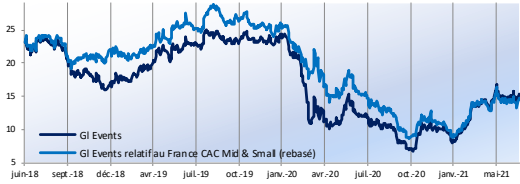


**Données boursières**

|                   |                        |
|-------------------|------------------------|
| MNEMO / ISIN      | GLO-PAR / FR0000066672 |
| Capitalisation    | 458 M€                 |
| Flottant          | 27,6%                  |
| Extrêmes 12 m (€) | 6,7€ / 16,9€           |

| Performance (%)              | 1m    | 3m    | 12m    |
|------------------------------|-------|-------|--------|
| Perf. absolue                | +1,9% | +7,8% | +20,2% |
| Perf. relative CAC Mid&Small | -0,0% | +2,4% | -13,5% |



**Résultats et enjeu**

2020 a été difficile, très impacté par la crise sanitaire et une activité sous forte contrainte, soit une interdiction d'exercer de 10 mois en Europe, 8 mois en Amérique du Sud, 6 mois en Chine. Le CA publié s'élève à 479M€ (-59%), l'Ebitda en perte de -21M€ (vs 183,5M€ en 2019), le ROP en perte de -71,5M€ (vs 126M€ en 2019) après réduction -190M€ des frais fixes. Élément positif, la liquidité reste bonne (364M€ au 31/12, 460M€ à fin février suite au tirage du RCF), permettant au groupe de faire face à ses engagements des 12 prochains mois (consommation de cash : 15M€/mois et 90M€ sur le semestre, compensée par les AK de Nexus et Montefiore).

Pour 2021, la visibilité est encore faible, avec un début d'année difficile (CA T1 -55%) mais déjà une amélioration du taux de remplissage des salons et une accélération forte attendue pour septembre. En tout état de cause, l'ambition est de revenir à des résultats positifs et de poursuivre le développement : 1/nouveau contrat de concession de 30 ans à Sao Paulo, 2/calendrier des événements 2021 favorable avec beaucoup de devis en cours : Coupe du Monde 2022 au Qatar (test event 2021), JO Tokyo, G7, FMI Maroc, COP26 Ecosse, Exposition universelle de Dubaï+ tous les grands salons 2021 reportés en 2022, 3/ partenariat capitalistique en Chine avec le fonds de Private Equity Nexus Point (valorisation pré money : 259M€), 4/ entrée au capital de GL Events Sport de Montefiore Investment (Valorisation pré money 50M€).

Avec la levée des restrictions sanitaires la visibilité s'améliore, le S2 s'annonce fort. Le bilan est tendu et va contraindre le groupe dans son développement. Mais la situation de trésorerie est rassurante et la valorisation des

**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€) | 2019    | 2020  | 2021e | 2022e   |
|-------------------------|---------|-------|-------|---------|
| Chiffre d'Affaires      | 1 172,9 | 479,4 | 718,4 | 1 024,1 |
| EBITDA                  | 183,5   | -21,1 | 76,3  | 135,6   |
| EbitA                   | 120,8   | -79,9 | 31,3  | 83,6    |
| Résultat Financier      | -10,9   | -13,5 | -17,0 | -13,0   |
| RN part du groupe       | 55,1    | -74,4 | 5,1   | 34,5    |

| Bilan (M€)              | 2019    | 2020    | 2021e   | 2022e   |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Total actif immobilisé  | 1 744,4 | 1 690,4 | 1 167,5 | 1 175,5 |
| dont GW                 | 723,3   | 730,8   | 730,8   | 730,8   |
| BFR                     | -235,0  | -134,3  | -221,3  | -332,6  |
| Fonds Propres totaux    | 565,6   | 394,1   | 524,2   | 558,7   |
| Dette nette             | 914,2   | 1 135,1 | 951,0   | 813,3   |
| DN hors obligation loci | -       | 680,8   | 496,7   | 358,9   |

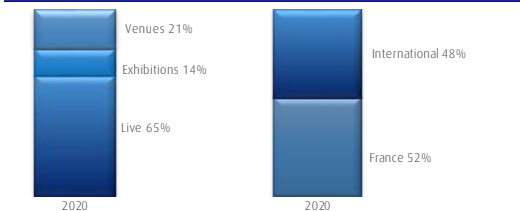
| Financement (M€) | 2019  | 2020   | 2021e | 2022e  |
|------------------|-------|--------|-------|--------|
| CAF              | 124,1 | -36,3  | 50,1  | 86,5   |
| CAPEX            | 51,4  | 36,9   | 40,0  | 60,0   |
| CAF / CAPEX      | 2,4   | -1,0   | 1,3   | 1,4    |
| Variation de BFR | -96,5 | 100,7  | -87,0 | -111,3 |
| Pay-Out          | 0%    | 0%     | 0%    | 0%     |
| FCF opérationnel | 169,2 | -173,9 | 97,1  | 137,8  |

| Ratios de structure | 2019   | 2020   | 2021e | 2022e |
|---------------------|--------|--------|-------|-------|
| DN/FP (hors IFRS16) | 162%   | 173%   | 95%   | 64%   |
| DN/EBITDA           | 5,0x   | -32,3x | 6,5x  | 2,6x  |
| GW/FP               | 127,9% | 185%   | 139%  | 131%  |
| M/EBIT              | 10,3%  | -16,7% | 4,4%  | 8,2%  |
| Marge nette         | 4,7%   | -15,5% | 0,7%  | 3,4%  |
| ROE                 | 11,5%  | -23,6% | 1,1%  | 7,1%  |
| ROCE                | 7,4%   | -4,3%  | 3,0%  | 8,8%  |

| Données par action (€) | 2019  | 2020  | 2021e | 2022e |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BPA                    | 1,87  | -2,55 | 0,17  | 1,15  |
| Dividende net          | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| CAF / action           | 4,14  | -1,21 | 1,67  | 2,88  |
| Actif net par action   | 16,25 | 10,79 | 15,13 | 16,28 |

| Ratios boursiers       | 2019   | 2020   | 2021e  | 2022e  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Cours moyen ou dernie  | 21,9 € | 12,8 € | 15,3 € | 15,3 € |
| PER                    | 11,7x  | -5,0x  | 89,6x  | 13,3x  |
| P / CAF                | 5,3x   | -10,6x | 9,1x   | 5,3x   |
| Rdt du FCF opérationne | 10,8%  | -16,3% | 10,2%  | 16,9%  |
| P / AN                 | 1,3x   | 1,2x   | 1,0x   | 0,9x   |
| VE / CA                | 1,3x   | 2,2x   | 1,3x   | 0,8x   |
| VE/ EBITDA             | 8,6x   | -50,6x | 12,5x  | 6,0x   |
| VE/ EBIT               | 13,0x  | -13,3x | 30,5x  | 9,8x   |

**CA par activité et zone géographique**



**Analyse ESG**

| Rating Secteur                                       | Rating GL Events                             | Critères FU                                  | Notes | Controverse |
|--|--|--|-------|-------------|
| AAA 25%, AA 25%, A 25%, BBB 25%, BB 0%, B 0%, CCC 0% | <b>BBB</b><br>Score : 5,7<br>Stable vs préc. | <b>E</b> TCO2/MCA d'émissions GES (Scope1+2) | n.d   |             |
|  |  | <b>S</b> Stress hydrique (n.d)               | n.d   |             |
|  |  | <b>S</b> 40,0% de femmes au Comex            | ★★★★★ |             |
|  |  | <b>G</b> Développement du capital humain (5) | ★★★★★ |             |
|  |  | Indépendance du CdAdm (46,7%)                | ★★★★★ |             |
|  |  | Comportement éthique (6,2)                   | ★★★★  |             |

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Catherine VIALL - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès