

GL EVENTS

Secteur : Services aux entreprises



Cours au 30/11/2016

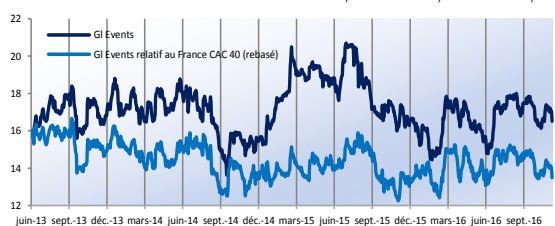
Objectif

16,5 €
20,5€ (+24,1%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	387 M€
Flottant	32,4%
Extrêmes 12 m (€)	14,5€ / 18,0€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+0,7%	-6,5%	+0,4%
Perf. relative CAC40	+0,1%	-9,2%	+8,1%



Résultats et enjeux

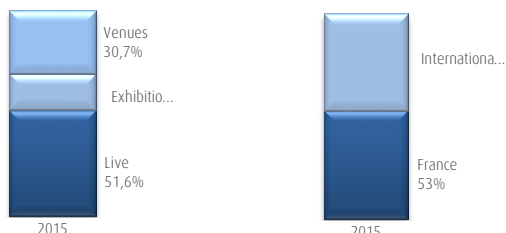
Après publication de résultats semestriels en croissance mais un peu décevants (CA : +4,9% dont +5,1%pcc), ROC : 40,8M€ (+7,6%) et d'un CA également décevant au T3 (+1,3% dont -0,5%pcc), le groupe confirme l'objectif d'une croissance de son activité l'année, mais dans des proportions plus modestes qu'envisagées au départ.

Fort d'un CAT4 attendu stable malgré un calendrier porteur (COP 22 à Marrakech, Salon Equita Lyon, cyclisme à Doha...), les objectifs annuels de CA sont ainsi ajustés dans une fourchette de 950/970M€ (vs 1Md€). Nos estimations sont rabattues en conséquence, à désormais 973M€ de CA (+3,3%) et 73M€ de ROP (+1,8%), en hausse et soutenues par la bonne rentabilité des activités brésiliennes et du pôle Venue, mais décevantes néanmoins au regard du caractère exceptionnel que revêtait l'exercice 2016.

Sans cacher un environnement global adverse (environnement économique brésilien et dépréciation du réal, attentat et insécurité en Europe) auquel l'activité événementielle reste sensible, le groupe continue de se battre avec tout récemment la signature d'une JV pour le futur centre de conventions à Guangzhou en Chine (ouverture prévue 2019) et toujours de grands enjeux devant lui : concession du parc des expositions de Lima, CAN 2017 au Gabon, projets en Turquie (30M€), coupe du Monde de Foot 2018 en Russie puis, à horizon 2020, JO de Tokyo sans compter un intérêt renouvelé pour l'Amérique Latine et beaucoup d'ambition sur l'Amérique du Nord.

Notre objectif de cours est ajusté en bas de fourchette à 20,5€.

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	973,5	930,2
EBITDA	109,3	114,8	117,4	123,0
EBIT	66,9	69,1	70,1	77,3
Résultat Financier	-11,2	-12,5	-16,9	-14,0
RN part du Groupe	30,8	30,8	29,1	34,3

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	713,1	759,2	793,7	783,0
dont GW	441,9	458,7	458,7	458,7
BFR	-115,2	-82,3	-103,0	-97,6
Fonds Propres totaux	382,9	374,4	392,9	413,0
Endettement Financier net	299,1	376,0	371,3	345,9

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	68,7	72,0	73,4	80,0
CAPEX	80,7	104,5	78,9	35,0
CAF / CAPEX	0,9	0,7	0,9	2,3
Variation de BFR	-23,5	32,8	-20,6	5,4
Pay-Out	44%	44%	49%	41%
FCF opérationnel	11,5	-65,4	15,1	39,6

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
DN/FP	78%	100%	95%	84%
DN/EBITDA	2,7	3,3	3,2	2,8
GW/FP	115,4%	123%	117%	111%
M/EBIT	7,1%	7,3%	7,2%	8,3%
Marge nette	3,3%	3,3%	3,0%	3,7%
ROE	8,8%	9,1%	8,2%	9,6%
ROCE	9,7%	9,1%	9,0%	10,0%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	1,36	1,36	1,24	1,54
Dividende net	0,58	0,58	0,61	0,64
CAF / action	3,04	3,18	3,14	3,42
Actif net par action	15,36	14,87	15,18	16,04

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

Source : FU