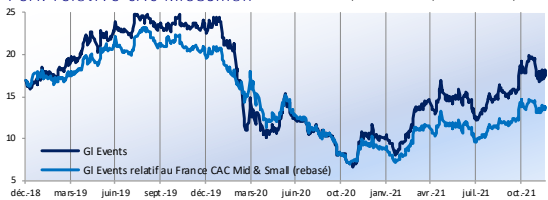


### Données boursières

MNEMO / ISIN	GLO-PAR / FR0000066672
Capitalisation	524 M€
Flottant	27,6%
Extrêmes 12 m (€)	8,0€ / 20,0€

Performance (%)	1m	3m	12m
Perf. absolue	-10,9%	+12,2%	+50,4%
Perf. relative CAC Mid&Small	-6,6%	+13,2%	+34,5%



### Résultats et enjeux

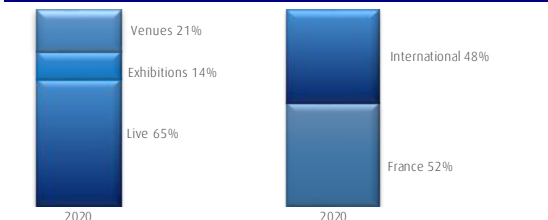
Les résultats du S1 sont en perte mais en nette amélioration, grâce à de nouveaux efforts sur les coûts et à l'attribution de fonds de solidarité et aides d'Etat (17M€). Le ROC (hors IFRS) s'inscrit à -28M€ (vs -46.7M€ en 2020) dont i/ -17M€ pour la branche Live, pénalisée par le peu d'événements sur le semestre, ii/ +17.9M€ pour Exhibitions, niveau très rassurant permettant de confirmer le très haut niveau de rentabilité des salons chinois (MOC >35%) et un retour aux profits dès lors que la reprise se manifeste, iii/ -29M€ pour Venues, branche la plus fortement déficitaire toujours impactée par les fermetures administratives. Dans l'ensemble, les efforts de rationalisation se poursuivent avec, en cumul, -35M€ d'économies vs 2019.

Au 30/06, la situation de trésorerie était rassurante et plus encore au 30/09 avec 570M€ de liquidités (après tirage d'une 3ème ligne de PGE) et une génération de CF positive depuis mai dernier. Le groupe confirme par ailleurs ne pas avoir besoin d'AK pour accompagner la reprise.

Après publication d'un bon T3 (228M€, +127%) et d'un excellent mois de septembre (JO de Tokyo, report des principales manifestations prévues au S1/Sirha, Global Industrie), le groupe confirme l'objectif d'un CA proche de 700M€ (vs 479M€ en 2020 et 1173M€ en 2019) et le retour à un résultat net positif après -80M€ à -90M€ d'économies de coûts vs 2019.

Pour 2022, le groupe se veut également confiant avec un CA qu'il espère >900M€ recouvrant : i/ un bon début de commercialisation en Europe, ii/ de nombreux reports de manifestations, iii/ la réouverture progressive des frontières, notamment en Amérique latine (60 à 70% du volume d'activité pré crise attendu), iv/ des négociations de contrats bien avancées : signature du contrat pour les Jeux du

### CA par activité et zone géographique



### 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. Durement touché par la crise sanitaire, le groupe a mis en place un vaste plan de réduction de coût avec l'idée de se mettre en ordre de marche en vue de la reprise.

Ses concurrents : Fiera Milano (It), Lavendon (UK), Tarsus Group

Compte de Résultat (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Chiffre d'Affaires	1 172,9	479,4	704,6	946,3
EBITDA	183,5	-21,1	97,8	147,3
EbitA	120,8	-79,9	39,8	90,3
Résultat Financier	-10,9	-13,5	-17,0	-15,0
RN part du groupe	55,1	-74,4	1,7	35,5

Bilan (M€)	2019	2020	2021e	2022e
Total actif immobilisé	1 744,4	1 690,4	1 176,3	1 184,3
dont GW	723,3	730,8	743,0	743,0
BFR	-235,0	-134,3	-216,3	-304,2
Fonds Propres totaux	565,6	394,1	482,7	518,2
Dette nette	914,2	680,8	537,1	509,6
DN hors obligation locative				

Financement (M€)	2019	2020	2021e	2022e
CAF	51,4	36,9	40,0	60,0
CAPEX	2,4	-1,0	1,3	1,5
CAF / CAPEX	-96,5	100,7	-82,0	0,0
Variation de BFR	0,0	0,0	0,0	0,0
Pay-Out	16922%	-17354%	9465%	2752%
FCF opérationnel				

Ratios de structure	2019	2020	2021e	2022e
DN/FP (hors IFRS16)	162%	173%	111%	98%
DN/EBITDA	5,0x	-32,3x	5,5x	3,5x
GW/FP	127,9%	185%	154%	143%
M/EBIT	10,3%	-16,7%	5,6%	9,5%
Marge nette	4,7%	-15,5%	0,2%	3,8%
ROE	11,5%	-23,5%	0,4%	7,9%
ROCE	7,4%	-4,3%	3,7%	9,1%

Données par action (€)	2019	2020	2021e	2022e
BPA	1,87	-2,53	0,06	1,18
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,00
CAF / action	4,14	-1,20	1,76	2,92
Actif net par action	16,25	10,79	13,74	14,93

Ratios boursiers	2019	2020	2021e	2022e
Cours moyen ou dernie	21,9 €	12,8 €	17,5 €	17,5 €
PER	11,7x	-5,0x	316,9x	14,8x
P / CAF	5,3x	-10,6x	10,0x	6,0x
Rdt du FCF opérationnelle	10,8%	-16,3%	8,9%	2,7%
P / AN	1,3x	1,2x	1,3x	1,2x
VE / CA	1,3x	2,2x	1,5x	1,1x
VE / EBITDA	8,6x	-50,6x	10,9x	7,0x
VE / EBIT	13,0x	-13,3x	26,7x	11,5x

### Analyse ESG

Rating Secteur	Rating GL Events : société non notée par MSCI
	<p>La société est un contributeur aux objectifs de Développement Durable de l'ONU <b>Oui</b></p> <p>La société a engagé une politique RSE <b>Oui</b></p> <p>La société s'est engagée à réduire les émissions de GES <b>Oui</b></p>

Source : MSCI, Financière d'Uzès

Catherine VIAL - Analyste Buy-Side

Source : Financière d'Uzès