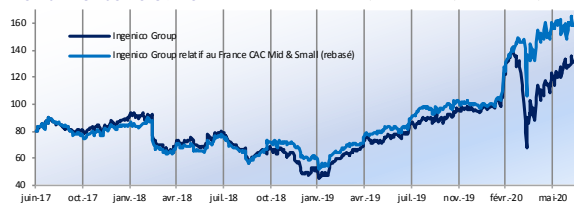


Données boursières

MNEMO / ISIN	ING-PAR / FR0000125346
Capitalisation	8 362 M€
Flottant	84,0%
Extrêmes 12 m (€)	67,3€ / 142,1€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+8,4%	+94,3%	+72,3%
Performance relative	-3,3%	+65,1%	+82,1%

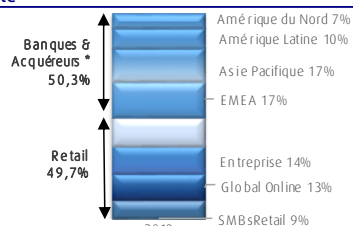


Résultats et enjeu

Longtemps convoité, le rachat d'Ingenico s'est matérialisé début février à l'initiative de Worldline pour créer le n°1 en Europe des services de paiement avec une part de marché de 20% (devant FIS/Worldpay, nets, fiserv/Firstdata, Wirecard) et le 4ème acteur mondial des paiements (derrière fiserv/FirstData, FIS/Worldplay, Globalpayments TSYS et devant Cielo) avec un CA d'environ 5,3Md€. Le profil de Worldline va clairement évoluer avec : 1- une couverture inégalée de l'ensemble de la chaîne de valeur des paiements (des moyens de paiements jusqu'aux services d'acquisition commerçants), 2- une implantation géographique étendue en dehors de l'Europe (Ingenico à 2/3 hors Europe), 3- une couverture mondiale et complète dans les paiements en ligne et omni-canal.

Malgré le Covid-19, l'opération a été confirmée et devrait être bouclée au 3T 2020. Elle prendra la forme d'une OPE amicale, d'un montant d'environ 8Md€, avec un mécanisme d'offre « mix & match » pour rendre l'offre plus attractive avec : 1- une branche principale (19% en cash et 81% en actions : pour les actionnaires d'Ingenico, en échange de 7 actions Ingenico, ils reçoivent 11 actions Worldline + 160,5€ en numéraire, soit une valeur implicite d'Ingenico de 130€/action) ET 2- 2 branches alternatives (l'une en cash uniquement à la valeur 130€/action Ingenico et/ou l'autre en titres uniquement sur la base de 56 actions Worldline vs 29 actions Ingenico) avec mécanisme de réduction (proportion d'actions Worldline et de cash reçu par les actionnaires identique à celle de l'offre principale). Cette offre s'entend dividende inclu. L'opération couvrira également les OCEANES Ingenico en circulation avec, pour les porteurs, 2 choix possibles : 1- offre numéraire à environ 181€/OCEANE

CA par secteur d'activité



* principalement les Terminaux de paiement

Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	2 642,0	3 370,1	3 010,0	3 425,0
EBITDA	487,8	606,5	522,3	617,5
EBITA	326,0	363,5	198,7	298,0
Résultat Financier	-38,0	-40,0	-38,8	-33,9
RN	187,0	199,5	136,4	206,5
RN part du groupe	188,0	208,0	144,9	215,0

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	3 665,9	4 240,6	4 099,6	4 001,6
dont GW	2 490,5	2 800,0	2 800,0	2 800,0
BFR	-59,2	32,0	144,3	164,2
Fonds Propres totaux	1 850,2	2 513,0	2 653,4	2 789,0
Endettement Financier	1 518,0	1 308,4	1 139,3	926,6

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	333,0	446,6	399,4	452,7
CAPEX	-117,0	-135,0	-92,0	-135,0
CAF / CAPEX	2,8	3,3	4,3	3,4
Variation de BFR	22,0	-2,0	-112,3	-19,9
Pay-Out	36%	0%	52%	39%
FCF Opérationnel	238,0	309,6	195,2	297,8

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	82%	52%	43%	33%
DN/EBITDA	3,1x	2,2x	2,2x	1,5x
GW/FP	134,6%	111,4%	105,5%	100,4%
Marge d'EBITA	12,3%	10,8%	6,6%	8,7%
Marge nette	7,1%	6,2%	4,8%	6,3%
ROE	10,2%	8,3%	5,5%	7,7%
ROCE	9,0%	8,5%	4,7%	7,2%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	3,76	4,13	4,04	5,12
Dividende net	1,10	0,00	1,20	1,35
CAF / action	5,35	7,17	6,42	7,27
Actif net par action	29,63	35,95	38,07	40,11

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	70,9 €	76,8 €	131,3 €	131,3 €
PER	18,8x	18,6x	32,5x	25,6x
P / CAF	13,3x	10,7x	20,5x	18,0x
Rdt du FCF opérationne	4,0%	4,9%	2,0%	3,2%
P / AN	2,4x	2,1x	3,4x	3,3x
VE / CA	2,2x	1,9x	3,2x	2,7x
VE/ EBITDA	12,2x	10,5x	18,4x	15,2x
VE/ EBITA	18,2x	17,5x	48,4x	31,6x

Source : Financière d'Uzès