

LA VALEUR DU MOIS : AMADEUS IT

> PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Secteur d'activités
IT/Software

Capitalisation boursière
24,7 milliards d'euros

Thématique
Intensité de R&D

Score Innovation
●●●●●●●○

amadeus®

ODD 9
Industrie, innovation et infrastructure



Amadeus est une société espagnole spécialisée dans les logiciels de réservation et de gestion pour les services de voyages. Créée en 1987 par les compagnies aériennes Air France, Iberia, Lufthansa et SAS, l'objectif de la société consiste à centraliser l'ensemble des ventes de billets d'avion grâce au GDS (Global Distribution System). Depuis, le rayonnement du groupe s'est étendu des compagnies aériennes vers les hôtels, les trains, les croisières et les agences de voyages. Ses activités sont scindées au travers des divisions « Distribution » (70% du chiffre d'affaires) et « IT Solutions » (30% du chiffre d'affaires). **Amadeus** exerce ses activités dans la quasi-totalité des pays du monde et l'Europe de l'Ouest représente environ 45% de ses revenus. Face à la crise sanitaire, la division « Distribution » a été la plus impactée. Néanmoins, la société bénéficie de contrats de longue durée malgré la baisse drastique des volumes mondiaux : de 3 à 5 ans pour le GDS, et de 10 à 15 ans pour Altéa (aérien), ce qui contribue à maintenir une certaine visibilité future.

La pandémie a sévèrement impacté l'historique de performance d'**Amadeus** ainsi que la visibilité sur ses cash-flows à court-terme. Toutefois, en prenant en compte les campagnes de vaccination progressives, le potentiel de récupération reste selon nous important à l'horizon 2023 : 80% du chiffre d'affaires repose sur des volumes de trafic (en baisse de -70% en 2020) qui pourraient rebondir dans les prochains trimestres, malgré un retour au niveau pré-crise probablement qu'en 2024 d'après le IATA. La société a par ailleurs réagi au printemps dernier en sécurisant des liquidités via une augmentation de capital de €750m (soit une dilution contrôlée) et €750m sous forme d'obligations convertibles lui permettant de naviguer dans cette tempête inédite pour le secteur. En outre, le management a mis en place un programme de réduction des coûts de €550m et maintenu des niveaux de R&D élevés, permettant au groupe de préserver son avantage technologique. Ces éléments devraient selon nous permettre à **Amadeus** d'entamer une sortie de crise efficace à moyen-terme.

> DONNÉES FINANCIÈRES HISTORIQUES ET PRÉVISIONNELLES

En millions (EUR)	2015	2016	2017	2018	2019	2020e	2021e	2022e	CAGR 2015/20	CAGR 2020/22e
Chiffre d'affaires	3 913	4 473	4 637	4 936	5 570	2 192	3 499	4 815	-10,9%	+48,2%
Var. (%)	-	+14,3%	+3,7%	+6,4%	+12,9%	-60,7%	+59,6%	+37,6%		
EBIT	1 053	1 212	1 318	1 393	1 475	-554	361	1 006	-	-
Marge EBIT (%)	26,9%	27,1%	28,4%	28,2%	26,5%	-	10,3%	20,9%		
BPA	1,59	1,92	2,51	2,52	2,80	-0,81	0,52	1,81	-	-
Var. (%)	-	+21,1%	+30,7%	+0,1%	+11,4%	-	-	+246,5%		
Free Cash Flow	1 116	1 325	1 421	1 601	1 674	-393	426	841	-	-
FCF/CA (%)	28,5%	29,6%	30,6%	32,4%	30,1%	-	12,2%	17,5%		

Données prévisionnelles du consensus Bloomberg en date d'édition.

> ÉVOLUTION DU COURS ET DES BPA ESTIMÉS À 12 MOIS



GALILÉE INNOVATION EUROPE

Notre vision de l'innovation

MÉTHODOLOGIE D'ANALYSE

Notre modèle propriétaire **Innovation Scorecard** attribue à chaque entreprise évaluée une thématique représentative de ses vecteurs d'innovation, ainsi qu'un score de 0 à 10, reposant sur une série d'indicateurs dédiés à l'analyse de l'innovation.

> UNE ANALYSE AUTOUR 5 VECTEURS D'INNOVATION



Produits/Services

Issus d'innovations incrémentales ou disruptives, les nouveaux produits et services permettent des gains de parts de marché et dynamisent la croissance organique d'une société.



Digitalisation

Le digital est un vecteur d'innovation puissant permettant de dynamiser la croissance, d'améliorer l'expérience client et de proposer des services hautement personnalisables.



Intensité de R&D

Les dépenses en R&D contribuent à ériger des barrières à l'entrée élevées ainsi qu'à développer de nouveaux relais de croissance futurs.



Matières Premières

L'innovation de matières premières au sens large permet le développement de matériaux innovants ou de nouvelles sources d'énergies afin, notamment, de réduire l'impact environnemental et d'améliorer la gestion des ressources.

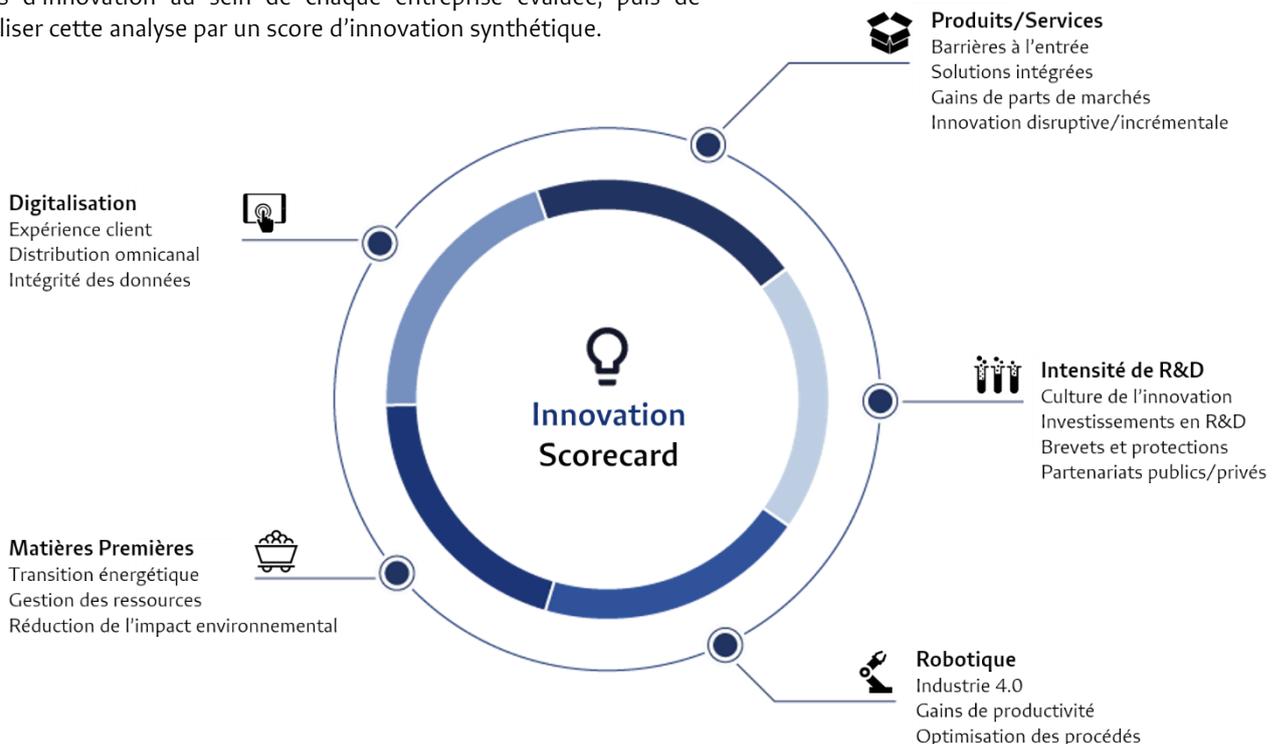


Robotique

L'automatisation et la robotique industrielle sont des vecteurs de gains de productivité et permettent d'optimiser certains procédés de fabrication.

> INNOVATION SCORECARD, NOTRE MODÈLE DÉDIÉ

Composé de critères issus de la recherche interne, externe et de nos contacts directs avec les sociétés, notre scorecard vise à identifier des vecteurs d'innovation au sein de chaque entreprise évaluée, puis de matérialiser cette analyse par un score d'innovation synthétique.



GALILÉE INNOVATION EUROPE

Vos contacts chez Financière Galilée



Damien Ledda
Gérant Actions Europe
10, Boulevard Tauler
67000 Strasbourg
Tel. +33 (0)3 90 22 92 61
damien.ledda@figalile.com



Côme Simon de Tinguy
Directeur du Développement
95, rue du Faubourg Saint-Honoré
75008 Paris
Tel. +33 (0)6 83 34 94 42
come.simon@figalile.com



Roni Michaly
Directeur de la Gestion
10, Boulevard Tauler
67000 Strasbourg
Tel. +33 (0)3 90 22 92 60
roni.michaly@figalile.com

Informations importantes

Document à caractère promotionnel établi par Financière Galilée. Dans le cas d'une souscription à l'OPCVM, l'investisseur doit obligatoirement consulter le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI/KIID) ou le prospectus du fonds afin de prendre connaissance de manière exacte les risques encourus. Le prospectus et le DICI du fonds Galilée Innovation Europe sont disponibles sur le site internet www.figalile.com ou gratuitement sur simple demande auprès de la société de gestion. L'investisseur est notamment informé que le fonds présente un risque de perte en capital. La valeur de l'investissement peut évoluer tant à la hausse qu'à la baisse et peut ne pas lui être intégralement restituée. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Financière Galilée ne saurait également être tenue pour responsable de tout dommage direct ou indirect résultant de l'usage de la présente publication ou des informations qu'elle contient.

Les informations présentes dans ce document sont données à titre indicatif et sont susceptibles de modification à tout moment sans avis préalable. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les opinions émises dans ce document correspondent à nos anticipations de marché au moment de la publication. Elles sont susceptibles d'évoluer en fonction des conditions de marché et ne sauraient en aucun cas engager la responsabilité contractuelle de Financière Galilée. Les valeurs et titres mentionnés dans ce document ne constituent en aucun cas une recommandation à l'achat ou à la vente ni un conseil en investissement. Les investisseurs doivent prendre en compte le fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution par l'équipe de gestion. Analyses, thématiques et scores innovation issus de nos modèles propriétaires.

Ce document peut également contenir des informations appartenant à des fournisseurs externes de données ESG qu'il est interdit de reproduire, diffuser, modifier ou publier de quelque manière que ce soit sans l'autorisation écrite expresse de ces prestataires et de Financière Galilée. Le contenu de cette publication ne doit en aucun cas être interprété comme une déclaration ou une garantie, expresse ou implicite, de valeur marchande, d'exhaustivité, d'exactitude ou d'adéquation à des fins particulières. Les informations qui figurent dans ce document sont présentées à titre purement informatif et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente de valeurs mobilières.

Principaux Objectifs de Développement Durable (ODD) de l'ONU couverts par les entreprises du fonds. Les ODD sont sélectionnés en fonction de la contribution du chiffre d'affaires réalisé par les entreprises du fonds.

Plus d'informations sur les ODD : www.un.org/sustainabledevelopment/fr

Échelle de risque et de rendement SRI

Indicateur synthétique de risque et de rendement sur une échelle de 1 à 7, où 1 représente le degré de risque le plus faible et 7 le degré de risque le plus élevé. A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible et à risque élevé, rendement potentiellement plus élevé. Le profil de risque n'est pas constant et pourra évoluer dans le temps en fonction de la volatilité du portefeuille. Ce fonds est classé dans la catégorie actuelle en raison de son exposition importante aux actions qui peut induire une forte volatilité de la valeur liquidative du fonds.



FINANCIÈRE GALILÉE

Société de Gestion de Portefeuille

Agrément par l'AMF N°GP 00-023 - ORIAS N°12068677

10, Boulevard Tauler 67000 Strasbourg
95, rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 Paris
T +33 (0)3 90 22 92 60 | F +33 (0)3 90 22 92 68

www.figalile.com

SUIVEZ-NOUS

