



Edenred

Communiqué de presse

18 janvier 2011

**Volume d'émission à pcc¹ en hausse de +10,0% sur l'année 2010
dont +10,7% sur le quatrième trimestre,
en ligne avec l'objectif annuel moyen-terme compris entre +6% et +14%**

- **Volume d'émission en croissance de +10,0% à pcc sur l'année 2010, dont +10,7% sur le quatrième trimestre**
 - Fort dynamisme en Amérique Latine : +19,6% à pcc sur l'année 2010
 - Situation contrastée en Europe : +2,6% à pcc sur l'année 2010
 - Europe de l'Ouest : début de stabilisation des taux de chômage depuis mi 2010
 - Europe de l'Est : environnement économique encore difficile
- **Chiffre d'affaires opérationnel en hausse de +6,3% à pcc sur l'année 2010, dont +7,1% au quatrième trimestre**, en progression par rapport aux neuf premiers mois de l'année (+5,9% à pcc).
- **Chiffre d'affaires financier en recul de -16,8% à pcc sur l'année 2010, dont -0,3% à pcc au quatrième trimestre**, marquant un début de stabilisation.
- **Confirmation de l'objectif de résultat courant annuel entre 310 et 330 millions d'euros.**

<i>(en millions d'euros)</i>	2009	2010	Variation publiée	Variation pcc
Volume d'émission	12 407	13 875	+11,8%	+10,0%
CA opérationnel	808	885	+9,6%	+6,3%
CA financier	94	80	-14,8%	-16,8%
CA total	902	965	+7,0%	+3,9%

¹ A pcc : à périmètre et change constants

VOLUME D'EMISSION 2010 A 13,9 MILLIARDS D'EUROS : EN PROGRESSION DE +10,0% EN DONNEES COMPARABLES

Le **volume d'émission 2010** s'établit à 13 875 millions d'euros, **en hausse de +10,0% en données comparables** et de +11,8% en données publiées, les effets de change pesant positivement pour +1,4% sur l'année.

Cette hausse reflète le fort dynamisme en Amérique Latine, qui enregistre une croissance de +19,6% sur l'année en données comparables, et une situation plus contrastée en Europe (+2,6% en données comparables). En effet, l'Europe de l'Ouest commence à bénéficier d'une stabilisation des taux de chômage depuis le troisième trimestre 2010, tandis que l'Europe de l'Est continue à pâtir d'un environnement économique difficile.

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

Volume d'émission à pcc	T1 2010	T2 2010	T3 2010	T4 2010	2010
France	+4,7%	-7,9%	+3,2%	+0,2%	-0,2%
Europe hors France	+4,9%	+5,6%	+6,1%	+0,8%	+4,2%
Amérique latine	+10,6%	+17,9%	+22,8%	+27,2%	+19,6%
Reste du monde	+5,4%	+18,5%	+19,4%	+23,0%	+16,5%
TOTAL	+7,2%	+8,4%	+13,7%	+10,7%	+10,0%

Sur le quatrième trimestre, le volume d'émission augmente de +10,7% en données comparables, bénéficiant du fort dynamisme de la zone Amérique latine, l'activité en Europe reflétant quant à elle des effets de mix produits importants.

En France, la très légère progression en données comparables du volume d'émission au quatrième trimestre traduit la bonne performance du Ticket Restaurant® (+3,8% à pcc au quatrième trimestre, contre +3,2% sur les neuf premiers mois) tandis que l'activité Stimulation et Récompenses recule de -5,2% à pcc, particulièrement affectée par la baisse du volume d'émission de la carte Kadéos® BtoC (-34,0% au quatrième trimestre).

L'**Europe hors France** connaît elle aussi une tendance positive sur le Ticket Restaurant®, témoignant d'un début de stabilisation de l'emploi salarié dans la plupart des pays. Ainsi, les titres restaurants enregistrent une hausse de volume d'émission² de +5,9% au quatrième trimestre contre +3,2% sur les neuf premiers mois.

L'activité Stimulation et Récompenses, qui représente près de 7% du volume d'émission au quatrième trimestre sur cette zone (contre 3% sur les neuf premiers mois de l'année), recule de -24,7% en données comparables sur le quatrième trimestre, en déclin plus prononcé que sur les neuf premiers mois (-16,5%). En Europe hors France, plus de 45% du volume d'émission 2010 lié à cette activité est réalisé sur ce dernier trimestre.

Enfin, le quatrième trimestre marque la fin de la période de montée en puissance du Ticket EcoCheque®, ce qui se traduit par une croissance du volume d'émission en Belgique de +5,1% en données comparables sur le dernier trimestre contre + 23,9% sur les neuf premiers mois.

² Hors effet de la perte du contrat CONSIP en Italie, représentant 27 millions d'euros de volume d'émission sur le quatrième trimestre (Y compris CONSIP, la croissance sur le quatrième trimestre est de +2,8% à pcc, à comparer à +3,3% sur les neuf premiers mois de l'année).

En **Amérique latine**, la croissance du volume d'émission au quatrième trimestre 2010 (+27,2% en données comparables) est en accélération par rapport aux neuf premiers mois de l'année (+17,3% à pcc). La zone bénéficie d'un fort dynamisme économique, notamment au Brésil, et d'une base de comparaison favorable. Par ailleurs, la forte croissance enregistrée sur ce trimestre s'explique aussi par le succès des ventes de Noël (« Navideños ») au Mexique. Hors produits « Navideños » mexicains, l'Amérique latine aurait enregistré une hausse de volume d'émission de +22,9% sur le quatrième trimestre en données comparables.

CHIFFRE D'AFFAIRES OPERATIONNEL 2010 A 885 MILLIONS D'EUROS : HAUSSE DE +6,3% EN DONNEES COMPARABLES

En **2010**, le chiffre d'affaires opérationnel s'établit à 885 millions d'euros, en progression de +6,3% en données comparables sur l'année (+4,2% sur le premier semestre et +8,2% sur le second semestre). En données publiées, le chiffre d'affaires opérationnel annuel augmente de +9,6% après prise en compte :

- des effets de périmètre, représentant un impact positif de +0,9%
- des effets de change, représentant un impact positif de +2,4%, dont -4,5% lié au Bolivar vénézuélien et +4,7% lié au Real brésilien.

Au **quatrième trimestre**, la progression du chiffre d'affaires opérationnel publié est de +13,4% contre +8,1% sur les neuf premiers mois de l'année 2010, du fait :

- d'une progression du chiffre d'affaires opérationnel de +7,1% en données comparables au quatrième trimestre (contre +5,9% sur les neuf premiers mois)
- et d'un effet de change de +10,5% au quatrième trimestre (contre -0,7% sur les neuf premiers mois) consécutif de la hausse du réal brésilien (+3,4%) et d'une base de comparaison favorable due au Bolivar vénézuélien (+4,6%). En effet, l'intégralité des impacts de la dévaluation correspondant aux troisième et quatrième trimestres 2009 avait été comptabilisée sur le seul quatrième trimestre 2009.

CA opérationnel à pcc	T1 2010	T2 2010	T3 2010	T4 2010	2010
France	+4,2%	+1,9%	+8,6%	+6,1%	+5,1%
Europe hors France	+0,3%	-1,4%	+3,6%	+2,0%	+1,2%
Amérique latine	+9,1%	+11,7%	+16,6%	+16,3%	+13,4%
Reste du monde	-6,8%	-0,6%	-3,3%	+1,6%	-2,3%
TOTAL	+3,8%	+4,5%	+9,5%	+7,1%	+6,3%

• Chiffre d'affaires opérationnel en France : 146 millions d'euros à fin décembre

En **France**, le chiffre d'affaires opérationnel progresse de +5,1% en 2010 et de +6,1% au quatrième trimestre en données comparables.

Cette bonne performance est principalement liée au dynamisme du Ticket Restaurant® depuis le début d'année et confirmé au quatrième trimestre (+12,0% à pcc), tandis que les produits de Stimulation et Récompenses connaissent une plus faible demande.

- **Chiffre d'affaires opérationnel Europe hors France : 316 millions d'euros à fin décembre**

En Europe hors France, le chiffre d'affaires opérationnel de l'année 2010 augmente de +1,2% en données comparables, la tendance à l'amélioration se confirmant au quatrième trimestre (+2,0% contre +0,7% sur les neuf premiers mois).

En Belgique, le chiffre d'affaires opérationnel de l'année 2010 augmente de +16,0% en données comparables. La contribution du Ticket EcoCheque® a été, comme attendu, très limitée au quatrième trimestre 2010, après avoir été particulièrement significative sur les trois premiers trimestres, participant à hauteur de 16 points à la croissance de +21,3% du pays. Dans le même temps, le Ticket Restaurant® a vu une progression à périmètre et taux de change constants de +6,2% au quatrième trimestre, contre +6,7% sur les neuf premiers mois de l'année.

La croissance au **Royaume-Uni** de +6,3% à pcc au quatrième trimestre (et +4,4% à pcc en cumul sur l'année) est essentiellement liée à la demande soutenue en Childcare Vouchers®.

En Italie, le chiffre d'affaires opérationnel de l'année 2010 augmente de +0,9% en données comparables et de +12,0% au quatrième trimestre, marquant une nette amélioration de la tendance. Les commissions clients et affiliés pour le Ticket Restaurant® sont en hausse de +8,7% contre -8,5% sur les neuf premiers mois en données comparables. L'arrêt du contrat CONSIP, à faible taux de commission, a un impact négligeable sur le chiffre d'affaires opérationnel. Sur le dernier trimestre, l'Italie bénéficie également du succès du lancement de nouveaux produits dans le domaine des Programmes Sociaux Publics et de la Stimulation et Récompenses.

La **Roumanie** souffre toujours d'un environnement économique difficile et voit son chiffre d'affaires opérationnel baisser de -38,4% au quatrième trimestre (contre -33,7% au troisième trimestre et -27,7% au premier semestre).

- **Chiffre d'affaires opérationnel en Amérique latine : 358 millions d'euros à fin décembre**

En **Amérique latine**, le chiffre d'affaires opérationnel augmente de +13,4% en données comparables sur 2010. La croissance reste soutenue au cours du quatrième trimestre, avec une hausse de +16,3% en données comparables contre +12,6% sur les neuf premiers mois de l'année, traduisant à la fois la vigueur des économies locales et un effet de base favorable.

Au **Brésil**, la croissance du chiffre d'affaires opérationnel du quatrième trimestre, qui bénéficie d'un effet de base favorable, augmente de +15,9% à pcc (contre +9,8% sur les neuf premiers mois). Le Ticket Restaurant®/Alimentation et les produits de Gestion des frais professionnels bénéficient du fort dynamisme économique, affichant respectivement une progression de leur chiffre d'affaires opérationnel en données comparables de +18,1% et +15,7% au quatrième trimestre, contre +10,7% et +7,9% sur les neuf premiers mois.

Par ailleurs, **l'Amérique latine hispanique** continue à connaître de bonnes performances sur l'ensemble de ses produits, qu'il s'agisse des titres restaurants ou des produits de Gestion des frais professionnels, avec une augmentation de son chiffre d'affaires opérationnel de +17,8% (contre +16,0% sur les neuf premiers mois). L'effet de mix produits au Mexique lié à certaines offres commerciales concédées dans le cadre des ventes de Noël (« Navideños ») est beaucoup moins visible sur le chiffre d'affaires opérationnel que sur le volume d'émission. Ainsi, la croissance du chiffre d'affaires opérationnel sur le quatrième trimestre au Mexique est de +12,6%, contre +9,9% sur les neuf premiers mois.

CHIFFRE D'AFFAIRES FINANCIER A 80 MILLIONS D'EUROS : -16,8% EN CUMUL SUR 2010

Le chiffre d'affaires financier recule de -16,8% à pcc sur l'année 2010, dont seulement -6,3% sur le second semestre à comparer à un objectif précédemment annoncé de -10% sur cette période. En effet, la variation du chiffre d'affaires financier du quatrième trimestre est quasiment neutre (-0,3% à pcc).

Le Brésil bénéficie depuis deux trimestres d'un redressement de ses taux d'intérêt et d'une augmentation significative de son float. Ainsi, en **Amérique latine**, le quatrième trimestre confirme la tendance à l'augmentation du chiffre d'affaires financier initiée au trimestre précédent, avec une hausse de +12,0% à pcc (contre +2,5%, -16,4% et -38,7% aux troisième, deuxième et premier trimestres respectivement).

L'**Europe** commence à bénéficier d'une base de comparaison plus favorable. Ainsi en France et dans le reste de l'Europe, le chiffre d'affaires financier baisse respectivement de -2,3% et -6,7% au quatrième trimestre, contre respectivement -25,1% et -19,5% en cumul à fin septembre 2010.

CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL 2010 A 965 MILLIONS D'EUROS : HAUSSE DE +3,9% EN DONNEES COMPARABLES

Le **chiffre d'affaires total de l'année 2010** s'établit à 965 millions d'euros, en progression de **+3,9% en données comparables** et de +7,0% en données publiées, après prise en compte des effets de périmètre à hauteur de +0,9% et des effets de change qui ont un impact positif de +2,3% (dont +4,5% relatif au Real brésilien, et -4,3% au Bolivar Vénézuélien).

Croissance à pcc	T1 2010	T2 2010	T3 2010	T4 2010	2010
CA opérationnel	+3,8%	+4,5%	+9,5%	+7,1%	+6,3%
CA financier	-29,5%	-20,4%	-11,6%	-0,3%	-16,8%
CA total	-0,4%	+1,8%	+7,3%	+6,6%	+3,9%

Sur l'année 2010, le **chiffre d'affaires opérationnel** et le **chiffre d'affaires financier** contribuent respectivement à hauteur de **92%** et **8%** au chiffre d'affaires total d'Edenred.

CONCLUSION

La croissance du **volume d'émission**, de +10,0% à pcc sur l'année 2010, est en ligne avec l'objectif annuel moyen-terme que s'est fixé le groupe Edenred, compris entre +6% et +14%. Cette bonne croissance est principalement liée à la très bonne performance des **pays émergents (+15,2% de croissance en données comparables)**, qui contribuent à plus de 54% au volume d'émission généré par Edenred.

Le **chiffre d'affaires opérationnel** affiche une bonne croissance de +6,3% en données comparables sur l'année, en dépit de pressions concurrentielles dans certains pays ainsi que des effets de mix produits défavorables cette année.

Le dernier trimestre de l'année 2010 marque le retour à l'équilibre du **chiffre d'affaires financier**, (-0,3% en données comparables) après un début d'année très difficile (-21,1% sur les neuf premiers mois).

Compte tenu de ces éléments, l'objectif de résultat d'exploitation annuel est confirmé entre 310 et 330 millions d'euros.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Résultats annuels le 24 février 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 2010, Edenred a réalisé un volume d'émission de 13,9 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

Anne-Sophie Sibout, Directrice Relations presse - Tél. : +33 (0)1 74 31 86 11 – anne-sophie.sibout@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		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	612	641	659	607	502	518	797	798	2 570	2 564
Europe hors France	1 044	1 135	1 084	1 183	1 016	1 107	1 228	1 254	4 372	4 679
Amérique latine et Caraïbes	1 246	1 301	1 327	1 536	1 363	1 488	1 175	1 860	5 111	6 185
Reste du monde	91	97	89	115	86	114	89	120	355	446

VOLUME D'EMISSION	2 993	3 174	3 159	3 441	2 967	3 227	3 288	4 032	12 407	13 875
--------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

En %	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %						
France	4,7%	4,7%	-7,9%	-7,9%	3,2%	3,2%	0,2%	0,2%	-0,2%	-0,2%
Europe hors France	8,7%	4,9%	9,1%	5,6%	8,9%	6,1%	2,1%	0,8%	7,0%	4,2%
Amérique latine et Caraïbes	4,4%	10,6%	15,8%	17,9%	9,2%	22,8%	58,3%	27,2%	21,0%	19,6%
Reste du monde	7,1%	5,4%	29,2%	18,5%	32,3%	19,4%	35,1%	23,0%	25,8%	16,5%

VOLUME D'EMISSION	6,1%	7,2%	8,9%	8,4%	8,8%	13,7%	22,6%	10,7%	11,8%	10,0%
--------------------------	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

*A périmètre et change constants

Chiffre d'affaires opérationnel

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	35	36	34	33	30	32	44	45	144	146
Europe hors France	69	79	69	73	63	70	98	94	299	316
Amérique latine et Caraïbes	74	78	81	91	82	89	69	100	306	358
Reste du monde	15	15	15	17	15	16	15	17	59	65
Chiffre d'affaires opérationnel	193	208	199	214	190	207	226	257	808	885

En %	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %						
France	0,9%	4,2%	-2,9%	1,9%	6,1%	8,6%	2,1%	6,1%	1,5%	5,1%
Europe hors France	15,0%	0,3%	5,5%	-1,4%	11,0%	3,6%	-4,4%	2,0%	5,6%	1,2%
Amérique latine et Caraïbes	5,7%	9,1%	13,0%	11,7%	8,1%	16,6%	45,3%	16,3%	17,2%	13,4%
Reste du monde	-0,5%	-6,8%	13,1%	-0,6%	11,1%	-3,3%	16,3%	1,6%	10,0%	-2,3%
Chiffre d'affaires opérationnel	7,7%	3,8%	7,6%	4,5%	9,0%	9,5%	13,4%	7,1%	9,6%	6,3%

*A périmètre et change constants

Chiffre d'affaires financier

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	7	5	6	5	5	4	5	5	24	19
Europe hors France	9	8	10	8	9	8	8	8	36	31
Amérique latine et Caraïbes	11	6	8	6	7	6	6	9	31	27
Reste du monde	1	-	-	1	1	1	1	1	3	3
Chiffre d'affaires financier	28	19	24	20	22	19	19	22	94	80

En %	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	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%	-17,9%	-17,9%	-2,3%	-2,3%	-20,3%	-20,3%
Europe hors France	-17,1%	-20,3%	-16,5%	-19,1%	-17,4%	-19,1%	-4,7%	-6,7%	-14,2%	-16,5%
Amérique latine et Caraïbes	-45,2%	-38,7%	-17,2%	-16,4%	-11,4%	2,5%	57,2%	12,0%	-12,2%	-14,8%
Reste du monde	-29,5%	-30,1%	-2,7%	-11,5%	6,0%	-4,7%	4,7%	-5,8%	-6,4%	-13,8%
Chiffre d'affaires financier	-31,0%	-29,5%	-19,4%	-20,4%	-14,9%	-11,6%	13,9%	-0,3%	-14,8%	-16,8%

*A périmètre et change constants

Chiffre d'affaires total

En millions d'euros	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
France	42	41	40	38	35	36	49	50	168	165
Europe hors France	78	87	79	81	72	77	107	102	335	347
Amérique latine et Caraïbes	85	84	89	97	90	96	75	109	337	386
Reste du monde	16	15	15	18	15	17	16	18	62	68
Chiffre d'affaires total	221	227	223	234	212	226	246	279	902	965

En %	T1		T2		T3		T4		Cumul au 31 décembre	
	Ecart publié %	Ecart pcc* %	Ecart publié %	Ecart pcc* %						
France	-3,7%	-1,0%	-6,8%	-2,8%	2,4%	4,5%	1,7%	5,3%	-1,6%	1,5%
Europe hors France	11,2%	-2,1%	2,8%	-3,5%	7,4%	0,7%	-4,5%	1,3%	3,4%	-0,8%
Amérique latine et Caraïbes	-0,7%	3,0%	10,3%	9,2%	6,6%	15,5%	46,2%	16,0%	14,5%	10,8%
Reste du monde	-2,1%	-8,1%	12,4%	-1,1%	10,8%	-3,3%	15,8%	1,2%	9,2%	-2,8%
Chiffre d'affaires total	2,9%	-0,4%	4,7%	1,8%	6,5%	7,3%	13,4%	6,6%	7,0%	3,9%

*A périmètre et changes constants