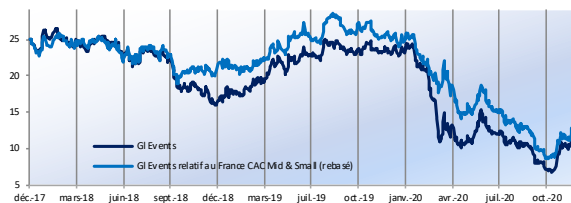


Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	348 M€
Flottant	27,6%
Extrêmes 12 m (€)	6,7€ / 24,4€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	+53,3%	+9,8%	-50,1%
Perf. relative CAC Mid&Small	+39,0%	-3,1%	-49,2%



Résultats et enjeux

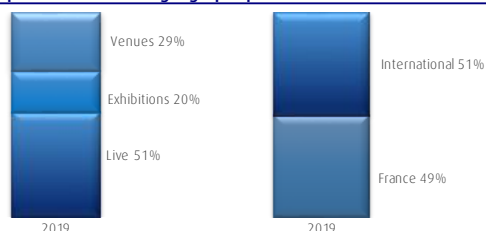
Au semestre, le CA ressort à 266.8M€ (-55%), l'Ebitda à 3M€ (vs 124M€ et une M/Ebitda à 20.8% en 2019), le ROC à -43M€ pour des économies de coûts chiffrées à -69M€. A 9 mois le recul se creuse à 367M€ de CA (-56.8%) malgré une reprise de l'activité en Chine.

Dans ce contexte de forte incertitude et au regard des nouvelles mesures de restrictions annoncées en Europe, le groupe ajuste à la baisse ses estimations 2020 soit : 1/ un CA de 500 M€ (vs 600 M€ précédemment), 2/un EBITDA proche de 0 avec un plan de réduction de coûts porté à -170M€ (vs -90M€ annoncé au S1 puis relevé à -130M€) intégrant les accords du gouvernement pour 2 ans, des départs et des baisses de loyers, 3/un Ebitda proche de 0 et un Ebita à -65M€. Compte tenu de la dégradation de la situation sanitaire et du reconfinement de la population en France au T4 (50%CA), les guidances restent sous pression négative.

Elément rassurant, la situation de trésorerie est positive au 30/09 avec 250M€ de liquidité et 100 M€ de lignes non tirées, un moratoire pour les covenants 2020 et un PGE2 de 164M€ après un PGE1 de 85M€. Dans l'hypothèse d'une aggravation de la situation, Olivier Ginon évoque par ailleurs : 1/des actifs de qualité et faciles à vendre (salons chinois), 2/ la fusion au 15/3 de la foncière et de la holding du groupe qui permet d'assoir la dette sur les actifs immobiliers. De fait la situation d'endettement reste sous contrôle (592 M€ et 1.3x au 30/06), sans justifier d'augmentation de capital à ce stade ; mais elle va limiter les investissements, le M&A et les dividendes en 2021 et sans doute au-delà.

En théorie 2021 doit permettre un rebond de l'activité et de la rentabilité avec un beau calendrier événementiel en perspective : Sirha (report fin mai), Global industrie, Première Vision, JO Tokyo, Grand Palais éphémère, Euro 2021. La

CA par activité et zone géographique



Catherine VIALL - Analyste Buy-Side

Activité

GL Events est un acteur majeur de l'ingénierie et de la logistique événementielle en Europe avec une offre intégrée sur les trois grands métiers du secteur : les services aux événements, la gestion d'espaces, la conception et l'organisation de salons et expositions à destination des professionnels et du grand public.

Ses concurrents : Fiera Milano (It), Lavendon (UK), Tarsus Group (UK), Aggreko (UK), Ashtead Group (UK), Speedy Hire (UK), Ubm (UK), Roularta (Belg)

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	1 040,5	1 172,9	500,2	805,5
EBITDA	150,5	183,5	-5,4	114,8
Ebita	88,2	120,8	-63,4	56,8
Résultat Financier	-13,7	-10,9	-18,0	-20,0
RN part du groupe	42,3	55,1	-70,7	9,0

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	1 072,0	1 744,4	1 106,6	1 103,6
dont GW	519,6	723,3	723,3	723,3
BFR	-138,4	-235,0	-98,8	-167,5
Fonds Propres totaux	542,0	565,6	426,9	435,8
Dette nette hors IFRS16	369,2	479,8	688,6	608,0

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	100,9	124,1	-12,7	67,0
CAPEX	74,9	51,4	30,0	55,0
CAF / CAPEX	1,3	2,4	-0,4	1,2
Variation de BFR	-12,0	-96,5	136,1	-68,7
Pay-Out	46%	0%	0%	217%
FCF opérationnel	38,1	169,2	-178,8	80,6

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
DN/FP (hors IFRS16)	68%	85%	161%	139%
DN/EBITDA	2,5x	2,6x	-127,0x	5,3x
GW/FP	95,9%	128%	169%	166%
M/EBIT	8,5%	10,3%	-12,7%	7,1%
Marge nette	4,1%	4,7%	-14,1%	1,1%
ROE	8,8%	11,3%	-20,3%	2,5%
ROCE	8,4%	7,4%	-5,6%	5,4%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	1,41	1,84	-2,36	0,30
Dividende net	0,65	0,00	0,00	0,65
CAF / action	3,37	4,14	-0,42	2,23
Actif net par action	16,07	16,25	11,62	11,92

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	22,4 €	21,9 €	11,6 €	11,6 €
PER	15,9x	11,9x	-4,9x	38,9x
P / CAF	6,6x	5,3x	-27,5x	5,2x
Rdt du FCF opérationnel	3,7%	10,8%	-12,2%	5,8%
P / AN	1,4x	1,3x	1,0x	1,0x
VE / CA	1,0x	1,3x	2,9x	1,7x
VE / EBITDA	6,9x	8,6x	-271,3x	12,1x
VE / EBIT	11,8x	13,0x	-23,2x	24,5x

Source : Financière d'Uzès