

GL EVENTS

Secteur : Services aux entreprises



Cours au 30/11/2017

Objectif

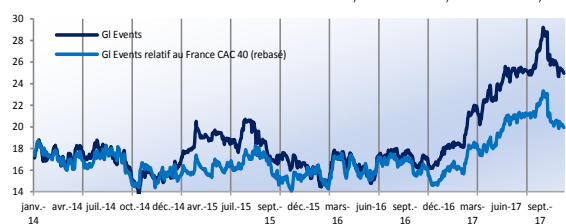
25,0 €

29,4€ (+18,0%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	584 M€
Flottant	0,0%
Extrêmes 12 m (€)	16,2€ / 29,2€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-4,8%	-0,2%	+51,0%
Perf. relative CAC40	-2,6%	-6,5%	+33,7%

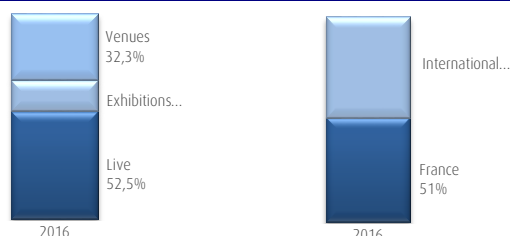


Résultats et enjeux

Fort d'un bon début d'année (CA : +1.2%, ROC à 50.5M€ (+23.8%) et 10.2% du CA (+90pb)), et malgré un T3 plus faible qu'attendu (CA -7%), le groupe attend une année sensiblement équivalente à 2016 en termes d'activité mais avec une amélioration de la rentabilité opérationnelle, soutenue par un mix activité favorable. Pour notre part, nous attendons une croissance de 7% du ROC à 85M€ et un gain de marge de +60pb à 8.9% du CA conduit par 1- Exhibitions et la bonne contribution du Sirha, 2- le très beau déploiement de Venue qui pour la première année va contribuer pour 50% au résultat opérationnel.

Pour 2018, la croissance est attendue plus dynamique (+7% estimé) avec toujours 1- d'importants enjeux : Commonwealth Games 2018, Coupe du Monde FIFA 2018 en Russie, Ryder Cup 2018 en France, 2- des acquisitions en prévision des futurs grands événements dont pour les plus récentes Tarlupin au Chili (CA : 12M€), CCC en France (CA : 4.5M€), Wicked et Flow (CA : 20M€) à Dubaï ou Aganto au RU (CA : 6.4M€). La rentabilité s'annonce solide, articulée autour d'une division Venue qui devient le plus gros contributeur aux résultats, en masse et en pourcentage. Pour sa part, la génération de cash-flow doit permettre une poursuite du désendettement du groupe au rythme de 40/50M€ annuel, sous réserve d'une enveloppe d'investissement contenue, de l'ordre de 30/35M€ par an. Nous relevons notre objectif de cours à 29.4€.

CA par activité et zone géographique



Catherine VIAL - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Chiffre d'Affaires	942,4	953,1	951,0	1 018,1
EBITDA	114,8	130,0	137,4	132,6
EBIT	69,1	77,1	81,4	80,2
Résultat Financier	-12,5	-17,2	-17,0	-15,8
RN part du Groupe	30,8	31,8	34,3	36,8

Bilan (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	759,2	927,7	971,5	954,1
dont GW	458,7	465,3	466,5	466,5
BFR	-82,3	-168,9	-168,5	-181,7
Fonds Propres totaux	374,4	444,7	463,8	484,6
Endettement Financier net	376,0	391,7	408,9	357,5

Financement (M€)	2015	2016	2017e	2018e
CAF	72,0	75,7	86,7	89,2
CAPEX	104,5	132,9	60,0	35,0
CAF / CAPEX	0,7	0,6	1,4	2,5
Variation de BFR	32,8	-86,6	0,4	-13,2
Pay-Out	44%	48%	45%	46%
FCF opérationnel	-65,4	29,4	26,3	67,4

Ratios de structure	2015	2016	2017e	2018e
DN/FP	100%	88%	88%	74%
DN/EBITDA	3,3	3,0	3,0	2,7
GW/FP	122,5%	105%	101%	96%
M/EBIT	7,3%	8,1%	8,6%	7,9%
Marge nette	3,3%	3,3%	3,6%	3,6%
ROE	9,1%	8,0%	8,4%	8,4%
ROCE	9,1%	9,1%	9,2%	9,4%

Données par action (€)	2015	2016	2017e	2018e
BPA	1,36	1,36	1,50	1,57
Dividende net	0,58	0,65	0,68	0,72
CAF / action	3,18	3,24	3,70	3,81
Actif net par action	14,87	16,97	17,78	18,67

Ratios boursiers	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	18,1 €	16,6 €	25,0 €	25,0 €
PER	13,3	12,2	16,6	15,9
P / CAF	5,7	5,1	6,7	6,5
Rdt du FCF opérationnel	-8,3%	3,8%	2,6%	7,2%
P / AN	1,2	1,0	1,4	1,3
VE / CA	0,8	0,8	1,0	0,9
VE/ EBITDA	6,9	6,0	7,2	7,1
VE/ EBIT	11,4	10,1	12,2	11,7

Source : FU