



Edenred
For an easier life

la Lettre aux **actionnaires**

NOVEMBRE 2010



Jacques Stern, Président-Directeur Général

“ Dans cette première lettre, qui dresse le « portrait » de votre nouvelle entreprise, je vous invite à découvrir plus particulièrement les leviers de croissance sur lesquels nous nous appuyerons pour réaliser nos objectifs moyen terme de croissance de 6 % à 14 % du volume d'émission et d'au moins 10 % du cash flow libre. ”

▶ Suite page 3



Edenred :
leader mondial
des titres
de services
prépayés

▶ Suite page 2



Des **produits**
innovants

▶ Suite page 4



Une **stratégie**
reposant sur une
ambition forte

▶ Suite page 6



Un **projet**
d'entreprise
fédérateur

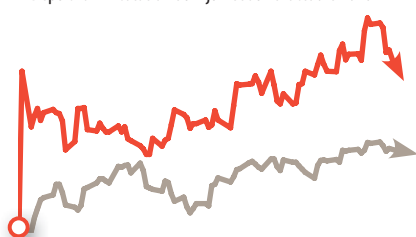
▶ Suite page 5

**Accélération
de la croissance**
au 3^{ème} trimestre
+ 9,7 %
(volume d'émission à pcc)

▶ Suite page 7

La vie du titre **Edenred**

Depuis la 1^{ère} cotation du 2 juillet au 29 octobre 2010



— Edenred — SBF 120

Variation Edenred
+ 30 %

▶ Suite page 8

Vos rendez-vous
Actionnaires



▶ Suite page 8

Edenred : leader mondial des titres de services prépayés

Présent dans **40** pays

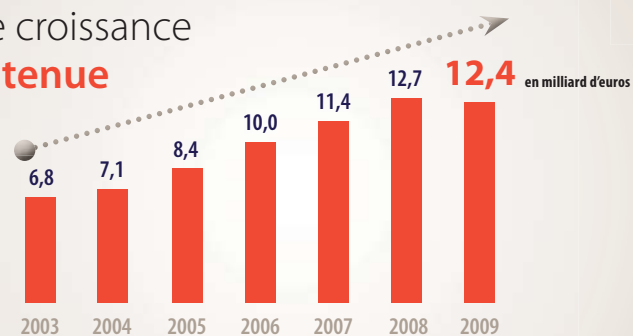
6 000 collaborateurs



12,4 milliards d'euros*
de volume d'émission en 2009

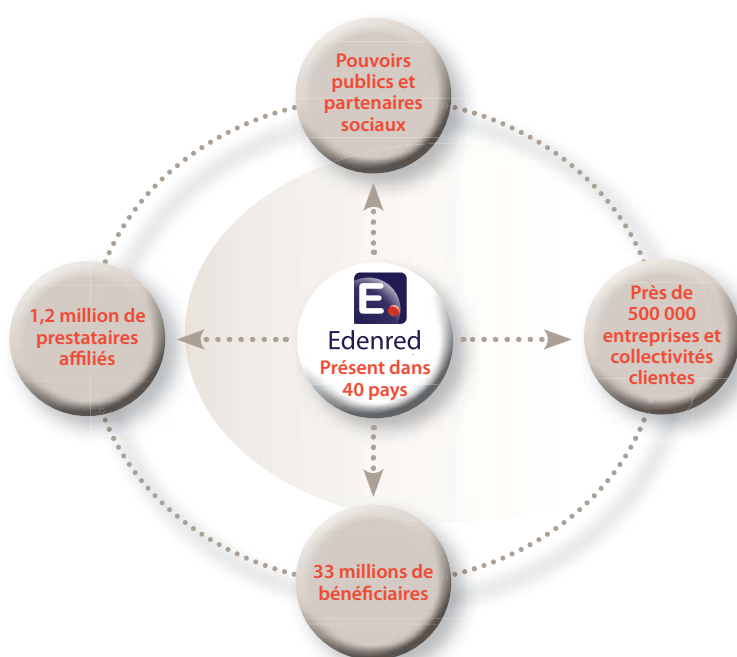
* le volume d'émission correspond à la totalité des montants inscrits sur les tickets et cartes prépayés émis par Edenred

Une croissance
soutenue



Évolution moyenne du volume d'émission depuis 2003 : **+ 10,5 %**

Taux Moyen de Croissance Annuel



Un modèle économique fondé sur une relation **gagnant-gagnant**

Le modèle économique d'Edenred est un modèle « gagnant-gagnant », fondé sur une offre de produits et services qui bénéficient à tous :

- Les pouvoirs publics, les partenaires sociaux et les collectivités recherchent des solutions pour améliorer l'efficacité des politiques sociales, les diffuser et apporter une meilleure traçabilité des fonds alloués ;
- Les entreprises, toujours soucieuses d'être des employeurs attractifs, souhaitent valoriser leurs équipes et optimiser leurs performances économiques ;
- Les bénéficiaires apprécient ces services simples et pratiques qui facilitent leur vie quotidienne et augmentent leur pouvoir d'achat ;
- Les réseaux de commerçants et prestataires affiliés voient leurs clients fidélisés, leurs revenus s'accroître et leurs transactions sécurisées.

Chers actionnaires,

JACQUES STERN
PRÉSIDENT-DIRECTEUR GÉNÉRAL

“

C'est la première fois que je m'adresse à vous en tant que dirigeant de la nouvelle société Edenred.

Paris, vendredi 2 juillet 2010, 9 h 00



Succès de l'introduction en Bourse d'Edenred

Le cours de référence des actions Edenred avait été fixé à 11,40 €, basé sur le prix de clôture des actions du groupe Accor le 1^{er} juillet 2010. La capitalisation boursière d'Edenred s'élevait, au matin de l'introduction en Bourse, à 2,58 milliards d'euros et à 3,55 milliards d'euros le 29 octobre 2010.

Vous avez joué un rôle clé dans la naissance de cette entreprise en approuvant la scission du groupe Accor lors de l'Assemblée Générale le 29 juin dernier, et je vous en suis extrêmement reconnaissant. Grâce à votre soutien et à la formidable mobilisation des équipes, nous avons donné naissance au leader mondial des titres de services prépayés, dont le nom et l'identité vous ont été révélés en juin dernier.

Forte de 50 ans de succès, Edenred bénéficie d'ores et déjà de fondations solides et d'une reconnaissance internationale dans 40 pays. Autour d'un nouveau Conseil d'Administration et d'une nouvelle équipe dirigeante, a été définie une stratégie résolument axée sur la croissance, tant dans les pays émergents que les pays développés. L'introduction en Bourse

de notre société le 2 juillet dernier - la plus importante depuis deux ans sur les marchés financiers européens - constitue une étape majeure qui assurera à Edenred une forte visibilité sur les marchés financiers.

Dans cette première lettre, qui dresse le « portrait » de votre nouvelle entreprise, je vous invite à découvrir plus particulièrement les leviers de croissance sur lesquels nous nous appuyerons pour réaliser nos objectifs moyen terme de croissance de 6 % à 14 % du volume d'émission et d'au moins 10 % du cash flow libre.

A plus court terme, nous avons relevé notre objectif de résultat courant à 310 / 330 millions d'euros pour l'année 2010. Ce relèvement de nos objectifs est lié à l'accélération de la croissance du volume d'émission au troisième trimestre, obtenue grâce à notre forte capacité d'innovation ainsi qu'à notre présence forte dans les pays émergents, et notamment en Amérique Latine qui bénéficie d'un environnement macro économique très favorable.

Je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité dans cette nouvelle aventure à laquelle je suis heureux et fier de vous associer et vous donne rendez-vous lors du salon Actionaria, à Paris, les 19 et 20 novembre. ”



➔ Des produits innovants ou comment améliorer la qualité de vie des salariés et la performance des entreprises ?

Edenred, leader mondial des titres de services prépayés, offre 2 catégories de produits :

- **Les avantages aux salariés et aux citoyens liés à l'alimentation et à la qualité de vie.**
Ces produits permettent aux entreprises de motiver et fidéliser leurs salariés et d'accroître leurs performances en optimisant leur environnement de travail, en participant à leur bien-être et en augmentant leur pouvoir d'achat.
- **Les produits de performance : gestion des frais professionnels, produits de stimulation et de récompense et nouvelles solutions prépayées.**
Ces produits permettent aux entreprises d'opérer un meilleur contrôle des dépenses et d'optimiser les processus de reporting tout en créant des économies de coût. Pour les salariés, les produits permettent de ne pas avancer les frais associés.



➔ Des marques à forte notoriété

Si Edenred est une nouvelle société, certains de ses produits existent depuis des décennies et jouissent d'une forte notoriété. C'est ainsi que le Ticket Restaurant®, le Ticket Alimentación®, le Ticket Car®, le Ticket Compliments®, la carte Kadeos sont des marques phares, que ce soit en France, en Italie, au Brésil, en Roumanie, en Belgique ou en Hongrie.

Une identité porteuse de sens

Le nouveau nom Edenred a été révélé début juin.
Le nouveau logo de la marque institutionnelle se construit autour d'éléments qui créent son identité distinctive.



Le carré : évocation de l'univers des réseaux sociaux sur le net

Le E : au-delà de l'initiale d'Edenred, signal fort d'appartenance communautaire et d'expertise

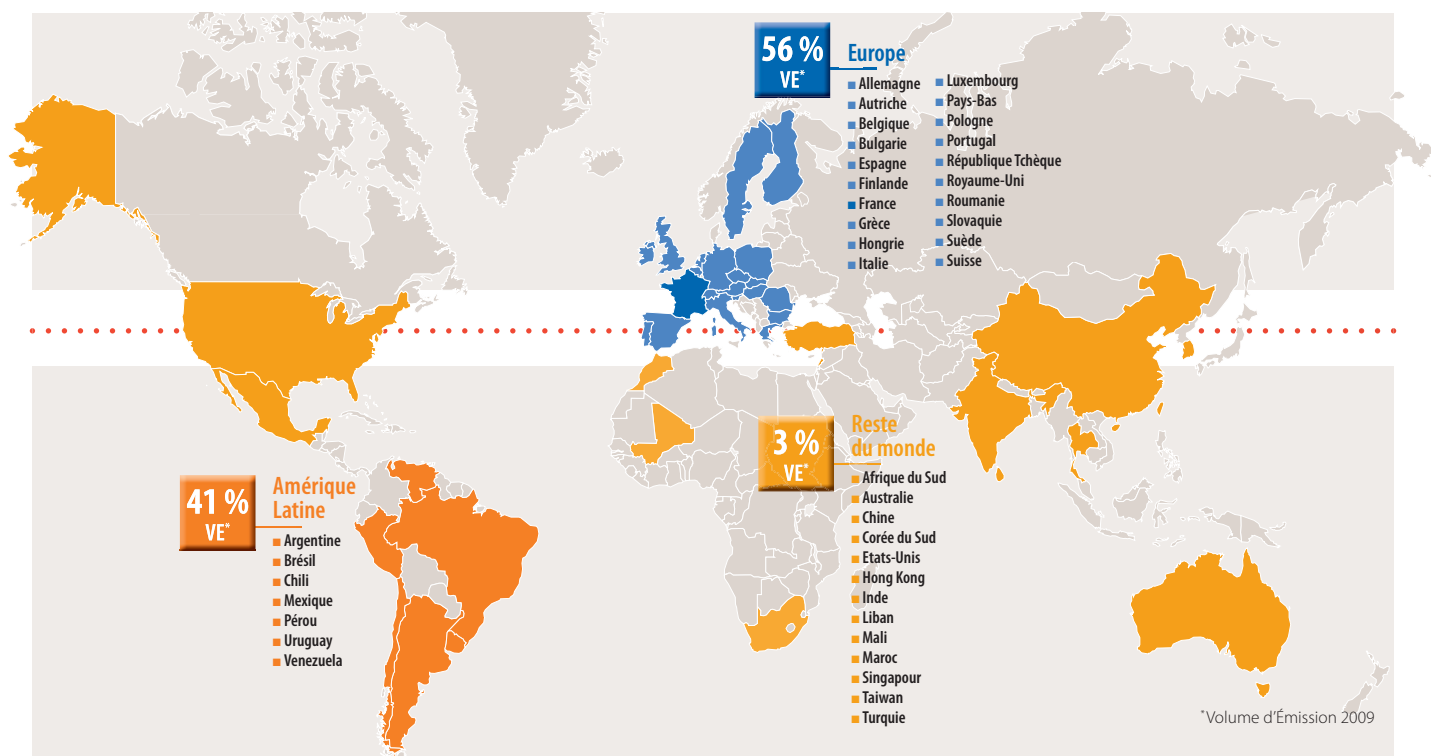
La sphère : symbole universel de la terre et de la dimension internationale du Groupe

La boule rouge : repère historique et emblématique des produits et services Edenred

For an easier life - « Pour une vie plus facile » : expression de la finalité d'Edenred plaçant l'amélioration du quotidien, le bien-être et la simplicité au cœur de chacune de ses actions

→ Une présence mondiale

Une entreprise européenne implantée
à plus de **50 %** dans les pays émergents à forte croissance



Les collaborateurs Edenred dans le monde

6 104 au 31 décembre 2009 répartis en

France : **1 096**

Europe hors France : **1 808**

48 %

Amérique latine : **2 286**

Autres pays : **914**

52 %

Un projet d'entreprise fédérateur

L'identité « Edenred » incarne d'abord une solide ambition de croissance, portée par le projet d'entreprise EDEN (Entreprendre Différemment ENsemble).

Ce projet mobilisateur, lancé en janvier 2010 et mis en œuvre par les 6 000 collaborateurs du Groupe, décline cinq valeurs fondatrices, incarnation de la personnalité de l'entreprise et de sa culture :

- l'esprit entrepreneurial guide notre dynamique ;
- l'innovation nous différenciera de nos concurrents ;
- la performance pour mesurer nos actions ;
- la simplicité pour faciliter nos relations avec nos clients et entre nous ;
- le partage pour travailler en réseau et tirer le meilleur parti de nos connaissances.



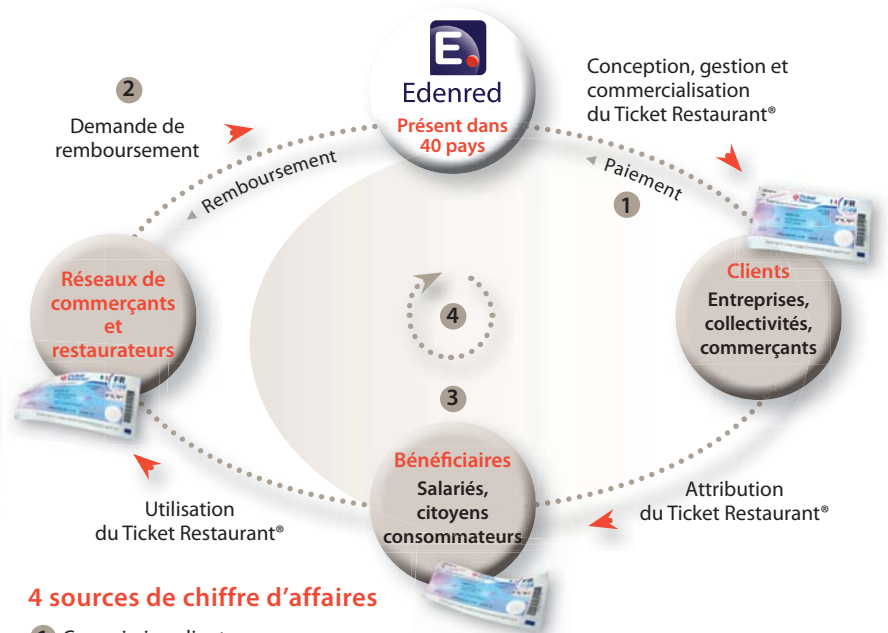
↳ Un **Business model** unique

Le Ticket Restaurant® :

produit phare aujourd'hui utilisé dans 30 pays

En 1962, Jacques Borel crée le Ticket Restaurant® qui permet aux salariés n'ayant pas accès à une cantine de déjeuner en dehors de l'entreprise dans le restaurant affilié de leur choix. Le Ticket Restaurant® constitue ainsi une alternative simple aux restaurants d'entreprise et permet de fidéliser les salariés.

Pour l'employeur, comme pour l'employé, tout ou partie de la valeur faciale du Ticket Restaurant® est exonérée de charges sociales et patronales. Cette exonération accordée par l'Etat lui permet de mener à bien une politique de santé publique, en s'assurant ainsi de l'alimentation équilibrée des salariés et des citoyens.



4 sources de chiffre d'affaires

- 1 Commission clients
- 2 Commission affiliés
- 3 Produits perdus ou périmés
- 4 Chiffre d'affaires financier généré sur la trésorerie

↳ Une **stratégie** reposant sur une ambition forte

Edenred a défini le cadre de sa **stratégie de croissance du volume d'émission** en affirmant l'ambition d'être le **leader mondial incontesté des titres de services prépayés**. Trois piliers permettront sa mise en œuvre : **l'innovation**, **la dématérialisation** (passage du support papier aux supports électroniques) et **la systématisation** de déploiement (géographique et de produits).

4 leviers pour générer une forte croissance au niveau mondial

- 1 • Augmenter le nombre de clients et multiplier les produits distribués à la clientèle existante :**
Un marché encore peu pénétré : taux de pénétration⁽¹⁾ inférieur à 30 % tant dans les pays émergents que développés
- 2 • Créer des produits et déployer des produits existants dans les pays**
- 3 • Augmenter le montant moyen inscrit sur les titres (valeur faciale)**
- 4 • Etendre la couverture géographique**
Présent dans 40 pays, ouverture de 6 à 8 nouveaux pays d'ici 2016

+ 2 à 5 %

+ 2 à 4 %

+ 1 à 3 %

+ 1 à 2 %

Objectif de croissance⁽²⁾ du volume d'émission

+ 6 à 14 % par an

➔ Chiffre d'affaires

des neuf premiers mois de l'année 2010,
en accélération au troisième trimestre, confirmant une amélioration de la tendance

Volume d'émission



+ 9,7 % à pcc* ➔

(dont + 13,7 % à pcc au 3^{ème} trimestre)

- Montant inscrit sur les tickets et chèques prépayés émis par Edenred ainsi qu'au montant crédité sur les cartes s'agissant des cartes prépayées.
- Accélération de la croissance du volume d'émission traduisant la vigueur des économies et la bonne performance commerciale de l'activité en Amérique latine ainsi qu'un début de stabilisation du taux de chômage en Europe de l'Ouest.

Chiffre d'affaires opérationnel



+ 5,9 % à pcc* ➔

(dont + 9,5 % à pcc au 3^{ème} trimestre)

- Montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités de Edenred.
- Constitué des commissions payées par les clients, par les affiliés et par les produits perdus périmés.

Chiffre d'affaires financier



- 21,1 % à pcc* ↘

(dont - 11,6 % à pcc au 3^{ème} trimestre)

- Intérêts financiers générés sur la trésorerie du Groupe.
- Actuellement fortement impacté par la baisse des taux d'intérêt au niveau mondial.

* Périmètre et Change Constants

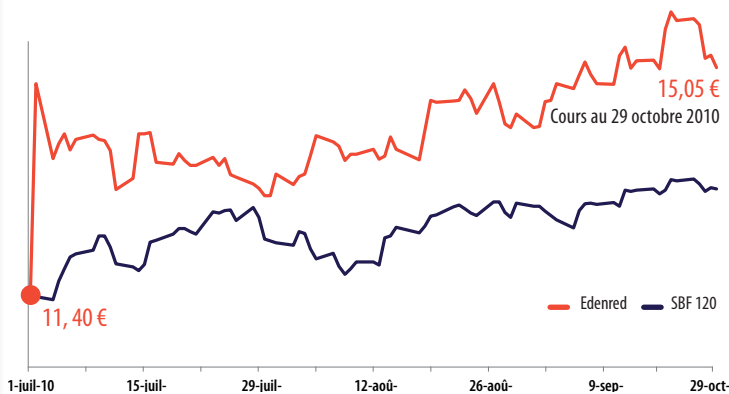
Objectif 2010 de résultat d'exploitation courant : **310 à 330 millions** d'euros

➔ Un nouveau conseil d'administration pour une bonne gouvernance

- **12 administrateurs**, dont 7 indépendants
- **1 Vice-Président**, contact privilégié avec les actionnaires non représentés au Conseil d'administration
- **1 code** de gouvernement d'entreprise AFEP/MEDEF
- **3 femmes** (soit 25 % du conseil d'administration)
- **3 nationalités**
- **3 comités** (audit et risques, engagements, rémunérations et nominations)

Edenred en Actions

Depuis la 1^{ère} cotation du 2 juillet au 29 octobre 2010



11,40 € : cours de référence technique au 2 juillet 2010

Var. SBF 120 : +15,2 %

Variation Edenred : +30,0 %

Place de cotation : Euronext Paris (Indice CAC next 20)

Lieu d'échange : Compartiment A

Code valeur : FR0010908533

Nombre d'actions : 225 897 396

Capitalisation boursière : 3,55 Md €

Inscrire vos actions Edenred 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) • Fax : 02 51 85 57 01

Vos rendez-vous

19/20 novembre 2010

Salon Actionaria à Paris
Intervention de Jacques Stern,
Président-Directeur Général,
à l'agora des présidents le 20 novembre à 13h45

16 décembre 2010

Réunion d'actionnaires à Lyon

18 janvier 2011

Publication du chiffre d'affaires
du quatrième trimestre

24 février 2011

Publication des résultats annuels

13 mai 2011

Assemblée générale des actionnaires

Eventuelle plus-value

en cas de cession d'actions
Edenred

En cas de cession des actions Edenred attribuées le 2 juillet 2010 dans le cadre de la scission des activités Accor, la plus-value de cession des actions Edenred sera calculée sur la base d'un **prix de revient fiscal égal à 11,40 €**.

Cette plus-value sera imposable selon les dispositions fiscales en vigueur et votre situation personnelle lors de l'année de la cession.

Relations actionnaires

- Retrouvez chaque jour des informations financières sur **www.edenred.com**
- Pour toute information, contactez le Service des Relations Actionnaires Individuels

N° Vert 0 805 652 662

relations.actionnaires@edenred.com

Relations Actionnaires Individuels

Edenred – Direction Communication Corporate,
Financière & Responsabilité sociétale
Immeuble Columbus - 166-180, boulevard Gabriel Péri
92245 Malakoff Cedex - France

