

GL EVENTS

Secteur : Services aux entreprises



Cours au 31/05/2016

Objectif

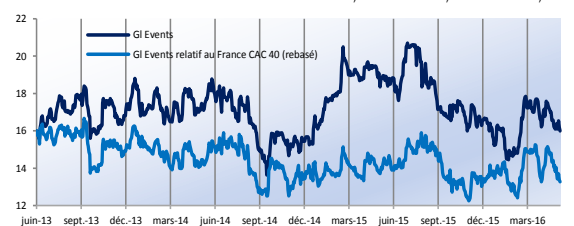
16,0 €

20,8€ (+29,7%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	362 M€
Flottant	32,4%
Extrêmes 12 m (€)	14,5€ / 20,7€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-4,6%	+8,3%	-12,9%
Perf. relative CAC40	-6,4%	+4,8%	-2,8%



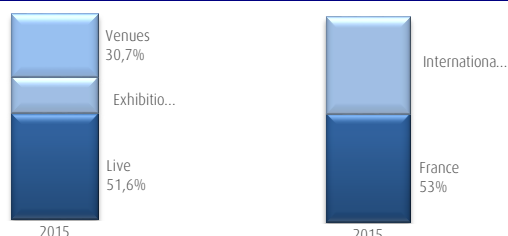
Résultats et enjeux

Après un exercice 2015 d'amélioration des performances (CA : +0.3%, ROP +11%, MOP 7,6%CA (+70pb) et de mise en place des infrastructures au Brésil, le groupe confirme la perspective d'une forte croissance au S1 2016, fort des facturations attendues sur les JO de Rio (70M€) et la coupe d'Europe de Foot (30M€).

Sans rien chiffrer, le groupe annonce une année de croissance de son CA et d'amélioration de sa rentabilité pour 2016 (taux budget à 4.4€/real), soutenue par la montée en puissance des activités brésiliennes (CAe : 120M€ vs 76M€ en 2015), la coupe d'Europe de Foot (30M€) et la COP 22 (35M€). Nos estimations retiennent un CA de 1031M€ (+9.4% sur la base d'un real à 4.1€/real) et un ROP de 80.5M€ (+12.2%), qui bénéficiera de la forte rentabilité des activités brésiliennes et de l'amélioration attendue des pôles Live (MOPe 7.4%CA vs 6.7%) et Venue (MOPe 8.6% vs 6.6%).

La dégradation de l'économie brésilienne et la dépréciation du réal sont une source réelle d'incertitudes. En revanche le groupe continue à se battre sur tous les fronts avec encore un potentiel de bonnes nouvelles sur plusieurs contrats en cours de négociation (concession du parc des expositions de Lima, CAN 2017 au Gabon). Notre objectif de cours est ajusté à 20.8€.

CA par activité et zone géographique



Catherine VIAL - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Chiffre d'Affaires	939,4	942,4	1 029,4	970,7
EBITDA	109,3	114,8	127,3	125,9
EBIT	66,9	69,1	80,2	78,9
Résultat Financier	-11,2	-12,5	-13,4	-12,2
RN part du Groupe	30,8	30,8	39,0	37,4

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	713,1	759,2	782,1	760,1
dont GW	441,9	458,7	458,7	458,7
BFR	-115,2	-82,3	-121,7	-113,8
Fonds Propres totaux	382,9	374,4	399,9	423,0
Endettement Financier net	299,1	376,0	334,0	296,8

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	68,7	72,0	86,1	84,4
CAPEX	80,7	104,5	70,0	25,0
CAF / CAPEX	0,9	0,7	1,2	3,4
Variation de BFR	-23,5	32,8	-39,4	8,0
Pay-Out	44%	44%	37%	39%
FCF opérationnel	11,5	-65,4	55,5	51,4

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
DN/FP	78%	100%	84%	70%
DN/EBITDA	2,7	3,3	2,6	2,4
GW/FP	115,4%	123%	115%	108%
M/EBIT	7,1%	7,3%	7,8%	8,1%
Marge nette	3,3%	3,3%	3,8%	3,8%
ROE	8,8%	9,1%	10,8%	10,0%
ROCE	9,7%	9,1%	10,8%	10,8%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	1,36	1,36	1,72	1,69
Dividende net	0,60	0,60	0,63	0,66
CAF / action	3,04	3,18	3,80	3,73
Actif net par action	15,36	14,87	15,99	17,01

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	16,8 €	18,1 €	16,0 €	16,0 €
PER	12,4	13,3	9,3	9,4
P / CAF	5,5	5,7	4,2	4,3
Rdt du FCF opérationnel	1,7%	-8,3%	8,0%	7,8%
P / AN	1,1	1,2	1,0	0,9
VE / CA	0,7	0,8	0,7	0,7
VE / EBITDA	6,2	6,9	5,5	5,2
VE / EBIT	10,2	11,4	8,7	8,4

Source : FU