

REORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

- CA T1 : 129,2 M€, +0,5%
- B2C : -8,5% / B2B : +8,5%

Actualité : CA T1

Après avoir amorcé le rythme des publications trimestrielles avec celle du CA T3 en novembre dernier, Reworld dévoile pour la 1^{ère} fois son CA T1. Il ressort à 129,2 M€ en légère croissance de 0,5% avec un pôle B2C qui recule de -8,5% et un pôle B2B qui progresse de 8,5%.

(M€)	2023	2024	Variation
B2C	60,0	54,9	-8,5%
B2B	68,5	74,3	8,5%
T1	128,5	129,2	0,5%

En détails par activité :

- **Pour le B2C (42% du CA)** : le trimestre est pénalisé par un effet calendaire défavorable avec pour les ventes de magazines (-9,5%) un rythme de publication différent entre le T1 2023 et le T1 2024 et pour certains titres hebdomadaires une parution de moins en 2024 vs 2023 qui joue à plein effet sur ce trimestre. Ces impacts sont ponctuels et le T2 retrouvera une base de comparaison plus similaire.

Retraité, le recul du CA sur le trimestre est, d'après nos calculs, plus proche de celui affiché au S2 2023 (-4,2%).

De plus, en ligne avec la stratégie affichée ces derniers mois, le groupe a poursuivi de manière raisonnée sa politique d'augmentation tarifaire (environ +3%) afin de compenser une partie de la baisse des volumes sans pour autant venir diminuer ses parts de marché.

Par ailleurs, dans un contexte où la demande est toujours sous pression, il continue sa politique d'innovation avec le lancement de nouveaux magazines, un masculin, ICON France, réalisé en synergie avec les équipes italiennes, et un de *New Romance* en partenariat avec une maison d'édition.

- **Dans le B2B (68% du CA)** : Comme au cours des derniers trimestres, la dynamique est soutenue grâce au succès de ses offres à la performance (affiliation, réseaux sociaux, retail media, leads...), notamment pour sa filiale Tradedoubler qui a vu son CA progresser de 14% sur le T1.

Les autres segments d'activités sont en très légère croissance (+1%), subissant toujours un environnement de marché attentiste dans lequel les annonceurs sont plus sélectifs sur leurs investissements.

Le groupe surperforme toutefois le marché du digital qui, selon le BUMP, a progressé de 6% sur le trimestre.

Perspectives.

Cette publication s'inscrit pleinement en ligne avec notre scénario qui repose sur une croissance du CA de 1% en 2024.

Rappelons que les enjeux de l'exercice pour Reworld se situent :

- **Pour le B2C**, dans la capacité à conserver un bon niveau de marge dans un contexte d'érosion graduelle des ventes. Sur ce point la baisse constatée du prix du papier devrait être favorable au groupe ;
- **Pour le B2B**, à continuer d'être présent sur les différents canaux de monétisation afin de pouvoir répondre aux attentes des annonceurs qui, pour le moment, privilégient les offres à la performance.

Au global, nous laissons inchangés nos prévisions 2024. Nous tablons toujours pour : 1/ le B2C sur un repli de -4,6% du CA et une stabilisation de la marge d'EBITDA à 8% ; 2/ pour le B2B une croissance de 5,5% et une marge d'EBITDA de 13,1% (vs 12,9% en 2023).

Opinion & Objectif de cours

Nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de à 8,17 € offrant un potentiel de hausse de 170,5%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.

ACHAT

CA T1 + Contact

Eligible PEA-PME

OBJECTIF

8,17 €

PRECEDENT

8,17 €

COURS (29/05/2024)

3,02 €

POTENTIEL

+170,5%

CAPITALISATION

170,7 M€

FLOTTANT

82,6 M€

Ratios	2023	2024e	2025e	2026e
VE/CA		0,50	0,49	0,48
VE/EBITDA		4,69	4,42	4,21
VE/ROP		5,45	4,95	4,73
PER		6,00	5,14	4,73
FCF YIELD	22,5%	26,0%	28,0%	
Rendement	0%	0%	0%	

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BPA corrigé dilué	0,42	0,50	0,59	0,64
Var. (%)		20,2%	16,6%	8,8%
FCF PA	0,21	0,59	0,72	0,79
Var. (%)		175,8%	22,3%	9,2%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	549,3	555,0	569,9	583,8
Var		1,0%	2,7%	2,4%
EBITDA	59,3	61,0	64,2	67,4
Marge (%)	10,8%	11,0%	11,3%	11,5%
ROP (M€)	56,5	51,1	56,4	59,0
Marge (%)	10,3%	9,2%	9,9%	10,1%
RNpg (M€)	24,2	29,1	33,9	36,9
Marge Nette (%)	4,4%	5,2%	6,0%	6,3%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	21,6	38,4	44,4	47,9
Dettes fin. Nette (M€)	108,1	76,7	38,4	-3,5
Capitaux Propres (M€)	201,7	230,8	264,7	301,6
Gearing	49,4%	30,6%	13,4%	-1,1%
Endettement net/Ebitda	1,82	1,26	0,60	-0,05
ROCE	12,2%	11,1%	12,4%	13,2%

Répartition du Capital	
Eurazeo	8,3%
Management	27,2%
DLB Investissement	9,8%
Auto-contrôle	6,3%
Flottant	48,4%

Performance	2024	3m	6m	1 an
Reworld Media	-15,2%	-6,4%	-11,4%	-34,1%
Euronext Growth	-1,9%	3,0%	2,5%	-10,3%
Extrêmes 12 mois	2,44 €	4,67 €		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	10 863	8 575	12 561	23 525
En % du Capital	20%	15%	23%	42%
En % du flottant	40%	32%	47%	88%
En M€	34,2	26,6	40,2	81,2

Prochain événement CA S1: 31 juillet 2024

GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

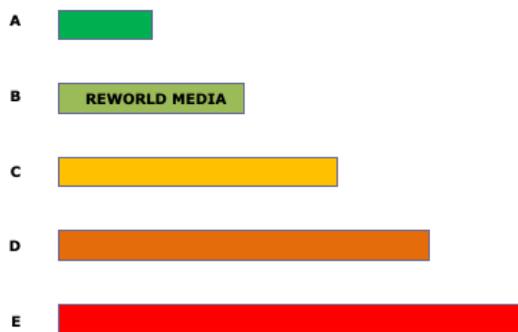
Snapshot REWORLD MEDIA

Reworld Media est un groupe en développement sur deux marchés, B2C et B2B.

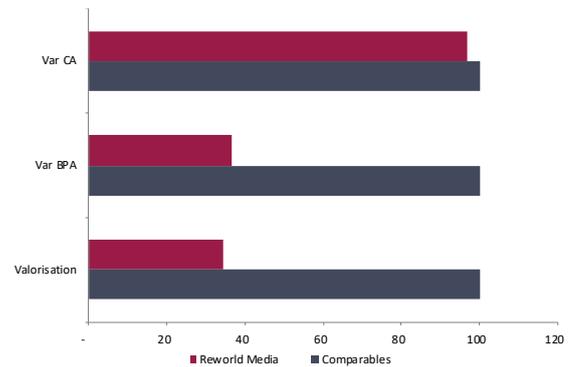
- Le marché B2C par le déploiement d'offres de contenus, de services et de produits en affinité avec les centres d'intérêts des consommateurs, disponibles à l'abonnement et en vente à l'acte, auprès d'un bassin d'audiences captives de 35 millions de français qu'il accompagne dans la digitalisation de leurs modes de consommation.
- Le marché B2B par la couverture de tous les leviers de la communication des entreprises qu'il accompagne dans la digitalisation de leur communication, et notamment à travers des solutions de brand marketing et performance marketing.

Le groupe a à son actif 80 marques médias multi-supports / multi-formats (print, digital, vidéo, audio, TV, événements) de qualité, génératrices d'audiences dans un grand nombre d'univers thématiques (Maison & Travaux, marie france, Grazia, Auto Plus, Science & Vie, Gourmand, Top Santé, Télé Magazine, etc.) et il intègre sa propre plateforme technologique à la performance (180 000 sites affiliés dans le monde).

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
27/07/2023	CA S1	ACHAT	4,07 €	10,10 €
21/09/2023	RN S1	ACHAT	3,29 €	9,31 €
16/11/2023	CA T3	ACHAT	3,745 €	8,81 €
29/02/2024	CA 2023	ACHAT	3,225 €	8,81 €
21/03/2024	RN 2023	ACHAT	3,86 €	8,17 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Chiffre d'affaires	294,4	424,7	469,8	505,8	549,3	555,0	569,9	583,8
Autres Produits Exploitation	9,2	4,0	6,7	11,8	7,5	7,6	7,8	8,0
Achats	121,4	143,8	154,4	170,4	200,1	203,3	207,3	211,1
Charges Externes	98,7	160,9	174,0	183,4	191,4	191,5	196,6	201,4
Charges de personnel	46,9	67,4	75,0	82,0	100,2	101,8	103,9	106,1
Impôts et taxes	1,9	4,0	4,6	3,2	2,9	3,0	3,0	3,1
EBE	31,6	48,9	65,3	70,8	58,5	59,4	63,1	66,2
Amortissements	6,2	11,5	4,0	4,9	8,5	8,3	6,8	7,3
Dotations Provisions	0,0	0,0	2,3	4,1	0,7	0,0	0,0	0,0
ROP	25,5	40,8	58,9	63,8	56,5	51,1	56,4	59,0
Résultat financier	-3,9	-6,8	-4,5	-6,3	-9,5	-8,6	-7,3	-5,8
Résultat Exceptionnel	-34,6	-25,9	-1,2	-4,8	-14,8	0,0	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	-2,6	-4,3	11,1	8,1	5,2	10,6	12,3	13,3
Amortissements des survaleurs	-35,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	24,6	12,4	42,1	44,7	26,9	31,9	36,8	39,8
Résultat net Part du Groupe	25,4	12,8	38,7	43,0	24,2	29,1	33,9	36,9
BILAN (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actif immobilisé	219,1	222,9	243,1	348,7	365,8	364,5	363,7	362,5
Stocks	3,1	2,5	3,9	4,0	3,4	3,7	3,8	3,9
Clients	129,2	129,3	134,4	173,0	186,2	188,7	193,8	198,5
Autres actifs courants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés actifs	4,4	8,7	5,7	8,2	11,1	11,1	11,1	11,1
Disponibilités et FCP	54,0	104,1	122,9	118,3	97,7	103,3	118,4	130,2
TOTAL ACTIF	409,9	467,5	510,0	652,1	664,2	671,3	690,9	706,1
Capitaux propres	85,2	102,1	135,1	176,3	201,7	230,8	264,7	301,6
Intérêts minoritaires	11,3	10,9	14,3	14,3	17,2	20,0	22,8	25,8
Provisions	21,5	24,4	18,0	20,1	18,5	18,5	18,5	18,5
Dette financière Long Terme	96,0	128,4	151,5	216,5	205,8	180,0	156,8	126,7
Dette Financière Court Terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes d'exploitations	195,9	201,8	191,1	220,2	220,9	222,0	228,0	233,5
Autres passifs courants	0,0	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL PASSIF	409,9	467,5	510,0	652,1	664,2	671,3	690,9	706,1
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Capacité d'autofinancement	5,0	19,5	44,7	44,2	39,1	40,1	43,6	47,1
Variation du BFR	6,6	-9,3	9,5	14,3	17,5	1,8	-0,8	-0,7
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,5	28,8	35,3	29,9	21,6	38,4	44,4	47,9
Investissements	58,1	9,6	26,2	90,2	21,0	7,0	6,0	6,0
Cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0
Flux Investissements	58,1	9,6	26,2	90,2	20,1	7,0	6,0	6,0
Augmentation de capital	30,8	3,0	-5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Var Autres Fonds Propres	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts	66,0	28,8	15,2	57,9	-21,4	-25,8	-23,2	-30,1
Flux financement	96,8	31,8	10,0	57,9	-21,4	-25,8	-23,2	-30,1
Variation de trésorerie	37,2	51,1	19,1	-4,3	-20,6	5,6	15,2	11,8
RATIOS	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge d'EBE	10,8%	11,5%	13,9%	14,0%	10,6%	10,7%	11,1%	11,3%
Marge opérationnelle	8,7%	9,6%	12,5%	12,6%	10,3%	9,2%	9,9%	10,1%
Marge nette	8,6%	3,0%	8,2%	8,5%	4,4%	5,2%	6,0%	6,3%
ROE (RN/Fonds propres)	28,9%	12,2%	31,1%	25,3%	13,4%	13,8%	13,9%	13,2%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	13,1%	21,3%	24,7%	16,7%	13,5%	12,2%	13,5%	14,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	43,5%	21,5%	19,1%	51,5%	49,4%	30,6%	13,4%	-1,1%
FCF	-5,4	21,9	28,5	24,6	11,4	31,4	38,4	41,9
FCF par action	-0,1	0,4	0,5	0,5	0,2	0,6	0,7	0,8
BPA (en €)	0,51	0,23	0,73	0,81	0,46	0,55	0,64	0,70
BPA Corrigé dilué (en €)	0,47	0,22	0,67	0,74	0,42	0,50	0,59	0,64
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions (M)	49,7	54,4	55,5	56,5	56,6	56,6	56,6	56,6
Nombre d'actions dilué (M)	54,4	59,1	60,2	61,3	61,4	61,4	61,4	61,4

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Avertissements

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance pour le compte de GreenSome Consulting. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.

Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.

Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.

Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.