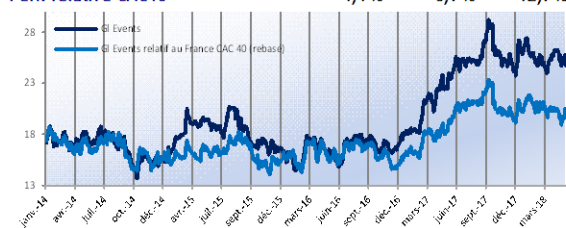


Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	604 M€
Hollant	0,0%
Extrêmes 12 m (C)	23,4€ / 29,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-1,1%	+2,2%	+14,9%
Perf. relative CAC40	+1,1%	+0,7%	+12,7%



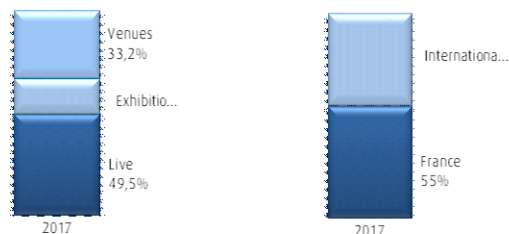
Résultats et enjeux

Après une année 2017 satisfaisante malgré l'absence de « Jumbo events » (CA stable, ROC : 85M€ et 8.9% du CA (+60pb)), le groupe confirme la perspective d'un exercice 2018 de qualité.

La croissance sera dynamique, annoncée supérieure à +7% (dont +5%pcc), alimentée par : 1- l'intégration des dernières acquisitions dont les organisateurs de salons Even Pro (salon industrie ; CA 9M€) et HSA (Chili, CA 10M€) en 2018, 2- un calendrier de grands événements favorable : Commonwealth Games en Australie, Coupe du Monde de football en Russie, Asian Games à Djakarta, Ryder Cup en France pour plus de 35M€, 3- la tenue d'un nouvel événement professionnel, Global Industrie, salon biennal dédié à l'industrie qui contribuera à lisser le CA du pôle Exhibitions. Le ROC serait à peu près stable en valeur autour de 84.5M€, pénalisé par l'absence de Sirha. En revanche, le RN s'apprécierait de près de +15% à 40M€.

La dette reste un sujet de vigilance alors que les investissements vont rester importants (60M€/2018) sans compter de nouveaux investissements de développement. Pour autant, le calendrier des grands événements se présente favorablement avec 2 zones attendues en fort développement : l'Asie dans le sillage des événements sportifs à venir (Coupe du Monde de rugby 2019, JO Tokyo 2020) et le Moyen orient avec quelques grands événements attendus (Coupe d'Asie des Nations 2019, Exposition Universelle Dubai 2020, Coupe du Monde de Foot 2022). Achat avec un objectif inchangé à 29.1€ et un momentum qui deviendra plus favorable au

CA par activité et zone géographique



Catherine VLAL - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Chiffre d'Affaires	953,1	953,8	1 022,6	1 029,3
EBIIDA	130,0	135,1	138,3	147,0
EBII	77,1	84,4	84,4	93,2
Résultat Financier	-17,2	-16,9	-15,5	-13,5
RN part du Groupe	31,8	35,1	40,0	43,4

Bilan (M€)	2016	2017	2018e	2019e
Total actif immobilisé	927,7	941,0	972,2	953,4
dont GW	465,3	484,9	484,9	484,9
BFR	-168,9	-139,5	-149,6	-150,5
Fonds Propres totaux	444,7	430,0	454,8	482,5
Endettement financier net	391,7	444,8	441,2	393,6

Financement (M€)	2016	2017	2018e	2019e
CAF	75,7	81,6	93,8	97,2
CAPEX	132,9	62,0	60,0	35,0
CAF / CAPEX	0,6	1,3	1,6	2,8
Variation de BFR	-86,6	29,4	-10,1	-1,0
Pay-Out	48%	43%	39%	37%
FCF opérationnel	29,4	-9,8	43,9	63,2

Ratios de structure	2016	2017	2018e	2019e
DN/FP	88%	103%	97%	82%
DN/EBIIDA	3,0	3,3	3,2	2,7
GW/FP	104,6%	113%	107%	100%
M/EBII	8,1%	8,8%	8,3%	9,1%
Marge nette	3,3%	3,7%	3,9%	4,2%
ROE	8,0%	9,3%	9,8%	10,0%
ROCE	9,1%	9,3%	9,1%	10,3%

Données par action (€)	2016	2017	2018e	2019e
BPA	1,36	1,51	1,71	1,85
Dividende net	0,65	0,65	0,67	0,69
CAF / action	3,24	3,49	4,01	4,15
Actif net par action	16,97	16,34	17,40	18,58

Ratios boursiers	2016	2017	2018e	2019e
Cours moyen ou dernier	16,6 €	23,3 €	25,8 €	25,8 €
PER	12,2	15,4	15,1	13,9
P / CAF	5,1	6,7	6,4	6,2
Rdt du FCF opérationnel	3,8%	-1,0%	4,2%	6,3%
P / AN	1,0	1,4	1,5	1,4
VE / CA	0,8	1,0	1,0	1,0
VE / EBIIDA	6,0	7,3	7,6	6,8
VE / EBII	10,1	11,7	12,4	10,7

Source : Financière d'UZES