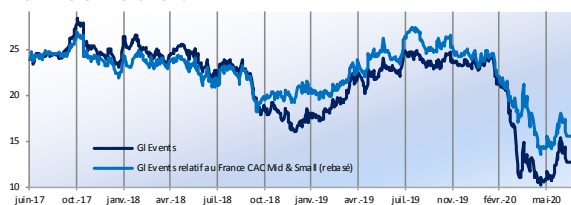


Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	382 M€
Flottant	29,7%
Extrêmes 12 m (€)	10,1€ / 24,9€

Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	+14,6%	+12,7%	-44,8%
Perf. relative CAC40	+2,9%	-16,4%	-35,1%



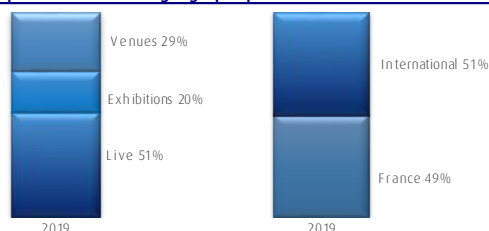
Résultats et enjeux

Les résultats 2019 sont excellents, portés par une biennalité favorable (Sirha) et l'intégration relative des sociétés acquises (ZZX, CIEC, Fashion Source). Le CA s'établit à 1173M€ (+12,7% dont +6.5%pcc), le ROC à 125,9M€ (+29,3%) et 10,7% du CA (+130pb), le RNpdg à 55,1M€ (+30,3%) après 20,7M€ d'intérêts minoritaires (Sirha, Eurexpo, Chine). La dette financière ressort à 480M€, le levier financier à 2.6x l'Ebitda hors IFRS16, pour un objectif < 2,9x et un covenant < 3,5x.

2020 commence dans l'incertitude, profondément touché par la crise sanitaire : en Chine dès janvier avec maintenant une menace de 2ème vague qui met en risque les salons déjà reportés (CIEC Union/juillet ?) ; en Europe avec un arrêt des événements depuis mi-mars et un redémarrage de Venue décalé à septembre ; à Dubai, en Turquie et en Hongrie où la croissance devrait repartir en septembre et plus progressivement encore au Brésil. Le T1 s'est inscrit en baisse de -37% à 213M€, le T2 sera pire encore avec un CA attendu à -80%. Très rapidement, le groupe a annoncé plusieurs décisions qu'il durcit encore : 1/suppression du dividende (vs 0.72€/action) qui permet d'économiser 30 M€ et de solliciter un PGE, 2/plan d'économie de -40M€ porté à -90M€ en chômage partiel, économies de loyers et divers, 3/baisse des Capex à 25-30 M€ (vs 55 M€), 4/ renégociation des échéances de dette.

Au S1, le groupe annonce un recul de -55% de son CA et une perte nette de -30M€. Sur l'année, et sous réserve d'un bon T4 et d'un S2 proche de 2019, nos estimations reviendraient à 794M€ de CA (-32%), 86M€ d'Ebitda (-53%) et 5.5M€ de Résultat net (-89%) après 10.5M€ d'intérêts minoritaires. Au bilan, les mesures d'économies et le soutien des acteurs publics (Etats et collectivités) permettront de limiter le

CA par activité et zone géographique



Catherine VIALL - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	1 040,5	1 172,9	793,6	1 143,4
EBITDA	150,5	183,5	86,2	161,4
EBIT	88,2	120,8	36,2	102,3
Résultat Financier	-13,7	-10,9	-12,0	-11,0
RN part du Groupe	42,3	55,1	5,7	42,6

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	1 072,0	1 744,4	1 177,6	1 173,6
dont GW	519,6	723,3	723,3	723,3
BFR	-138,4	-235,0	-164,9	-243,5
Fonds Propres totaux	542,0	565,6	571,3	613,8
Endettement Financier	369,2	479,8	524,2	399,0

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	100,9	124,1	55,7	101,6
CAPEX	74,9	51,4	30,0	55,0
CAF / CAPEX	1,3	2,4	1,9	1,8
Variation de BFR	-12,0	-96,5	70,1	-78,7
Pay-Out	46%	0%	0%	46%
FCF opérationnel	38,1	169,2	-44,4	125,3

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
DN/FP	68%	85%	92%	65%
DN/EBITDA	2,5x	2,6x	6,1x	2,5x
GW/FP	95,9%	128%	127%	118%
M/EBIT	8,5%	10,3%	4,6%	9,0%
Marge nette	4,1%	4,7%	0,7%	3,7%
ROE	8,8%	11,3%	1,2%	8,0%
ROCE	8,4%	7,4%	3,2%	9,8%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	1,41	1,84	0,19	1,42
Dividende net	0,65	0,00	0,00	0,65
CAF / action	3,37	4,14	1,86	3,39
Actif net par action	16,07	16,25	16,44	17,86

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	22,4 €	21,9 €	12,7 €	12,7 €
PER	15,9x	11,9x	67,2x	9,0x
P / CAF	6,6x	5,3x	6,9x	3,8x
Rdt du FCF opérationne	3,7%	10,8%	-3,3%	10,3%
P / AN	1,4x	1,3x	0,8x	0,7x
VE / CA	1,0x	1,3x	1,7x	1,1x
VE / EBITDA	6,9x	8,6x	15,6x	7,5x
VE / EBIT	11,8x	13,0x	37,0x	11,9x

Source : Financière d'Uzès