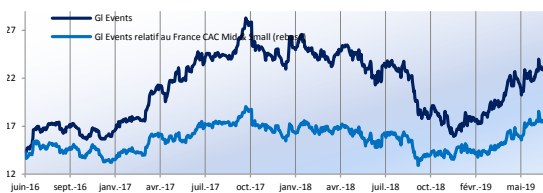


Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	690 M€
Flottant	30,4%
Extrêmes 12 m (€)	15,9€ / 24,0€

Performance (%)

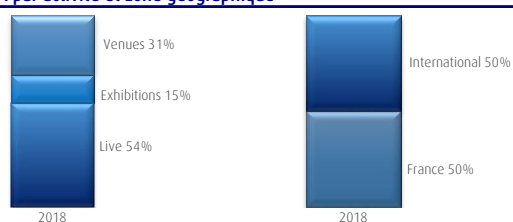
	1m	3m	12m
Performance absolue	+3,8%	+18,1%	+4,4%
Perf. relative CAC40	-0,4%	+13,5%	-0,5%

**Résultats et enjeu**

Les résultats 2018 sont excellents. Le CA s'établit à 1040M€ (+9%, -1.9%ppc), le ROC à 97.4M€ (+14.5%) et 9.4% du CA (+50pb), le RNPdg à 42.2M€ (+20.3%) après 10.3M€ d'intérêts minoritaires. La dette financière revient à 369M€ (2.5x l'Ebitda) après augmentation de capital de septembre 2018 et avant décaissement des acquisitions en Chine.

Après un excellent T1 (+19% dont +8%ppc) et la signature pour 70M€ de grands contrats (Coupe du Monde Rugby/Japon, COP 25/Chili, Jeux panaméricains/Pérou...), le groupe avance l'objectif d'une croissance de +9% de son CA pour 2019 : 1- très bonne tenue des salons majeurs (Sirha, Global Industrie, Première Vision qui profiteront largement à Eurexpo), 2- calendrier de grands événements favorable, 3/ développement de nouveaux espaces événementiels (Caen, Saint Etienne, Reims, Aichi), 4/ intégration relative des activités chinoises, ZZx pour 51% du capital (CA 20M€, Ebit>20%) et CIEC Union pour 55% du capital (CA 40M€, Ebit >35%), avec pour contrepartie néanmoins une forte hausse des intérêts minoritaires. Nos estimations retiennent un CA de 1160M€ (+11.5%) pour un ROC de 125M€ (+28.3%), une marge d'Ebit de 10.8% (+140pb) et un RN de 55.8M€ (+32.1%) après 21.8M€ d'intérêt minoritaires (dont 8M€ sur les nouvelles activités chinoises).

L'intégration des sociétés chinoises se passe bien. La dette reste un sujet de vigilance et va augmenter mais en restant largement adossée à des actifs longs. Les multiples sont encore modérés, nous restons positifs sur la valeur.

CA par activité et zone géographique

Catherine VLAL - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
Chiffre d'Affaires	953,8	1 040,5	1 160,5	1 130,8
EBITDA	135,1	150,5	184,2	173,8
EBIT	84,4	88,2	125,0	116,2
Résultat Financier	-16,9	-13,7	-15,2	-16,1
RN part du Groupe	35,1	42,3	55,8	52,3

Bilan (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
Total actif immobilisé	927,4	959,7	1 097,6	1 085,0
dont GW	484,9	519,6	519,6	519,6
BFR	-126,4	-130,0	-146,5	-142,4
Fonds Propres totaux	430,0	542,0	578,4	610,6
Endettement Financier net	444,8	369,2	454,2	413,5

Financement (M€)

	2017	2018	2019e	2020e
CAF	86,1	100,9	115,0	109,9
CAPEX	62,0	74,9	50,0	45,0
CAF / CAPEX	1,4	1,3	2,3	2,4
Variation de BFR	42,5	-3,6	-16,5	4,1
Pay-Out	43%	46%	36%	40%
FCF opérationnel	-18,4	29,7	81,5	60,8

Ratios de structure

	2017	2018	2019e	2020e
DN/FP	103%	68%	79%	68%
DN/EBITDA	3,3x	2,5x	2,5x	2,4x
GW/FP	112,8%	96%	90%	85%
M/EBIT	8,8%	8,5%	10,8%	10,3%
Marge nette	3,7%	4,1%	4,8%	4,6%
ROE	9,4%	8,8%	10,8%	9,5%
ROCE	9,3%	9,4%	11,8%	11,0%

Données par action (€)

	2017	2018	2019e	2020e
BPA	1,51	1,41	1,86	1,74
Dividende net	0,51	0,65	0,67	0,70
CAF / action	3,68	3,37	3,83	3,66
Actif net par action	16,09	16,07	17,29	18,36

Ratios boursiers

	2017	2018	2019e	2020e
Cours moyen ou dernier	22,5 €	22,4 €	23,0 €	23,0 €
PER	14,9x	15,9x	12,4x	13,2x
P / CAF	6,1x	6,6x	6,0x	6,3x
Rdt du FCF opérationnel	-1,9%	2,9%	7,1%	5,5%
P / AN	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x
VE / CA	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x
VE/ EBITDA	7,2x	6,9x	6,2x	6,3x
VE/ EBIT	11,5x	11,8x	9,1x	9,5x

Source : Financière d'Uzès