le rappelle, l'innovation, l'expansion géographique, la conquête de nouveaux clients et la progressive dématérialisation de nos solutions.

Par ailleurs, dans l'ensemble de nos pays, nous affirmons chaque jour d'avantage **notre responsabilité sociétale** à travers des enjeux liés à notre activité, comme la promotion de l'alimentation équilibrée et de qualité.

Aussi, encouragés par nos réalisations et nos résultats sur les 2 premières années d'autonomie du Groupe, nous restons plus que jamais concentrés sur une **perspective de croissance annuelle soutenue et durable**.

Je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité. ”

Jacques Stern,
Président-directeur général



Résultats et événement marquant au premier semestre 2012

▶ Suite page 2

Focus sur une famille de solutions : la gestion des frais professionnels

▶ Suite page 3



3 questions d'actualité à un membre du comité exécutif

▶ Suite page 4

Responsabilité sociétale

▶ Suite page 5

Edenred en pratique et en actions

▶ Suite page 6

Premier semestre 2012

● BONNES PERFORMANCES DES RÉSULTATS...

7,9 milliards d'euros de volume d'émission

+9,5 %* Le volume d'émission est constitué du montant total des valeurs faciales des services prépayés (par exemple les montants affichés sur les titres Ticket Restaurant®) émis par Edenred auprès de ses clients, entreprises ou collectivités. C'est l'indicateur financier clé représentatif de l'activité de notre Groupe.

511 millions d'euros de chiffre d'affaires

+7,3 %* Le **chiffre d'affaires opérationnel** provient des commissions perçues par Edenred auprès de ses entreprises clientes et des commerçants affiliés (restaurants, boutiques d'alimentation...) à son réseau. A fin juin 2012, il représente 465 millions d'euros.

L'intervalle de temps entre le paiement des services prépayés par les entreprises clientes et leur remboursement aux affiliés crée un besoin en fonds de roulement négatif, dont le placement génère un **chiffre d'affaires financier** de 44 millions d'euros à fin juin 2012. Il vient s'ajouter au chiffre d'affaires opérationnel d'Edenred pour constituer le chiffre d'affaires total du Groupe, soit 511 millions d'euros.

170 millions d'euros de résultat d'exploitation courant

+8,1 %*

131 millions d'euros de marge brute d'autofinancement

+14,5 %* Cet indicateur permet de mesurer la génération de flux de trésorerie.

* A données comparables, c'est-à-dire hors éventuelles cessions et acquisitions, et effet de change.

● ... GRÂCE À UNE STRATÉGIE COHÉRENTE

L'innovation

20 nouvelles solutions sur les 26 annoncées entre juillet 2011 et décembre 2012 sont d'ores et déjà lancées dont Ticket Frete® au Brésil (voir page 3).

L'expansion géographique

Le Groupe confirme son objectif d'ouvrir 6 à 8 pays entre 2010 et 2016.

La conquête de nouveaux clients

Au premier semestre 2012, elle a été favorisée par la signature de contrats avec la banque ITAU au Brésil, La Poste en France, et le producteur laitier Lala au Mexique. Présentée ci-contre parmi les événements des 6 derniers mois, l'acquisition ciblée de Comprocard au Brésil va contribuer à l'élargissement du portefeuille clients.

Le passage au numérique

Fin 2012, 50 % du volume d'émission proviendra des solutions dématérialisées, facilitant ainsi le quotidien de l'ensemble de nos parties prenantes.

ÉVÉNEMENT MARQUANT DU SEMESTRE

Edenred s'implante au Japon et se renforce au Brésil à travers deux acquisitions en ligne avec sa stratégie.

Le groupe Edenred annonce son implantation au Japon, 39^{ème} pays du Groupe, via l'acquisition de Barclay Vouchers, l'unique acteur nippon sur le marché des titres-restaurants. Dans le même temps, le Groupe renforce ses positions en Amérique latine grâce à l'acquisition de Comprocard, émetteur de titres-alimentation au Brésil.

Edenred poursuit ainsi sa **stratégie d'expansion géographique**, visant l'ouverture de six à huit pays d'ici 2016 et confirme sa politique d'acquisitions ciblées.

Le Japon, 39^{ème} pays d'Edenred

A travers l'acquisition de Barclay Vouchers, Edenred ouvre au Japon son 39^{ème} pays, après l'ouverture de la Finlande en 2011. Le Groupe confirme ainsi sa volonté de **renforcer sa présence en Asie-Pacifique**, territoire de croissance stratégique, notamment en matière de développement géographique.

Le Brésil, 1^{er} pays d'Edenred

Premier pays d'Edenred, le Brésil présente toujours un fort potentiel de croissance pour le Groupe. Avec un **volume d'émission en croissance à deux chiffres** sur le premier semestre, l'activité y est très dynamique dans l'ensemble des familles de solutions.

L'acquisition de Comprocard permet à Edenred de consolider sa position de leader des titres de services prépayés dans ce pays.

Focus sur une des 4 familles de solutions la gestion des frais professionnels

Edenred propose aux entreprises des solutions pour simplifier les procédures de contrôle des dépenses professionnelles effectuées par les salariés, facilitant des économies de coût. Parallèlement ces services permettent aux salariés de ne pas avancer le montant des frais liés à leur fonction. A la différence des Avantages aux salariés, dont Ticket Restaurant® fait partie, cette famille de solutions ne bénéficie pas d'exonération de charges fiscales et/ou sociales de la part des autorités publiques.

A fin juin 2012, cette famille qui représente 10 % des 7,9 milliards d'euros du volume d'émission total, affiche une **croissance forte de + 28 %** en données comparables. Cela s'explique par le fait que depuis plus d'une décennie, Edenred dispose d'une expertise reconnue sur ce marché ainsi qu'une position de leader en Amérique latine via le programme **Ticket Car®**, utilisé à l'origine par les salariés pour acheter du carburant lors de leurs déplacements professionnels. Ce programme a été étendu aux dépenses de maintenance du véhicule, s'est développé au Chili, en Argentine, et au Mexique, et génère aujourd'hui la majeure partie du volume d'émission de cette catégorie.



Cette bonne position encourage le Groupe à accélérer le déploiement d'**offres globales à forte valeur ajoutée** dans les deux principaux segments de marché que sont la **gestion de flotte de véhicules** et celle des dépenses liées aux **déplacements professionnels**.

Parmi les 9 solutions lancées en 2011 ou en cours de développement, lesquelles viennent s'ajouter aux 16 autres déjà existantes au sein du Groupe, **Ticket Frete®** représente à elle seule **un marché potentiel de 23 milliards d'euros** et 500 000 camionneurs indépendants. Elle participera progressivement à la croissance du volume d'émission qui, à fin juin 2012, s'élève à 4 millions d'euros pour cette seule solution.

Cette **carte préchargée** Ticket Frete® permet de régler les frais d'essence, d'hôtellerie, de péage ainsi que la rémunération des camionneurs. Elle répond également à une exigence réglementaire brésilienne imposée aux transporteurs routiers et aux chauffeurs de poids lourds indépendants pour améliorer la collecte fiscale.

L'offre Edenred se différencie sur le marché grâce à différents partenariats :

- **Itau**, l'un des plus grands réseaux bancaires du Brésil
- **MasterCard**, pour les points d'acceptation
- Les **sociétés de péages autoroutiers** pour l'interopérabilité avec le système électronique de la carte.

Ce contenu est détaillé sur un portail web spécifique dédié aux clients.



3 questions d'actualité à un membre du Comité exécutif

1 Depuis l'introduction de la solution Ticket Restaurant® en France en 1962, Edenred a développé de nombreux services. En quoi l'autonomie d'Edenred en juillet 2010 a-t-elle facilité ce développement ?

Suite à la scission, l'autonomie acquise il y a deux ans nous a permis d'avoir tout d'abord une visibilité renforcée auprès de nos parties prenantes, en faisant du nouveau Groupe le seul *pure player* international coté en Bourse, avec une nouvelle identité via la marque Edenred. Elle a également impliqué :

- la composition d'un Conseil d'administration dédié à notre activité, et qui a notamment enrichi notre savoir-faire en matière de nouvelles technologies, de gestion des ressources humaines et d'innovation ;
- une nouvelle équipe dirigeante, donnant la primauté à la responsabilité locale et en cohérence avec les défis stratégiques Groupe ;
- une stratégie de croissance forte et durable. Déployés en trois temps : « Réussir 2010 », « Conquérir 2012 », « Inventer 2016 », les objectifs fixés dans le cadre de cette nouvelle stratégie ont privilégié 2 indicateurs clés de notre activité, à savoir le volume d'émission et la génération de cash flows, en lien avec la spécificité de notre modèle économique ;
- la forte mobilisation de nos équipes autour d'un projet d'entreprise fédérateur et d'une ambition commune : être la référence de nos « Customers » (parties prenantes).

2 Quelles sont les structures mises en place pour favoriser l'innovation au sein du Groupe ?

L'innovation est l'un des piliers de la stratégie de croissance du volume d'émission d'Edenred. Aussi nous avons rassemblé les ressources nécessaires au lancement et au déploiement de solutions : un pipeline a été mis en place en 2011 afin de permettre aux collaborateurs d'avoir une vision globale sur les initiatives prises dans les pays. Il regroupe et assure le suivi de 150 projets en cours depuis leur création jusqu'à leur réalisation.

Cette structure nécessite donc peu d'investissements complémentaires puisque nos solutions sont déployées sur des plates-formes internalisées. L'innovation implique des charges d'exploitation supplémentaires évaluées à environ 4 millions d'euros en 2012.

Grâce à cette organisation, 20 solutions sont déjà lancées. Représentant une hausse de 20 % comparé à fin 2010, la contribution à la croissance des 26 solutions prévues entre juillet 2011 et fin 2012, devrait être supérieure à 2 % en 2013 alors qu'elle n'était que de 0,8 % en 2011.

Gilles Coccoli
Directeur général en charge
de la Stratégie et du Développement



3 Le Groupe est actuellement présent dans 39 pays. Quelle stratégie appliquez-vous pour explorer d'autres pays ?

Nous avons mis en œuvre une politique de croissance géographique à la fois par des implantations dans de nouveaux pays et également par l'acquisition d'entreprises locales exerçant des activités similaires. A cet effet, nous avons créé une cellule d'étude de pré-développement des pays. 25 d'entre eux ont été analysés en profondeur depuis 2 ans selon certains critères, et notamment :

- un potentiel de croissance et de développement répondant aux objectifs d'Edenred ;
- la stabilité politique et sociale ;
- le développement économique ; et
- les besoins des populations et les potentiels de marché pour chaque solution.

Parmi les pays étudiés, 15 ont été sélectionnés : 13 restent à l'étude et 2 ont été ouverts : la Finlande via le lancement des solutions Ticket Mind & Body® puis Ticket Restaurant® et plus récemment en juillet dernier, le Japon, via une acquisition ciblée (voir page 2).

L'accroissement de la présence géographique est essentiel car il permet d'augmenter notre potentiel de croissance forte et durable. Aussi nous souhaitons atteindre l'objectif affiché en juillet 2010, de 6 à 8 nouveaux pays d'ici fin 2016, et qui contribuera progressivement à la croissance du volume d'émission, entre 1 % et 2 % après 2014.

Responsabilité sociétale

Edenred est engagé dans une démarche de responsabilité sociétale en cohérence avec ses activités autour de 3 enjeux principaux : l'alimentation, l'environnement et la solidarité auprès des communautés locales.

1 La promotion de l'alimentation équilibrée et de qualité



FOOD, élu l'un des meilleurs projets financés de la Direction Générale SANCO

Edenred est engagé depuis 2008 dans le programme FOOD (Fighting Obesity through Offer and Demand), dédié à la lutte contre l'obésité auprès d'une vingtaine de partenaires publics dans 8 pays européens.

Grâce à ce programme, de nombreux outils ont été créés et diffusés pour promouvoir l'alimentation équilibrée dans le cadre de la journée de travail (auprès des salariés et des restaurants).

Il vient d'être reconnu comme l'un des 20 meilleurs projets financés par le programme Santé « 2008-2013 » de la Commission Européenne dans le domaine de la santé lancé par la Direction Générale SANCO - (Santé et Protection des Consommateurs).

* Pour en savoir plus :

http://ec.europa.eu/health/programme/publications/index_en.htm



Edenred Uruguay, récompensé pour ses actions en faveur d'une alimentation saine

Le programme Alimentation et Equilibre® a été élu l'une des meilleures pratiques du pays en matière de responsabilité sociétale par l'association DERES (organisation en charge de la promotion de la RSE en Uruguay).

Ce programme, représenté par une mascotte nommée Gustino, est destiné aux utilisateurs de Ticket Restaurant® et Ticket Alimentacion®. Il a pour objectif d'aider le consommateur dans le choix d'une alimentation plus saine en l'informant sur les bonnes pratiques nutritionnelles, qu'il soit au restaurant ou qu'il achète des produits pour les cuisiner.



L'équipe slovaque a nettoyé une zone protégée située sur les bords du Danube dans laquelle se trouvent des vestiges de forêt primitive.

2 La préservation de l'environnement

La Journée de la Terre : un nouveau succès pour cette édition 2012

La Journée Mondiale de la Terre célébrée chaque 22 avril est un événement important pour Edenred, qui y participe à travers les nombreuses actions de ses filiales.

En avril dernier, plus de 2 800 employés Edenred dans 32 pays ont organisé diverses animations toujours plus créatives : opération de nettoyage en Slovaquie, diffusion de vidéos de sensibilisation en Autriche et au Venezuela, formation à l'éco-conduite pour les équipes France et International, rallye environnemental au Mexique, journée végétarienne en Belgique et à Hong Kong...



Edenred a dévoilé sa toute nouvelle création ludique et interactive : Edenred City.

Edenred City est une représentation des trois univers de l'entreprise : les bureaux, le site de production ainsi que les services liés à l'environnement pour les clients et les affiliés. Pour chaque univers, l'infographie présente un zoom sur les différents enjeux, illustre les leviers d'actions par quelques bonnes pratiques mises en œuvre dans les pays Edenred, et propose aux collaborateurs des conseils pour agir au quotidien.

* Découvrez autrement l'univers d'Edenred en naviguant sur Edenred City à partir de ce lien : <http://www.edenred.com/static/LetsGoGreen/FR/index.html>

3 Un regard sur deux initiatives locales en matière de solidarité

- Edenred France propose à ses collaborateurs depuis 2011 un départ en congé solidaire accompagné d'une participation financière, en coordination avec l'association Planètes urgences. Cet été, des collaborateurs sont partis au Bénin et à Madagascar, organisant des activités de soutien scolaire pour les enfants ou œuvrant au renforcement des capacités et à l'accompagnement des populations.

- Depuis 2009, les collaborateurs de filiale vénézuélienne d'Edenred rendent visite aux personnes hospitalisées pour leur apporter un moment de détente. En deux ans, 76 bénévoles ont ainsi donné de leur temps pour améliorer le quotidien de près de 3 000 patients. Au printemps dernier, des bénévoles ont participé à un « flashmob » (show dansant) à Caracas afin de sensibiliser le public à leur action.

Edenred dans l'indice éthique FTSE4Good pour la deuxième année consécutive

Conçu pour mesurer la performance des sociétés qui répondent aux normes mondialement reconnues en matière de responsabilité sociale des entreprises, le FTSE4Good a de nouveau récompensé Edenred pour ses engagements dans divers domaines tels que l'environnement, la gouvernance, les droits humains, la formation ou la politique de diversité. Parmi les 305 entreprises européennes nommées, seules 45 sont françaises.

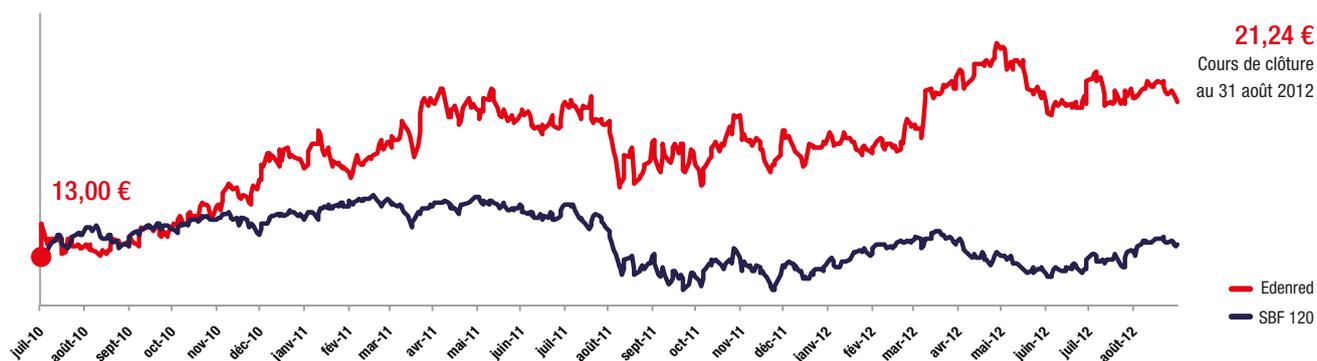
Pour en savoir plus sur les initiatives du Groupe en matière de Responsabilité sociétale :

<http://www.edenred.com/fr/Corporate-social-responsibility/Pages/default.aspx>

* Sur [edenred.com](http://www.edenred.com) rubrique Finance puis Espace actionnaires, retrouvez la Lettre aux actionnaires interactive qui vous permettra de cliquer sur les liens.



EDENRED EN ACTIONS Depuis sa 1^{ère} cotation du 2 juillet 2010 au 31 août 2012



Cours d'ouverture au 2 juillet 2010 : **13,00 €**

Variation SBF 120 : + 5,3 %

Variation Edenred : + **63,4 %**

Place de cotation : Euronext Paris (Indices SBF 120 et CAC next 60)

Lieu d'échange : Compartiment A

Code valeur : FR0010908533

Nombre d'actions : **225 897 396**

Capitalisation boursière : **4,8 Mds €** au 31 août 2012

INFORMATIONS PRATIQUES

Inscrivez vos actions au nominatif

Société Générale - Département Titre Bourse - Comptes - 32, rue du Champ-de-Tir - BP 81236 - 44312 Nantes Cedex 3
Tel : 02 51 85 67 89 (coût d'un appel local)

Contacts Relations actionnaires

Pour toute demande, contactez le service Relations actionnaires individuels

N° Vert 0 805 652 662

Appel gratuit depuis un poste fixe

Vous pouvez accéder 24 heures sur 24 aux informations sur le cours de l'action, le résumé du dernier communiqué et le calendrier de l'actionnaire. Le Service actionnaires est également disponible sur ce numéro pendant les horaires d'ouverture (9 h à 18 h du lundi au vendredi).

Relations.actionnaires@edenred.com

Envoyez-nous votre adresse mail pour recevoir, en même temps que tous les actionnaires inscrits, le lien vers nos communiqués de presse, principalement au moment de la diffusion du chiffre d'affaire trimestriel, des résultats annuels et semestriels.

VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS

17 octobre 2012

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2012

13 février 2013

Résultats de l'année 2012

17 avril 2013

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013

24 mai 2013

Assemblée générale des actionnaires

POUR EN SAVOIR PLUS

Retrouvez toute l'information financière et toutes les parutions sur **edenred.com** rubriques **Finance et Groupe**

RÉUNIONS ACTIONNAIRES

Parce que nous n'avons pas les coordonnées de tous nos actionnaires, n'hésitez pas à vous faire connaître pour recevoir une invitation.

15 novembre 2012 Bordeaux

19 novembre 2012 Toulouse

6 décembre 2012 Paris

Rendez-vous sur l'espace Actionnaires du site Internet edenred.com rubrique Finance pour connaître l'évolution du calendrier.

