

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2025

1 – ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE	3
2 - COMPTE DE RESULTAT	4
3 - TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE	5
4 - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	6
5 – NOTES ANNEXES	
Note 1 Principes et méthodes de consolidation	7
Note 2 Périmètre de consolidation	8
Note 3 Informations sectorielles	11
Note 4 Informations sur le bilan	12
Note 5 Informations sur le compte de résultat	18
Note 6 Engagements hors bilan	19
Note 7 Transactions avec les parties liées	20
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE	
1 – EVENEMENTS IMPORTANTS ET ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2025	21
2 – EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES	25
3 – PERSPECTIVES ET INCERTITUDES	25
ATTESTATION DU RESPONSABLE	26
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	27

> ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE - BILAN

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Ecart d'acquisition	4.1	819 712	833 712
Autres immobilisations incorporelles	4.1	42 030	41 367
Concessions et baux IFRS 16	4.1	514 695	493 403
Terrains et Constructions	4.2	343 460	344 068
Autres immobilisations corporelles	4.2	61 972	61 316
Matériels locatifs	4.2	156 084	168 765
Actifs financiers	4.3	60 937	59 492
Titres mis en équivalence	4.4	3 103	2 668
Impôts différés actifs		36 871	33 937
ACTIFS NON COURANTS		2 038 864	2 038 727
Stocks et en-cours		52 656	52 848
Créances clients	4.5	276 361	215 283
Autres créances	4.6	245 262	282 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.10	537 757	533 028
ACTIFS COURANTS		1 112 037	1 083 300
TOTAL		3 150 900	3 122 027

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	31/12/2024
Capital	4.7	119 931	119 931
Primes et Réserves	4.7	543 216	497 699
Ecart de conversion	4.7	(267 926)	(230 790)
Résultat net		50 279	73 439
Capitaux propres part du Groupe		445 499	460 279
Intérêts minoritaires		135 754	146 841
TOTAL CAPITAUX PROPRES		581 254	607 120
Provisions pour indemnités de fin de carrière	4.8	13 617	13 391
Impôts différés passifs		11 709	11 297
Dettes financières	4.10	742 834	802 193
Dettes concessions et baux IFRS 16 non courantes	4.10	505 118	481 381
PASSIFS NON COURANTS		1 273 278	1 308 262
Provisions risques et charges courantes	4.9	17 834	19 817
Dettes financières courantes	4.10	304 380	244 253
Dettes concessions et baux IFRS 16 courantes	4.10	43 830	43 329
Concours bancaires courants	4.10	8 676	3 135
Avances et acomptes		166 770	55 645
Dettes fournisseurs		336 713	336 759
Dettes fiscales et sociales		202 509	190 219
Autres dettes	4.11	215 657	313 490
PASSIFS COURANTS		1 296 369	1 206 646
TOTAL		3 150 900	3 122 027

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	3	886 658	820 142
Achats consommés	5.1	(43 043)	(42 102)
Charges externes	5.1	(472 195)	(444 706)
Impôts, taxes		(10 327)	(10 383)
Charges de personnel, participation		(190 280)	(181 702)
Dotations aux amortissements et provisions		(59 842)	(59 129)
Autres produits opérationnels courants	5.2	3 493	5 378
Autres charges opérationnelles courantes	5.2	(2 469)	232
Charges opérationnelles		(774 662)	(732 413)
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	3	111 996	87 729
Autres produits et charges opérationnels	5.3	(5 862)	(4 716)
RÉSULTAT OPERATIONNEL		106 134	83 014
Coût de l'endettement net	5.4	(24 458)	(24 115)
Autres produits et charges financiers	5.4	(1 251)	(133)
RÉSULTAT FINANCIER	5.4	(25 709)	(24 248)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		80 425	58 766
Impôts sur les bénéfices	5.5	(21 939)	(15 643)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		58 486	43 123
Quote-part de résultat des entreprises associées	4.4	240	217
RÉSULTAT NET		58 726	43 340
Dont Résultat net Intérêts minoritaires		8 447	5 788
DONT RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		50 279	37 552

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2025	30/06/2024
RÉSULTAT NET		58 726	43 340
Instruments de couverture		1 078	586
Total des éléments recyclables en résultat		1 078	586
Ecart actuariels		632	62
Profits et pertes résultant de la conversion des états financiers des activités à l'étranger		(48 378)	(18 785)
Total des éléments non recyclables en résultat		(47 746)	(18 723)
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL		12 057	25 202
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle dans le résultat global		(2 772)	7 276
Part du groupe dans le résultat global		14 829	17 927

> TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Trésorerie à l'ouverture	529 893	533 070
<u>OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
Résultat net	50 279	73 439
Amortissements et provisions	34 334	69 860
Autres charges et produits sans incidence sur la trésorerie	6 021	7 042
Plus et moins values de cession	60	(9 653)
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	8 447	9 405
Quote-part de résultat des entreprises associées	(240)	(312)
Capacité d'autofinancement	98 901	149 780
Coût de l'endettement financier net	24 458	50 048
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	21 939	28 865
CAF avant coût de l'endettement net et impôt	145 297	228 693
Impôts versés	(6 270)	(12 170)
Variation de stocks	(750)	8 746
Variation des créances clients	(79 363)	54 278
Variation des dettes fournisseurs	41 325	(53 460)
Variation des autres postes	(5 946)	(26 621)
Variation du besoin en fonds de roulement	(44 735)	(17 057)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation (A)	94 292	199 465
<u>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</u>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(5 023)	(5 165)
Acquisition d'immobilisations corporelles et de matériels locatifs	(23 540)	(130 422)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 124	21 454
Subvention d'investissement encaissés	15	19
Acquisition d'immobilisations financières	(1 697)	(5 021)
Cession d'immobilisations financières		809
Trésorerie nette affectée aux acquisitions et cessions de filiales	(17 473)	(8 377)
Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement (B)	(46 595)	(126 703)
<u>OPERATIONS DE FINANCEMENT</u>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(20 555)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(4 999)	(7 337)
Autres variation des fonds propres		(1 006)
Variation des emprunts	934	9 323
Coût de l'endettement financier net	(24 458)	(50 048)
Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement (C)	(28 522)	(69 624)
Incidences des variations de taux de change (D)	(19 988)	(6 315)
Variation de trésorerie (A + B + C + D)	(813)	(3 177)
Trésorerie à la clôture	529 080	529 893

> TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(milliers d'euros)	Part du groupe					Part des minoritaires	Total
	Capital social	Primes liées au capital	Réserves	Résultat global	Total part du Groupe		
Capitaux propres au 31/12/2023	119 931	273 447	3 089	43 052	439 519	142 943	582 463
Augmentation de capital	0	0		0	0		0
Affectation du résultat N-1			43 052	(43 052)	0		0
Distribution de dividendes			(20 555)		(20 555)	(12 001)	(32 557)
Annulation titres auto contrôle			(1 072)		(1 072)		(1 072)
Coût des options de souscriptions d'actions			2 420		2 420		2 420
Quote part d'actif apportée par les minoritaires			(338)		(338)	2 007	1 670
Autres variations			2 769	0	2 769	460	3 229
Résultat global				37 535	37 535	13 432	50 967
Capitaux propres au 31/12/2024	119 931	273 447	29 365	37 535	460 279	146 841	607 120
Augmentation de capital					0		0
Affectation du résultat global N-1			37 535	(37 535)	0		0
Distribution de dividendes			(26 819)		(26 819)	(7 215)	(34 033)
Annulation titres auto contrôle			(36)		(36)		(36)
Coût des options de souscription d'actions			2 737		2 737		2 737
Variation du pourcentage d'intérêts dans les filiales			(5 137)		(5 137)	(1 105)	(6 241)
Autres variations			(353)	0	(353)	4	(349)
Résultat global				14 829	14 829	(2 772)	12 057
Capitaux propres au 30/06/2025	119 931	273 447	37 292	14 829	445 499	135 754	581 254

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

NOTE 1 – PRINCIPES ET METHODES DE CONSOLIDATION

Le Conseil d'Administration du 23 juillet 2025 a examiné les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025.

Les comptes consolidés semestriels de GL events et de ses filiales (« Le Groupe ») sont établis en conformité avec la norme comptable internationale IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS, International Financial Reporting Standards, tel qu'adopté dans l'Union Européenne au 31 décembre 2024.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024, à l'exception de celle sur l'impôt sur les bénéfices.

La charge d'impôt est calculée pour les comptes consolidés semestriels en appliquant au résultat comptable de la période le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

Le Groupe a adopté les normes, amendements et interprétations qui sont applicables au 1er janvier 2025 :

— Amendement à IAS 21 – Effets des variations des cours de monnaies étrangères

Ce texte n'a pas d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe.

Le Groupe n'a pas opté pour une application anticipée de normes, amendements et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2025.

IMPOT MINIMUM MONDIAL

Le 1er janvier 2024, l'impôt mondial sur les multinationales est entré en vigueur dans l'Union européenne. Il taxe les bénéfices des entreprises à une hauteur minimale de 15 %, redevable par la holding, pour peu qu'elles soient détenues par un Groupe qui fasse plus de 750 millions d'euros de recettes annuelles.

Dans le cadre de la clôture semestrielle, la norme IAS 34 a été appliquée sur la base des textes de loi publiés dans les pays où le Groupe est présent et intègre la charge relative à l'impôt minimum mondial. Ce dernier montant demeure non significatif à l'échelle du Groupe et de la charge d'impôt acquittée.

NORME IAS 29 – INFORMATION FINANCIERE DANS LES ECONOMIES HYPER-INFLATIONNISTES

Depuis le mois d'avril 2022, la Turquie a été déclarée comme économie en hyper inflation. Conformément à la norme IAS 29, les comptes de résultat du premier semestre 2025 des sociétés turques ont été convertis au cours de clôture vs cours moyen, et les actifs et passifs non monétaires réévalués sur la base de l'indice des prix à la consommation.

NORME IFRS 16 – CONTRATS DE LOCATION

La norme IFRS 16 – contrats de location – est appliquée depuis le 1er janvier 2019 par le Groupe.

La norme consiste à retraiter en actif amortissable (droit d'utilisation) et en dette financière, tous les contrats de location d'une durée supérieure à 12 mois et dont l'actif d'origine est d'une valeur supérieure à 5 K€. Son application, dans le Groupe GL events, concerne essentiellement les baux immobiliers et les Délégations de Service Publique & Concessions de sites Venues.

Les durées retenues pour les contrats de location/ concessions en cours ont été les suivantes :

- Contrats de concession : durée restante des contrats,
- Baux commerciaux avec durée ferme : durée restante jusqu'à la fin de la période ferme, avec un minimum de 5 ans,
- Contrats ayant une durée restante inférieure à 5 ans et comportant une option de renouvellement à la main du preneur : une période de renouvellement est retraitée au titre de la norme IFRS 16.

La part des redevances variables et les services associés ne sont pas inclus dans le montant retraité.

Conformément à la norme, les taux d'actualisation retenus pour l'évaluation des actifs sont ceux que les sociétés du Groupe auraient eu unitairement en tenant compte de la maturité des contrats et des taux usuels de financements locaux (de 2 % à 10 %).

Pour rappel, la norme n'a pas d'impact sur le calcul des covenants financiers. En effet, les contrats d'emprunts prévoient que les calculs des ratios financiers doivent être réalisés hors dettes liées à la norme IFRS 16.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions de périmètre ayant affecté les comptes consolidés sont les suivantes :

Sociétés	Activité	Pays		Date d'entrée ou de sortie
Centre Convenciones Riesco Santiago	Venues	Chili	Acquisition	Intégration globale le 1er janvier 2025
GL events Bake	Exhibitions	France	Création	Intégration globale le 1er avril 2025
Stade de France - Financière	Venues	France	Création	Intégration globale le 1er avril 2025
Stade de France - Exploitation	Venues	France	Création	Intégration globale le 1er avril 2025
GI events Wuxi	Exhibitions	Chine	Acquisition	Intégration globale le 1er mai 2025
GL events Middle East Services	Live	Dubaï Jebel Ali	-	Fusion avec GL Middle East, le 30 juin 2025
Piscine de Gerland	Live	France	-	Fusion avec GL Venues, le 30 juin 2025
GL Venues UK	Venues	Angleterre	-	Fusion avec GL events UK, le 30 juin 2025
GL events Field & Lawn	Venues	Angleterre	-	Fusion avec GL events UK, le 30 juin 2025

Compte tenu de l'absence d'impact significatif des variations de périmètre sur les comptes consolidés, aucune information pro-forma n'est fournie à ce titre.

Sociétés	Siège social	N° R.C.S.	% de contrôle		% d'intérêt		
			2025	2024	2025	2024	
Société mère							
GL events	Lyon	351571757					
Filiales françaises consolidées							
Adecor	Chilly M azarin	378 230 569	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Alpha 1	Brignais	535 301956	51,00	51,00	51,00	51,00	IG
Altitude Expo	M itry Mory	379 621220	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Auvergne Evénements	Cournon d' Auvergne	449 076 900	72,12	72,12	72,12	72,12	IG
Bleu Royal	Paris	750 800 625	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Brasserie du Lou	Lyon	510 029 648	74,78	74,78	74,78	74,78	IG
Brelet Centre Europe	Strasbourg	437 742 059	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Caen Evenements	Caen	844 876 367	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Créatifs	Live	389 120 049	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Décorama	Chilly M azarin	612 036 996	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Euro Négoce	Live	382 693 745	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Expo Cinq	Venues	482 354 495	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Fonction Meubles	Chilly M azarin	378 230 676	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Audiovisual & Power	Brignais	317 613 180	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Bake ⁽¹⁾	Lyon	942 204 777	75,00		75,00		IG
GL events Cité Centre de Congrès Lyon New Co	Lyon	840 400 188	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Equestrian Sport	Lyon	453 100 562	76,85	76,85	76,85	76,85	IG
GL events Exhibitions Opérations	Lyon	380 552 976	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events GPE	Lyon	853 712 651	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Live	Brignais	378 932 354	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Live Côte d'Azur	Mouans Sartoux	403 427 776	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Live Grand Ouest	Lyon	878 975 002	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Power ⁽²⁾	Brignais	953 641727	100,00	65,00	100,00	65,00	IG
GL events Montreuil	Montreuil	919 059 006	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Parc expo Metz Métropole	Metz	493 152 318	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Scarabée	Roanne	499 138 238	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events SI	Brignais	480 214 766	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Sport	Lyon	450 511209	76,85	76,85	76,85	76,85	IG
GL events Support	Brignais	480 086 768	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Venues	Lyon	495 014 524	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL Exhibitions Industrie	Lyon	879 104 248	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL Exhibitions	Lyon	879 428 258	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL Mobilier	Brignais	612 000 877	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Hall Expo	Brignais	334 039 633	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Jaulin	Chilly M azarin	335 187 605	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Live ! by GL events	Paris	780 153 862	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Locabri	Brignais	304 453 160	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Lou Rugby	Lyon	432 723 559	74,78	74,78	74,78	74,78	IG
Lou Academy	Lyon	844 349 464	74,78	74,78	74,78	74,78	IG
Lou Support - Venues	Lyon	844 374 751	74,78	74,78	74,78	74,78	IG
Marseille Events	Marseille	938 861895	75,00	75,00	75,00	75,00	IG
Menuiserie Expo	Brignais	353 672 835	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Mobiwatt	Brignais	913 086 583	51,00	51,00	51,00	51,00	IG
Orléans events	Orléans	919 004 150	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Piscine de Gerland ⁽¹⁾	Lyon	917 424 327		100,00		100,00	IG
Polygone Vert	Brignais	320 815 236	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Pont Neuf Concept	Paris	899 941702	70,00	70,00	70,00	70,00	IG
Première Vision	Lyon	403 131956	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Profil	Lyon	378 869 846	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Reims Expo Congrès Events	Reims	842 522 351	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Restaurant du Palais Brongniart	Paris	831478 623	49,00	49,00	49,00	49,00	ME
Restaurant du Palais Mutualité	Paris	842 298 606	50,00	50,00	50,00	50,00	ME
Saint Etienne Evenements	Saint Etienne	844 935 957	65,00	65,00	65,00	65,00	IG
Secil	Lyon	378 347 470	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sepel	Chassieu	954 502 357	46,25	46,25	46,25	46,25	IG
Sign' Expo	Gonesse	492 842 349	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Smart Manufacturing	Lyon	948 6214 12	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sodem	Mesnil Simon	438 323 776	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Spaciotempo	Flixecourt	380 344 226	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Stade de France - Financière ⁽¹⁾	lyon	951847 649	100,00		100,00		IG
Stade de France - Exploitation ⁽¹⁾		943 713 750	100,00		100,00		IG
Sté exploit. Centre Congrès Metz métropole	Metz	790 342 497	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. Centre Congrès St-Etienne	Saint Etienne	488 224 718	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. Centre Congrès Valenciennes	Anzin	817 786 460	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. d' Amiens Mégacité	Amiens	518 869 011	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. de Parcs d' Exposition	Paris	398 162 263	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. Palais Brongniart	Paris	518 805 809	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. Palais de la Mutualité	Brignais	517 468 138	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sté exploit. Polydome Clermont-Ferrand	Clermont-Ferrand	488 252 347	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Strasbourg Evenements	Strasbourg	384 911 129	46,36	46,36	46,36	46,36	IG
The Ruck Hotel	Lyon	909 343 667	74,78	74,78	74,78	74,78	IG
Toulouse Evenements	Toulouse	752 926 923	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Toulouse Expo	Toulouse	580 803 880	92,02	92,02	92,02	92,02	IG
Tranoï events	Paris	888 038 239	90,00	90,00	90,00	90,00	IG
Vachon	Gonesse	343 001772	85,00	85,00	85,00	85,00	IG

Sociétés	Siège social	% de contrôle		% d'intérêt		
		2025	2024	2025	2024	
Filiales étrangères consolidées						
Abidjan events	Abidjan	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Adors	Ankara	86,36	86,36	86,36	86,36	IG
Aganto	Newbury	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Aichi International Convention & Exhibition Center	Aichi	51,00	51,00	51,00	51,00	IG
Anhemi Convention Center	Sao Paulo	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Cabestan	Monaco	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
CACLP	Shanghai	55,62	55,62	55,62	55,62	IG
Centro Convenciones Riesco Santiago ⁽¹⁾	Santiago de Chile	100,00		100,00		IG
CIEC Union	Pekin	46,29	46,29	46,29	46,29	IG
Dogan	Johannesburg	83,84	83,84	83,84	83,84	IG
Espacio Ferial de Santiago	Santiago de Chile	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Fagga Promoção de eventos	Rio de Janeiro	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Fashion Source	Shenzen	47,67	47,67	47,67	47,67	IG
Field & Lawn	Broxburn	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Fisa	Santiago de Chile	60,00	60,00	60,00	60,00	IG
FlowHolding	Abu Dhabi	73,00	73,00	73,00	73,00	IG
FlowSolutions Air & Power	Abu Dhabi	73,00	73,00	73,00	73,00	IG
Foncière Lingotto	Turin	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Frame	Ankara	86,36	86,36	86,36	86,36	IG
GL events Asia	Hong Kong	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Belgium	Bruxelles	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Brazil Participacoes	Rio de Janeiro	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Brussels	Bruxelles	85,00	85,00	85,00	85,00	IG
GL events Centro de Convenções	Rio de Janeiro	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Chili	Santiago de Chile	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Convencoes Salvador	Salvador	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events PGS	Santiago de Chile	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Doha	Qatar	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Empredimentos Inmobiliario	Rio de Janeiro	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events EvenStar	Wilmington	51,00	51,00	51,00	51,00	IG
GL events Exhibitions China	Hong Kong	79,45	79,45	79,45	79,45	IG
GL events Exhibitions Shanghai	Shanghai	79,45	79,45	79,45	79,45	IG
GL events Exhibitions Fuarciik	Ankara	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Exhibitions Wuxi ⁽¹⁾	Wuxi	54,82		54,82		IG
GL events Exponet	Sydney	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Field&Lawn ⁽¹⁾	Edimbourg		100,00		100,00	IG
GL events Greater China	Hong Kong	79,45	79,45	79,45	79,45	IG
GL events China	Hong Kong	79,45	79,45	79,45	79,45	IG
GL events Italie	Bologne	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Japan Kabushiki Kaisha	Tokyo	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Live Shenzen (ZZX) ⁽²⁾	Shenzen	57,21	41,32	57,21	41,32	IG
GL events Macau	Macau	79,45	79,45	79,45	79,45	IG
GL events Middle East Services ⁽¹⁾	Dubai Jebel Ali		100,00		100,00	IG
GL events & North Star Beijing Exhibitions Services	Pékin	40,52	40,52	40,52	40,52	IG
GL events Saudi	Al Rabie District	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events South Africa	Johannesburg	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Turquie	Istanbul	86,36	86,36	86,36	86,36	IG
GL events UK	Derby	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events USA	New-York	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Venues UK ⁽¹⁾	Castle Donington		100,00		100,00	IG
GL events Vostok	Moscou	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Yuexiu Guangzhou Developpment	Guangzhou	39,73	39,73	39,73	39,73	ME
GL Exhibitions Harbin	Harbin	51,64	51,64	51,64	51,64	IG
GL Furniture (Asia)	Hong Kong	47,67	47,67	47,67	47,67	IG
GL Litmus Events	New Delhi	70,00	70,00	70,00	70,00	IG
GL Middle East	Dubai Jebel Ali	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Hungexpo	Budapest	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Imagine Labs	Hong Kong	47,67	47,67	47,67	47,67	IG
Istanbul Fuarciik	Istanbul	50,00	50,00	50,00	50,00	IG
Johannesburg Expo Center	Johannesburg	59,62	59,62	59,62	59,62	IG
Logistics Fair	Bruxelles	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
GL events Live Brasil	Sao Paulo	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
North Star & GL events Venues Management	Beijing	38,93	38,93	38,93	38,93	ME
Nuevo Parque Vitacura	Santiago de Chile	90,00	90,00	90,00	90,00	IG
Padova Fiere	Padoue	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Perfexpo	Bruxelles	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Premiere Vision Inc	New-York	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Premiere Vision Japan	Tokyo	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Sao Paulo Expo	Sao Paulo	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Santos Convention Center	Santos	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Serenas	Ankara	86,36	86,36	86,36	86,36	IG
Spaciotempo Arquitecturas Efimeras	Barcelone	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Tarpulin Ingenieria de Proteccion SPA	Santiago de Chile	63,20	63,20	63,20	63,20	IG
Tarpulin Montajes SPA	Santiago de Chile	63,20	63,20	63,20	63,20	IG
Top Gourmet	Rio de Janeiro	100,00	100,00	100,00	100,00	IG
Traiteur Loriers Luxembourg	Luxembourg	60,00	60,00	60,00	60,00	IG
Unique Structure Holding	Abu Dhabi	73,00	73,00	73,00	73,00	IG
Wicked Tents	Abu Dhabi	73,00	73,00	73,00	73,00	IG
World Forum	La Haye	100,00	100,00	100,00	100,00	IG

ME : Mise en équivalence / IG : Intégration globale / IP : Intégration proportionnelle

(1) Entrée / Sortie de périmètre 2025

(2) La détention de GL events Live Shenzen (ZZX) a été portée de 41,32% à 57,21%

(3) La détention de GL events Power a été portée de 65% à 100%

NOTE 3 INFORMATIONS SECTORIELLES ET INDICATEURS DE PERFORMANCE

Le Groupe GL events est organisé en trois secteurs d'activité.

GL events Live regroupe l'ensemble des métiers de l'événementiel corporate, institutionnel et sportif. Pour apporter des solutions clés en main depuis le conseil et la conception jusqu'à la réalisation.

GL events Exhibitions pilote et anime un grand nombre de salons propriétaires, sur différents secteurs (agroalimentaire, culture, textile...)

GL events Venues gère un réseau de sites événementiels (centres de congrès, parcs d'expositions, salles de spectacles et halles multifonctionnelles) implantés dans de grandes villes en France et à l'international.

Le suivi de la performance opérationnelle du Groupe (reporting managérial mensuel des 3 secteurs d'activité) est réalisé avant impact des normes IFRS 16 & IAS 29. Pour cette raison, les informations de performance sont transmises avec et sans application de ces normes.

CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliers d'euros)	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	30/06/23 FULL IFRS	30/06/25	30/06/24	30/06/23	Variation 2025 / 2024	
GL events Live	456 683	496 055	363 950	458 835	496 462	367 453	(37 627)	-7,6%
% de CA Total	51,5%	60,5%	53,0%	51,6%	60,5%	53,2%		
GL events Exhibitions	171 784	113 354	143 619	171 784	113 354	143 619	58 430	51,5%
% de CA Total	19,4%	13,8%	20,9%	19,3%	13,8%	20,8%		
GL events Venues	258 191	210 732	179 037	258 229	210 742	179 152	47 487	22,5%
% de CA Total	29,1%	25,7%	26,1%	29,1%	25,7%	26,0%		
Chiffre d'affaires	886 658	820 142	686 606	888 848	820 559	690 225	68 290	8,3%

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

(en milliers d'euros)	30/06/25	30/06/24	30/06/23	30/06/25 ratio CA	30/06/24 ratio CA	30/06/23 ratio CA
GL events Live	26 980	34 494	9 703	5,9%	6,9%	2,6%
GL events Exhibitions	41 168	22 122	33 232	24,0%	19,5%	23,1%
GL events Venues	36 255	24 092	24 521	14,0%	11,4%	13,7%
Résultat opérationnel courant	104 403	80 708	67 456	11,7%	9,8%	9,8%

(en milliers d'euros)	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	30/06/23 FULL IFRS	30/06/25 ratio CA	30/06/24 ratio CA	30/06/23 ratio CA
GL events Live	28 783	35 941	10 499	6,3%	7,2%	2,9%
GL events Exhibitions	41 399	22 324	33 385	24,1%	19,7%	23,2%
GL events Venues	41 814	29 464	29 005	16,2%	14,0%	16,2%
Résultat opérationnel courant	111 996	87 729	72 889	12,6%	10,7%	10,6%

EBITDA

(en milliers d'euros)	30/06/25	30/06/24	30/06/23	30/06/25 ratio CA	30/06/24 ratio CA	30/06/23 ratio CA
GL events Live	47 950	57 666	33 946	10,5%	11,6%	9,2%
GL events Exhibitions	42 602	23 154	33 070	24,8%	20,4%	23,0%
GL events Venues	48 784	35 332	32 621	18,9%	16,8%	18,2%
EBITDA	139 336	116 152	99 638	15,7%	14,2%	14,4%

(en milliers d'euros)	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	30/06/23 FULL IFRS	30/06/25 ratio CA	30/06/24 ratio CA	30/06/23 ratio CA
GL events Live	60 050	69 085	43 630	13,1%	13,9%	12,0%
GL events Exhibitions	44 244	24 534	34 568	25,8%	21,6%	24,1%
GL events Venues	67 544	53 240	50 305	26,2%	25,3%	28,1%
EBITDA	171 838	146 859	128 503	19,4%	17,9%	18,6%

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DE LA PERIODE

(en milliers d'euros)	30/06/25	30/06/24	30/06/23
GL events Live	10 734	32 354	34 446
GL events Exhibitions	206	81	157
GL events Venues	16 485	48 298	24 089
Investissements nets	27 425	80 733	58 692

DOTATIONS ET REPRISES D'AMORTISSEMENTS ET DE PROVISIONS

(en milliers d'euros)	30/06/25	30/06/24	30/06/23	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	30/06/23 FULL IFRS
GL events Live	(20 970)	(23 172)	(24 244)	(31 267)	(33 144)	(33 131)
GL events Exhibitions	(1 434)	(1 032)	162	(2 845)	(2 210)	(1 183)
GL events Venues	(12 529)	(11 241)	(8 101)	(25 730)	(23 776)	(21 301)
Amortissements et provisions	(34 934)	(35 444)	(32 182)	(59 842)	(59 129)	(55 614)

Pour le pilotage de son activité et la définition même de sa stratégie, les organes de direction suivent les indicateurs de performance du Groupe hors retraitement IFRS 16 & IAS 29. Ces dernières ont un fort impact sur la vision économique des différents KPI (baisse du chiffre d'affaires, augmentation non cash de l'EBITDA et du ROC, dégradation du résultat financier...). Les données opérationnelles hors impact de ces normes sont les suivantes :

En M€	30/06/2025	IFRS 16 & IAS 29	30/06/2025 FULL IFRS
Chiffre d'affaires	888,8	-2,2	886,7
Achats et charges externes	-549,6	34,4	-515,2
EBITDA	139,3	32,5	171,8
Dotations aux amort. et provisions	-34,9	-24,9	-59,8
RÉSULTAT OPERATIONNEL COURANT	104,4	7,6	112,0
Coût de l'endettement net	-14,0	-10,5	-24,5
RÉSULTAT FINANCIER	-15,2	-10,5	-25,7
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	83,3	-2,9	80,4
Impôts et MEE	-22,5	0,8	-21,7
RÉSULTAT NET	60,8	-2,1	58,7
Minoritaires	8,8	-0,3	8,4
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	52,1	-1,8	50,3

Nombre d'actions	29 982 787	29 982 787	29 982 787
Résultat par actions	1,74	-0,06	1,68

NOTE 4 INFORMATIONS SUR LE BILAN

4.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Dim ou dépré	Ecart de conversion	Mvts de périm. & reclassem ^t	30/06/25
Ecart d'acquisition Live	262 752	15		(4 122)		258 645
Ecart d'acquisition Exhibitions	499 712	12 712		(25 341)		487 083
Ecart d'acquisition Venues	71 248	2 746		(589)	578	73 984
Ecart d'acquisition	833 712	15 473	0	(30 051)	578	819 712
Autres immo. incorporelles	94 707	5 023	(3 055)	(465)	611	96 820
Amortissements et dépréciations	(53 340)	(3 371)	2 050	165	(295)	(54 791)
Autres immo. incorporelles	41 367	1 652	(1 005)	(300)	315	42 030
Immobilisations incorporelles	875 079	17 125	(1 005)	(30 352)	893	861 741

L'augmentation des écarts d'acquisitions du pôle Exhibitions correspond à l'entrée dans le périmètre des sociétés GL Exhibitions Wuxi et GL events Bake, et celle du pôle Venues, à l'entrée de la société Riesco.

Les écarts de conversion de la période proviennent principalement de la dépréciation de la devise chinoise.

Pour les actifs incorporels non amortis et les écarts d'acquisition, un test de dépréciation est effectué au minimum une fois lors de la clôture des comptes annuels ou dès lors qu'un indice de perte de valeur est identifié. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs qui seront générés par les actifs testés. Ces flux de trésorerie futurs résultent des hypothèses économiques et des conditions d'exploitation prévisionnelles retenues par la Direction du Groupe.

Les UGT sont constituées des sociétés d'exploitations. Pour les besoins des tests de valeur, les écarts d'acquisition sont affectés au niveau des Groupes d'UGT qui constituent des ensembles homogènes, générant des flux de trésorerie largement indépendant de flux de trésorerie générés par les autres UGT.

Les UGT sont ainsi regroupées sur la base des 3 métiers du Groupe : Live, Exhibitions, Venues. Cette approche est cohérente avec l'organisation interne, les orientations stratégiques du Groupe et le suivi de la performance.

Les impairments tests réalisés à la clôture 2024 intègrent des paramètres budgétaires cohérents avec les niveaux d'activité, de rentabilité et le contexte économique. Pour toutes les approches testées, les tests de sensibilité démontrent l'absence de besoin de dépréciation même en cas de détérioration forte de la rentabilité et de variation des hypothèses actuarielles.

DROIT D'UTILISATION IFRS 16

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Dim ou dépré	Ecarts de conversion	Mvts de périm. & reclassem ^t	30/06/25
Droit d'utilisation IFRS 16	713 062	48 505	(6 006)	(936)		754 625
Amortissements et dépréciations	(219 659)	(24 929)	3 350	1 309		(239 930)
Droit d'utilisation IFRS 16	478 476	23 576	(2 656)	373	0	514 695

L'augmentation des droits d'utilisation provient principalement de la prolongation de 6 mois de tous les baux immobiliers (bureaux et entrepôts), afin de conserver un engagement minimal de 5 années, et également des nouveaux baux, le principal impact étant lié à l'entrée du contrat du centre de Conventions de Riesco.

4.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Dim.	Ecarts de conversion	Mvts de périm. & reclassem ^t	30/06/25
Terrains	13 851					13 851
Constructions	486 061	8 691	(8)	(1 039)	448	494 154
Total brut	499 912	8 691	(8)	(1 039)	448	508 005
Amortissements et dépréciations	(155 845)	(8 623)	1	145	(223)	(164 545)
Terrains et Constructions	344 068	68	(7)	(894)	226	343 460

L'augmentation du poste constructions est justifiée par la fin des travaux de rénovation et d'agrandissement du site d'Anhemi (+4,4 M€) et ceux réalisés sur Eurexpo (+2,4 M€, fin des travaux liés aux ombrières photovoltaïques).

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Dim.	Ecarts de conversion	Mvts de périm. & reclassem ^t	30/06/25
Installations, matériel et outillage	50 869	2 094	(8)	(207)	1 405	54 153
Autres immob. corporelles	123 604	3 842	(282)	(821)	2 755	129 098
Immob. corporelles en cours	2 290	0	(33)	(16)	(583)	1 658
Matériels locatifs	458 897	8 947	(7 337)	(8 781)	(381)	451 346
Total brut	635 660	14 882	(7 660)	(9 824)	3 196	636 254
Installations, matériel et outillage	(33 717)	(1 823)	5	138	(796)	(36 193)
Autres immob. Corporelles	(81 732)	(3 537)	273	449	(2 195)	(86 743)
Matériels locatifs	(290 130)	(17 852)	6 426	5 454	842	(295 262)
Total amortissements et dépréciations	(405 580)	(23 213)	6 704	6 041	(2 150)	(418 198)
Immobilisations corporelles	230 080	(8 330)	(957)	(3 784)	1 047	218 056

4.3 IMMOBILISATIONS FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Dim.	Ecart de conversion	Mvts de périm. & reclassem ^t	30/06/25
Titres disponibles à la vente	34 979	2 482	(313)	(1 016)		36 132
Prêts et créances	26 299	422		(105)	14	26 631
Dépréciation	(1 786)	(42)		3		(1 825)
Actifs financiers	59 492	2 863	(313)	(1 118)	14	60 938

4.4 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

(en milliers d'euros)	30/06/25	31/12/24
Valeur des titres à l'ouverture	2 668	2 312
Mouvements de périmètre / Augmentation de capital	568	(59)
Ecart de conversion	(373)	103
Résultat des entreprises associées	240	312
Participations dans les entreprises associées	3 103	2 668

4.5 CREANCES CLIENTS

(en milliers d'euros)	30/06/25	31/12/24
Clients	306 478	243 539
Dépréciations	(30 117)	(28 257)
Créances clients	276 361	215 283

4.6 AUTRES CREANCES

(en milliers d'euros)	30/06/25	31/12/24
Avances et acomptes	45 243	46 123
Créances sociales	3 108	4 731
Créances fiscales	119 063	115 037
Autres créances opérationnelles et diverses	24 421	23 432
Charges constatées d'avance	53 428	92 819
Autres créances	245 262	282 143

4.7 CAPITAUX PROPRES

4.7.1 Capital

Au 30 juin 2025, le capital social de GL events est de 119 931 148 euros divisés en 29 982 787 actions émises et totalement libérées de 4 euros.

4.7.2 Primes et Réserves

Les primes représentent la différence entre la valeur nominale des titres émis et le montant des apports reçus en numéraire ou en nature.

Au 1^{er} semestre 2025, le poste « Primes et Réserves » se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/25	31/12/24
Primes et Réserves à l'ouverture	497 699	456 596
Affectation du résultat	73 439	59 949
Dividendes	(26 819)	(20 555)
Effet de variation de la juste valeur des instruments financiers	1 078	(2 036)
Quote-part d'actif apportée par les minoritaires	(5 137)	(338)
Amendement IAS 19	608	(34)
Annulation des titres auto-contrôle	(36)	(1 072)
Coût des options de souscription d'actions	2 737	2 420
Autres variations	(353)	2 769
Primes et Réserves à la clôture	543 216	497 699

4.7.3 Ecarts de conversion

Les écarts de conversion représentent la différence entre l'application des cours historiques et des cours moyens par rapport au cours de clôture. Au 30 juin 2025, les écarts de conversion sont de -267 926 milliers d'euros.

4.7.4 Actions propres

Dans le cadre du programme de rachat d'actions, renouvelé par l'assemblée générale du 25 avril 2025, les opérations suivantes ont été réalisées au cours du 1^{er} semestre 2025 :

(nombre d'actions)	31/12/24	Acquisitions	Cessions	30/06/25
- Actions propres	647 826			647 826
- Contrat de liquidité	11 667	209 424	(217 778)	3 313
Total	659 493	209 424	(217 778)	651 139

Le nombre d'actions-détenues et détenues dans le cadre du contrat de liquidité au 30 juin 2025 est de 651 139.

4.7.5 Répartition du capital et des droits de vote

Au 30 juin 2025, le nombre de droits de vote net était de 46 508 496.

Le capital social est composé d'une catégorie d'action, avec des actions à droit de vote simple et des actions à droit de vote double.

La répartition du capital et des droits de vote, plans de souscription d'actions et attribution d'actions gratuites sont décrits au chapitre « Renseignements de caractère général concernant le capital de GL events » page 323 du Document d'Enregistrement Universel 2024.

Au 30 juin 2025, le capital se répartit comme suit :

Répartition du capital	Nombre d'actions	% du capital	% droits de vote brut	% droits de vote net	Nombre de droits de vote net
Olivier Ginon	501	0,00%	0,00%	0,00%	501
Le Grand Rey	9 884	0,03%	0,03%	0,03%	14 768
Polygone SA	18 088 396	60,33%	73,23%	74,25%	34 534 553
Tréville Participations	2 398 623	8,00%	5,09%	5,16%	2 398 623
Amar Family Office	1 051 364	3,51%	2,23%	2,26%	1 051 364
Actions auto-détenues	651 139	2,17%	1,38%	0,00%	
Public	7 782 880	25,96%	18,04%	18,29%	8 508 687
Nombre d'actions total	29 982 787	100,00%	100,00%	100,00%	46 508 496

4.8 PROVISIONS POUR INDEMNITES DE FIN DE CARRIERE

Les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière font l'objet dans les comptes consolidés d'une comptabilisation en provision non courantes. Ils sont calculés selon la méthode actuarielle des unités de crédit projetées et prennent en compte les charges sociales afférentes.

Cette méthode intègre des paramètres tels que l'évaluation prévisible des salaires, la rotation des effectifs, le risque de mortalité et un taux d'actualisation.

Les hypothèses retenues pour le calcul des indemnités de fin de carrière (qui concernent pour l'essentiel les sociétés françaises du groupe) sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : alignement sur les taux du marché actuel soit un taux OAT TEC 25 de 3,86% contre 3,34% au 31/12/2024.
- Taux moyen de progression des salaires : 2%,
- Age de départ : 67 ans, pour toutes les catégories de personnel qui tient compte de l'évolution de la législation
- Taux de charges sociales patronales de 40 %.
- Le taux de rotation est calculé par tranche d'âges des salariés.

(en milliers d'euros)	30/06/25	31/12/24	Rubrique concernée
A l'ouverture	13 391	12 989	
Coût des services rendus – Prestations services aux salariés	1 069	340	Résultat opérationnel
Charge comptabilisée en résultat	1 069	340	
Gains ou pertes actuariels de la période liés aux changements d'hypothèses	(829)	186	
Mouvements de périmètre & écart de conversion	(13)	(124)	
Provision indemnités de fin de carrière	13 617	13 391	

4.9 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES COURANTES

(en milliers d'euros)	31/12/24	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice montant utilisé	montant non utilisé	Ecarts de conversion	Mvts de périm.& reclassem ^t	30/06/25
Provisions pour risque social	2 453	477	(368)		3	(10)	2 554
Autres provisions	17 364	2 593	(4 877)		(79)	279	15 281
Provisions courantes	19 817	3 070	(5 245)	0	(77)	269	17 834

4.10 DETTES FINANCIERES

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Remb.	Ecarts de conversion	Mvts de périm.& reclassem ^t	30/06/25
Dettes à M et L.T	1 038 380	126 588	(124 603)	(510)	171	1 040 026
Instruments financiers	(1 343)		(1 457)			(2 800)
Autres dettes financières	9 409	762	(186)	3		9 988
Endettement financier ⁽¹⁾	1 046 446	127 350	(126 246)	(507)	171	1 047 214
Trésorerie passive	3 135	5 810		(268)		8 676
Total dettes financières	1 049 581	133 160	(126 246)	(776)	171	1 055 891
Valeurs mobilières de placement	(183 521)		51 806	3 928		(127 787)
Disponibilités	(349 507)	(69 398)	47	17 295	(8 407)	(409 969)
Trésorerie active	(533 028)	(69 398)	51 852	21 223	(8 407)	(537 757)

Endettement net hors IFRS 16	516 553	63 762	(74 393)	20 448	(8 235)	518 134
-------------------------------------	----------------	---------------	-----------------	---------------	----------------	----------------

⁽¹⁾ dont au 30 juin 2025

Endettement financier à L&MT non courant
Endettement financier à L&MT courant

742 834
304 380

(en milliers d'euros)	31/12/24	Augm.	Remb.	Ecarts de conversion	Mvts de périm.& reclassem ^t	30/06/25
Dettes IFRS 16	524 710	51 426	(27 620)	431		548 948

4.11 AUTRES DETTES

(en milliers d'euros)	30/06/25	31/12/24
Dettes diverses	87 638	58 374
Avoir à établir	3 914	4 230
Produits constatés d'avance	124 105	250 886
Autres dettes	215 657	313 490

Les produits constatés d'avance correspondent à des prestations relatives à des événements ou des services devant se réaliser au cours du second semestre 2025 et du premier semestre 2026.

NOTE 5 INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1 ACHATS CONSOMMES ET CHARGES EXTERNES

Les achats consommés et les charges externes se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	2025	2024	2025 FULL IFRS	2024 FULL IFRS
Achats consommés	(43 043)	(42 102)	(43 043)	(42 102)
Sous-traitance, personnel extérieur	(288 707)	(278 390)	(288 707)	(278 390)
Location de matériel & loyers immobiliers	(82 057)	(73 967)	(47 686)	(43 364)
Transport, déplacements, missions et réceptions	(24 791)	(26 654)	(24 791)	(26 654)
Autres achats et charges externes	(111 012)	(96 297)	(111 012)	(96 297)
Achats consommés et autres charges externes	(549 610)	(517 410)	(515 238)	(486 808)
CHIFFRE D'AFFAIRES	888 848	820 559	886 658	820 142
Taux Achats et autres charges vs CA %	-61,8%	-63,1%	-58,1%	-59,4%

5.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANT

Les autres produits et charges opérationnels courants se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	2025	2024	2025 FULL IFRS	2024 FULL IFRS
Subventions d'exploitation	3 493	5 378	3 493	5 378
Autres produits et charges	(2 542)	(258)	(2 469)	232
Autres produits et charges opérationnels courants	952	5 120	1 024	5 610

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se composent principalement de frais de réorganisation et de croissance externe, ainsi que du changement de méthode de consolidation de la société GL events Power.

5.4 RESULTAT FINANCIER

(en milliers d'euros)	2025	2024	2025 FULL IFRS	2024 FULL IFRS
Produits de placements financiers	8 937	8 892	8 937	8 892
Intérêts	(22 908)	(23 463)	(33 395)	(33 006)
Coût de l'endettement net	(13 971)	(14 572)	(24 458)	(24 115)
Gains et pertes de change	(1 251)	(138)	(1 251)	(138)
Autres produits et charges financiers	4	223	(1)	218
Dotations et reprises de provisions	1	(214)	1	(214)
Autres produits et charges financiers	(1 246)	(128)	(1 251)	(133)
Résultat financier	(15 217)	(14 700)	(25 709)	(24 248)

5.5 CHARGE D'IMPOT

Conformément à la norme IAS 34, le taux effectif projeté pour l'exercice 2025 est de 27,3 %.

NOTE 6 ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1 TABLEAU DES ENGAGEMENTS

Catégories d'engagements (en milliers d'euros)	
Engagements donnés	
- Caution garantie crédit CT	néant
- Caution garantie crédit MT	néant
- Caution solidaire, garantie divers	néant
Engagements reçus	
- ouverture de crédit non utilisée	270 000
- Caution solidaire, garantie divers	néant

Les engagements hors bilan entre sociétés consolidées sont éliminés au même titre que l'ensemble des opérations et soldes intragroupe.

6.2 REDEVANCES DE CONCESSIONS ET LOYERS IMMOBILIERS POUR LA PART NON RESILIALE DES BAUX

Les engagements fermes de concessions et de loyers immobiliers sont désormais intégrés au bilan du fait de l'application de la norme IFRS 16. Cependant, la part variable des redevances / loyers ainsi que les options de renouvellement ne sont pas intégrées dans le retraitement IFRS 16.

6.3 DETTES GARANTIES PAR DES SURETES REELLES

(en milliers d'euros)	Dettes garanties	Nature de la garantie
- Dettes auprès d'établissements de crédit	1 720	Promesse d'hypothèque/hypothèque
- Garanties bancaires	220	Gage de comptes d'instruments financiers

6.4 ENGAGEMENTS D'INVESTISSEMENT

Les engagements d'investissement sont présentés dans l'échéancier suivant :

(en milliers d'euros)	- 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans	total
Engagement d'investissement	22 636	31 322	26 576	80 534

NOTE 7 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les états financiers consolidés comprennent l'ensemble des sociétés figurant dans le périmètre (cf. note 2). Les opérations avec les sociétés liées concernent essentiellement la prestation de direction facturée par Polygone SA à GL events, Monsieur Olivier GINON étant administrateur commun aux deux sociétés, et des loyers immobiliers facturés par Polygone au Groupe, Monsieur Olivier GINON étant Président, Madame Anne-Sophie GINON étant directrice générale de cette société.

Il n'existe pas d'autre engagement en matière de pension ni d'indemnité assimilée dont bénéficient les autres membres et anciens membres des organes d'administration et de direction. Il n'y a, ni avance, ni crédit alloué aux organes d'administration et de direction.

Au cours du premier semestre 2025, les opérations avec les parties liées se présentent comme suit :

Nature	Produits (charges)
Prestation de direction générale ⁽¹⁾	(3 554)
Prestations et frais de missions, déplacements et assurances	(64)
Loyers et taxes foncières ⁽²⁾	(6 585)
	Solde au 30/06/2025
Dépôts de garantie ⁽³⁾	12 076
Clients	0
Fournisseur	(3 077)
Compte courant	(10 980)

(1) Les coûts de la prestation de Direction générale sont notamment composés de la rémunération chargée de monsieur GINON, des rémunérations chargées des collaborateurs de la société Polygone SA, des frais de déplacement, et d'autres frais engagés dans le cadre de la mission de Direction générale. Elle est reconduite tacitement chaque année et approuvée à l'Assemblée générale dans le cadre des conventions réglementées.

(2) Les loyers concernent 12 sites opérationnels. Ces loyers ont été déterminés à des conditions de marché basées sur des rendements locatifs ou des prix au m2 pour des biens comparables.

(3) les dépôts de garantie correspondent à un an de loyer TTC.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1 EVENEMENTS IMPORTANTS ET ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

- Evolution de l'actionnariat

En mars 2025, Polygone et Amar Family Office ont acquis l'intégralité de la participation restante dans GL events détenue par Sofina, soit 7,0% du capital. Dans le cadre de cette opération : Amar Family Office, via sa filiale Holgespar Luxembourg SA, a acquis 3,5% des actions de GL events (1 051 364 actions) et Polygone a également acquis 3,5% du capital (1 051 365 actions).

- Signature d'un contrat majeur pour les Asian Games 2026 au Japon

En avril 2025, le Groupe a signé un contrat majeur de prestations pour les Jeux Asiatiques et Para-Asiatiques 2026, qui se tiendront à Aichi Nagoya, au Japon. Rendez-vous sportif incontournable, ces Jeux rassemblent tous les quatre ans les meilleurs athlètes asiatiques autour de 41 disciplines. Pour cette 20ème édition, plus de 15 000 athlètes, para-athlètes et officiels de 45 pays se retrouveront du 19 septembre au 4 octobre 2026 pour défendre leurs couleurs, lors des différentes épreuves.

Sans être exhaustif, le périmètre des prestations confiées aux équipes du Groupe au format « Event Delivery Entity » est large. Il comprend : les phases d'études et de conceptualisation en collaboration avec le Comité d'Organisation, la mise en place des installations temporaires, l'aménagement des espaces réceptifs (accueil et restauration) et des zones dédiées aux médias, la gestion des accès et des accréditations aux sites et l'organisation des cérémonies de remise des médailles.

Après avoir été prestataire des Jeux Asiatiques de 2018 en Indonésie, de la Coupe du Monde de Rugby de 2019 au Japon et fournisseur des Jeux Olympiques de Tokyo en 2020, GL events confirme son expertise dans la gestion d'événements internationaux. Ce contrat majeur illustre une nouvelle fois la capacité du Groupe à proposer des solutions durables, adaptées aux exigences des organisateurs. Déjà présent à Aichi à travers la gestion et l'animation du parc des expositions d'Aichi Sky Expo, le Groupe témoigne ainsi de sa volonté de mettre son expertise au service de la plus grande manifestation sportive asiatique et d'œuvrer au développement culturel et sportif du pays ainsi qu'à sa dynamique économique, notamment dans la région hôte.

- GL events annonce l'acquisition du salon des équipements vétérinaires en Chine

En mai 2025, GL events a acquis 69% de East and West Small Animal Veterinary Conference (WESAVC), organisateur en Chine du salon professionnel dédié aux équipements vétérinaires pour animaux de compagnie. Les fondateurs conservent 31% des parts de la société.

La société organise à Xiamen, un événement majeur de la filière vétérinaire pour les animaux domestiques couvrant les équipements, les développements des technologies de l'industrie vétérinaires et des conférences dédiées. Le salon rassemble chaque année plus de 1.000 exposants sur une surface de plus de 50 000 m². WESAVC emploie une quarantaine de collaborateurs et réalise un chiffre d'affaires d'environ 6 M€ avec une marge opérationnelle proche de 30%.

Cette opération s'inscrit dans une stratégie de croissance de GL events dans le secteur en forte évolution de la santé animale qui dispose d'un potentiel significatif en Chine et à l'international. Elle renforce les synergies technologiques et les ressources du Groupe dans le domaine de la santé et permettra à sa filiale GL events Live Shenzhen (ZZX) de délivrer ses prestations.

- GL events confirme la signature de la concession du Stade de France

En juin 2025, GL events a signé le contrat de concession d'exploitation du Stade de France pour une durée de 30 ans avec l'Etat, avec une prise d'effet au 5 aout 2025. Les équipes GL events ont entamés une période de transition afin d'être opérationnelle en vue des premiers concerts prévus les 9 et 13 aout 2025.

- **GL events, Trévis Participations et Fimalac entrent en négociations exclusives**

En juin, le Groupe a annoncé avec Trévis Participations être entré en négociations exclusives avec Fimalac en vue de l'acquisition des activités de gestion de salles, de billetterie et de production de spectacles opérées par Fimalac Entertainment. Cette opération constitue un rapprochement stratégique de trois acteurs complémentaires majeurs de l'événementiel, du spectacle vivant et des services associés, avec pour ambition de constituer un opérateur culturel de premier rang.

Le projet d'acquisition des activités de Fimalac Entertainment est structuré en deux volets :

- GL events, à travers son pôle Venues, prévoit l'acquisition des activités de gestion des salles événementielles régionales ainsi que de la salle Pleyel, emblématique lieu parisien de spectacles et de concerts.
- Trévis Participations se portera acquéreur de l'ensemble des activités de production de spectacle, ainsi que Wetix, qui est la solution logiciels et services pour les acteurs de la billetterie.

Le closing de cette opération est attendue au 3^{ème} trimestre 2025, après autorisations réglementaires.

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT ET DES INDICATEURS DE PERFORMANCE

Les indicateurs de performance du Groupe se présentent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/25	30/06/24	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	Variation N/N-1	Variation N/N-1
Chiffre d'affaires	888 848	820 559	886 658	820 142	8,3%	8,1%
EBITDA (*)	139 336	116 152	171 838	146 859	20,0%	17,0%
Résultat opérationnel courant	104 403	80 708	111 996	87 729	29,4%	27,7%
Croissance organique (**)	8,1%	20,3%	8,1%	20,3%		
Marge Opérationnelle	11,7%	9,8%	12,6%	10,7%	1,9	1,9
Marge d'EBITDA	15,7%	14,2%	19,4%	17,9%	1,5	1,5
Résultat financier	-15 217	-14 700	-25 709	-24 248	-3,5%	-6,0%
Résultat avant impôts	83 324	61 292	80 425	58 766	35,9%	36,9%
Résultat net	60 833	45 304	58 726	43 340	34,3%	35,5%
Résultat net part du Groupe	52 074	39 131	50 279	37 552	33,1%	33,9%
Taux de RNPG	5,9%	4,8%	5,7%	4,6%	1,1	1,1

(*) EBITDA : ROC + Amortissement et provisions

(**) Croissance organique : croissance du chiffre d'affaires hors variations de périmètre

Au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires semestriel de GL events est en croissance de 8,3% (8,1% à pcc) et s'établit à 888,8 M€, soutenu en particulier par la biennalité favorable du Sirha, du SIAE, d'Expomine et du Salon du Livre de Rio. Le premier semestre 2025 se caractérise également par la tenue d'évènement de grande qualité tel le sommet de l'OTAN au World Forum (Pays-Bas), l'exposition universelle à Osaka (Japon) ou encore le démontage des installations et la remise en état dans le cadre de la COP 16 (Arabie Saoudite).

Au 1er semestre 2025, GL events accroît la rentabilité de ses activités avec une forte amélioration de l'EBITDA et du ROC, le taux de marge du Groupe s'améliorant pour passer de 14,2% au S1 2024 à 15,7 % au S1 2025. Cette progression se caractérise principalement par :

- Le S1 2024 intégrait les Jeux Olympiques et Paralympiques, ayant un mix moins favorable;
- L'impact de la biennalité favorable sur Venues & Exhibitions,
- L'activité sur une période normative du site d'Anhembi (Brésil).

Après prise en compte des autres produits et charges opérationnels de -5,9 M€, du résultat financier à -15,2 M€ (-25,7 M€ en données full IFRS) et d'une charge d'impôt de -22,7 M€ (-21,9 M€ en données full IFRS), le résultat net part du Groupe ressort à 52,1 M€ (50,3 M€ en full IFRS), en croissance de 33,1% par rapport au premier semestre 2024, soit une marge nette de 5,9%.

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT PAR METIERS

Le chiffre d'affaires se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	30/06/23 FULL IFRS	30/06/25	30/06/24	30/06/23
GL events Live	456 683	496 055	363 950	458 835	496 462	367 453
% de CA Total	51,5%	60,5%	53,0%	51,6%	60,5%	53,2%
GL events Exhibitions	171 784	113 354	143 619	171 784	113 354	143 619
% de CA Total	19,4%	13,8%	20,9%	19,3%	13,8%	20,8%
GL events Venues	258 191	210 732	179 037	258 229	210 742	179 152
% de CA Total	29,1%	25,7%	26,1%	29,1%	25,7%	26,0%
Chiffre d'affaires	886 658	820 142	686 606	888 848	820 559	690 225

Le résultat opérationnel courant par métier se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/25	30/06/24	30/06/23
GL events Live	26 980	34 494	9 703
GL events Exhibitions	41 168	22 122	33 232
GL events Venues	36 255	24 092	24 521
Résultat opérationnel courant	104 403	80 708	67 456

(en milliers d'euros)	30/06/25 FULL IFRS	30/06/24 FULL IFRS	30/06/23 FULL IFRS
GL events Live	28 783	35 941	10 499
GL events Exhibitions	41 399	22 324	33 385
GL events Venues	41 814	29 464	29 005
Résultat opérationnel courant	111 996	87 729	72 889

GL EVENTS LIVE affiche un niveau d'activité élevé post-Jeux Olympiques de Paris 2024, avec un chiffre d'affaires de 459 M€, en recul de 8% par rapport au 30 juin 2024. A fin juin 2025, le volume des Jumbo Events représente 136 M€ vs 167 M€ à la fin du 1er semestre 2024.

GL events Live confirme sa position de partenaire de référence des grands événements à travers le monde. GL events Live accompagne à nouveau au 1er semestre 2025 des événements majeurs comme la COP16 au Moyen-Orient (démontages et remise en état...), l'Exposition Universelle d'Osaka (Pavillon de l'Allemagne, de la Serbie, de l'Union Européenne...), la Conférence des Nations Unies sur l'Océan à Nice ou le Salon international de l'aéronautique et de l'espace de Paris.

Le Groupe continue également de se développer au cœur des événements sportifs avec des prestations réalisées pour le Grand Prix F1 Monaco, les Rolex Master, le Saut Hermès, la Coupe du Monde des Clubs de Cincinnati ou les 24h du Mans.

L'EBITDA du pôle Live est en baisse de 17% au 1er semestre, principalement en raison de la contribution moins importante des Jumbo Events et d'une moindre demande pour certaines activités telles que les structures et l'audiovisuel. Avec un taux de marge opérationnel de 5,9%, GL events Live est resté dans sa fourchette de rentabilité normative au 1er semestre 2025. GL events Live maintient des charges fixes stables tout en préservant sa capacité à livrer des prestations complexes, lui permettant de préserver une position solide dans la perspective du 2ème semestre 2025.

GL EVENTS EXHIBITIONS affiche une croissance forte de 52% au 1er semestre 2025, avec un chiffre d'affaires de 172 millions d'euros. Cette croissance est soutenue en majorité par une biennalité favorable (ExpoMine, SIRHA et Salon du Livre de Rio) qui représente 40 M€ et une progression des autres salons majeurs organisés par le Groupe (Global Industrie, CFIA...) et un début de redressement des salons Première Vision. En revanche, le contexte économique demeure toujours difficile en Chine avec notamment des performances en retrait pour les salons organisés par le Groupe.

Le résultat opérationnel de GL events Exhibitions est en augmentation de 86% par rapport au même semestre de l'année précédente, atteignant 41 M€. Cette très forte progression, de 4,4 points à 24,8%, s'explique principalement par des effets de saisonnalité plus prononcés au 1er semestre et à une maîtrise des frais fixes (stabilité à périmètre constant).

Au cours de cette période, le pôle a renforcé sa verticale santé avec l'organisation du salon SantExpo, la prise de contrôle (69%) du salon professionnel dédié aux équipements vétérinaires pour animaux de compagnie en Chine et l'acquisition en juillet de la société « B 4 events » organisatrice de congrès médicaux.

GL EVENTS VENUES poursuit sa trajectoire de croissance au 1er semestre 2025 avec un chiffre d'affaires publié de 258 M€, en progression de 23% par rapport à 2024.

Cette performance est notamment due à la dynamique des sites régionaux en France, en particulier la région Rhône Alpes Auvergne, qui a bénéficié d'une biennalité favorable et accueilli des événements tels que le Salon du 2 roues et le salon CTCO. Cette dynamique régionale permet de compenser la biennalité défavorable à Strasbourg et le recul post jeux olympiques de la destination de Paris.

En Europe, la dynamique est portée par le Benelux, avec le World Forum, qui a accueilli notamment le sommet de l'OTAN, un niveau d'activité soutenu en Hongrie avec comme principaux événements Costruma & Agromash.

En Amérique du Sud, les destinations brésiliennes telles que Salvador et São Paulo sont en forte croissance, grâce à l'impact positif du site d'Anhembi (en travaux au 1er semestre 2024) et à l'intégration du Riesco à Santiago du Chili. En Afrique du Sud, les équipes du Groupe ont bénéficié des réunions préparatoires en vue du sommet du G20 qui se déroulera au 4ème trimestre 2025.

Le résultat opérationnel courant de GL events Venues atteint 36 M€ au 1er semestre 2025, en croissance de 50% par rapport au même semestre de l'année précédente. Cette progression est notamment due à la bonne performance commerciale et à une maîtrise des coûts, avec une augmentation des coûts fixes limitée à 7%. La marge opérationnelle a également progressé de 2,6 points, passant de 11,4% à 14,0%. Ces résultats positifs sont encourageants pour le second semestre 2025, avec un 2nd semestre toujours plus fort en Amérique du Sud.

Enfin, après une procédure d'appel d'offre commencée en avril 2023, le Groupe a remporté et signé le contrat de concession pour la gestion du stade de France qui prend effet au 5 août 2025. Les équipes opérationnelles s'investissent depuis pour mettre en œuvre une passation sereine et accueillir deux concerts les 9 et 13 août 2025.

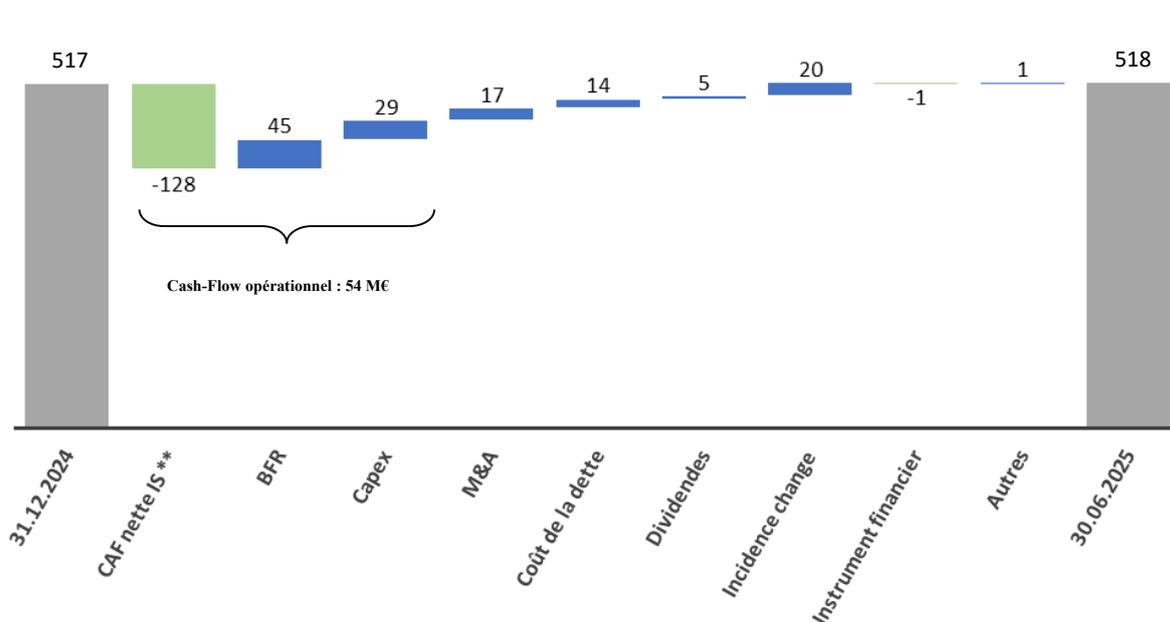
ANALYSE DE LA SITUATION FINANCIERE

La dette nette du Groupe demeure stable à 518 M€, par rapport au 31 décembre 2024 (517 M€) et en baisse par rapport au 30 juin 2024 (560 M€). Ce niveau de dette provient d'une capacité d'autofinancement de 128 M€, d'une politique d'investissement maîtrisée de 29 M€ et d'une consommation de RFR significative de 45 M€, en lien avec un volume d'activité du pôle Exhibitions important au cours du 1er semestre 2025.

Par ailleurs, les décaissements réalisés au titre des croissances externes ou prises de participations complémentaires se limitent à 17 M€ au cours du 1er semestre 2025. Après prise en compte des coûts de financement (14 M€), des dividendes versés (5 M€) et des effets de change négatifs (20 M€), la dette nette est de 518 M€ au 30 juin 2025.

Le ratio de levier financier du Groupe s'établit à 1,8 est en légère amélioration par rapport au 31 décembre 2024 (2,0) pour une limite contractuelle à 3,5.

L'évolution de l'endettement se décompose ainsi :



2 EVENEMENTS POSTERIEURS A L'ARRETE DES COMPTES

A la date de dépôt de ce rapport, aucun élément majeur n'est intervenu.

3 PERSPECTIVES ET INCERTITUDES

Dans un contexte géopolitique incertain et après une forte croissance en 2024, GL events confirme ses objectifs pour l'exercice 2025 :

- Une croissance de son chiffre d'affaires supérieure à 5% ;
- Une amélioration de sa marge opérationnelle ;
- Un programme de Capex de l'ordre de 80 M€.

En outre, dans la perspective de la finalisation des opérations de croissance externe annoncées au 1er semestre 2025, notamment les acquisitions d'ADD Group et Fimalac Entertainment (sous réserve des levées des conditions suspensives habituelles), GL events estime que son endettement net devrait rester stable en 2025.



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Lyon, le 24 juillet 2025

Olivier GINON
Président

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GL events, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Lyon et à Oullins-Pierre-Bénite, le 24 juillet 2025

Les Commissaires aux Comptes

MAZA SIMOENS - FIFTY BEES

Benjamin Schlicklin
Associé

FORVIS MAZARS

Emmanuel Charnavel
Associé

Arnaud Flèche
Associé