

15 Janvier 2016

## REORLD MEDIA

Cours (14/01/16) : 1,28 €

Capitalisation : 35,65 M€

Alternext - FR0010820274 - ALREW

### CP + Contact : Accélération dans le digital et à l'international

Reworld Media a annoncé avoir finalisé l'acquisition d'un bloc représentant 12% du capital de Tradedoubler auprès du fonds Henrik Kvick AB, ce qui porte, suite à son entrée au capital en mars 2015, le total de sa participation à 29,9%.

Si le montant de l'opération n'a pas été dévoilé, cet investissement a été, en partie, financé par la réalisation fin décembre d'une augmentation de capital de 1,15 M€ au prix de 1,85 € par action et l'émission d'obligations convertibles pour 1,4 M€. L'emprunt a une durée de 3 ans et chaque OC donne droit à souscrire à une action au prix de 1,85 €.

Cette montée au capital de Tradedoubler devrait permettre à Reworld Media d'avoir plus de poids sur les décisions stratégiques et faciliter la mise en place des synergies entre les deux groupes. Il pourrait également lui permettre d'obtenir 3 sièges au conseil d'administration, sous réserve de l'approbation par une AGE prévue début février, et ainsi envisager une consolidation des deux sociétés.

En 2014, Tradedoubler a réalisé un CA de 1,73 Mds SEK soit environ 182 M€. Ainsi, Reworld afficherait un CA 2014 pro forma d'environ 240 M€ dont 80% issu d'activités digitales et 50% à l'international.

Cependant, à ce stade, il est prématuré d'intégrer ces éléments dans nos prévisions d'autant plus qu'il est difficile de mesurer en détails les impacts sur le compte de résultat et le bilan. Nous ferons un point avec le management début février, une fois que les derniers obstacles juridiques auront été levés.

Nous laissons donc nos estimations inchangées et confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours de 1,95 € soit un potentiel de 52,3%.

## ACHAT

Objectif : 1,95 €

Potentiel : +52,3%

OSEO « Entreprise Innovante » - Eligible PEA-PME

### Profil boursier

Ratios	2014	2015e	2016e	2017e
VE/CA		0,48	0,46	0,39
VE/ROP		294,1	23,4	8,4
PER		-17,0	14,6	9,2
P/CF		-22,0	11,2	7,2
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2014	2015e	2016e	2017e
BPA corrigé dilué	-0,40	-0,08	0,09	0,14
Var. (%)	ns	ns	ns	59,8%
FCF PA	-0,6	-0,1	0,1	0,1
Var. (%)	ns	ns	ns	96,4%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2014	2015e	2016e	2017e
CA (M€)	47,7	60,8	59,1	59,4
Var		27,5%	-2,7%	0,5%
EBITDA (M€)	-2,0	0,8	1,7	3,4
Marge (%)	-4,3%	1,3%	2,8%	5,8%
EBIT (M€)	-2,8	0,1	1,2	2,8
Marge (%)	-5,9%	0,2%	2,0%	4,7%
RN (M€)	-5,2	3,6	5,7	4,4
Marge Nette (%)	-10,9%	6,0%	9,7%	7,4%

Structure Financière	2014	2015e	2016e	2017e
FCF (M€)	-12,8	-2,5	3,2	5,1
Dette fin. Nette (M€)	-12,6	-2,1	-4,3	-8,2
Capitaux Propres (M€)	-1,6	9,2	14,8	19,1
Gearing	787,8%	-22,9%	-29,2%	-42,8%
ROCE	71,1%	0,5%	5,4%	12,3%

Répartition du Capital	
P. Chevalier	17,0%
Idinvest	14,7%
Investisseurs Financiers	13,1%
Managers	13,4%
Flottant	41,8%

Performance	2016	3m	6m	1 an
Reworld Media	19,63%	13,27%	21,90%	21,90%
Alternext	-4,1%	-0,5%	-5,0%	11,7%
Extrêmes 12 mois	0,88	1,80		

Volume Moy. Jour	2016	3m	6m	1 an
Reworld Media	123 317	45 869	47 804	39 758

Prochain événement CA+RN 2015: Date nc



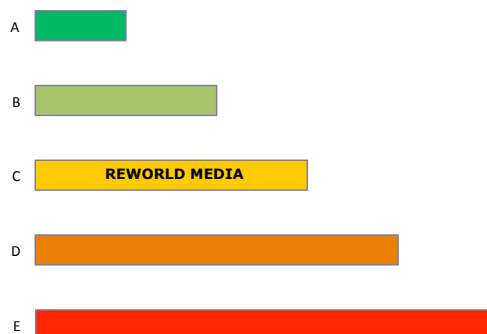
Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

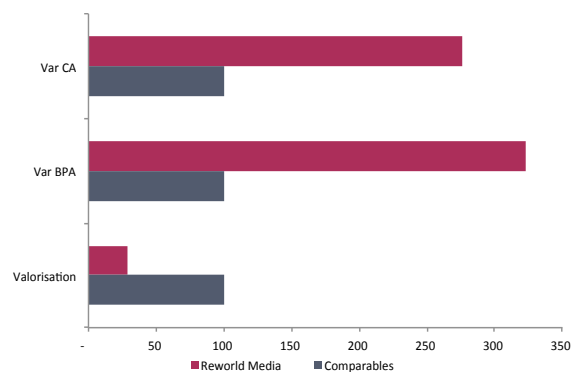
lwolf@greensome-finance.com

# REWORLD MEDIA

## Matrice fondamentale



## Profil d'investissement



## HISTORIQUE DE PUBLICATIONS SUR 12 MOIS

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	OBJECTIF DE COURS
09/10/2015	CA + RN S1 2015	ACHAT	1,95 €
29/04/2015	CA + RN 2014	ACHAT	1,85 €

## DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

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
OUI	NON	OUI	OUI	NON	NON

# DONNEES FINANCIERES

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Chiffre d'affaires	19,3	47,7	60,8	59,1	59,4
Autres Produits Exploitation	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4
Charges Externes	9,9	25,4	15,4	14,9	14,6
Charges de personnel	4,0	10,2	10,0	9,7	9,2
Impôts et taxes	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3
<b>EBITDA</b>	<b>-0,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>1,7</b>	<b>3,4</b>
Amortissements	0,4	0,8	0,7	0,5	0,7
Dotations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,8</b>	<b>0,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>
Résultat financier	0,0	-0,1	0,1	0,1	0,1
Résultat Exceptionnel	-3,1	-6,8	-3,0	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortissements des survaleurs	-1,7	-4,5	-6,0	-3,0	0,0
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>-2,6</b>	<b>-5,2</b>	<b>3,6</b>	<b>5,7</b>	<b>4,4</b>
<b>Résultat net Corrigé Part du Groupe</b>	<b>-4,0</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>

BILAN (M€)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Actif immobilisé	1,1	1,9	17,1	17,8	18,3
Stocks	0,3	1,1	1,4	1,3	1,3
Clients	11,1	22,9	29,3	28,5	28,6
Autres actifs courants	0,5	0,7	0,0	0,0	0,0
Disponibilités et FCP	4,4	12,6	7,1	9,3	13,2
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>17,4</b>	<b>39,2</b>	<b>54,9</b>	<b>56,9</b>	<b>61,4</b>
Capitaux propres	1,4	-1,6	9,2	14,8	19,1
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,1	0,2	0,3
Provisions	3,1	3,5	3,5	3,5	3,5
Dette financière Long Terme	0,0	0,0	5,0	5,0	5,0
Dette Financière Court Terme	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Fournisseurs	10,3	28,5	34,3	33,4	33,6
Autres passifs courants	2,5	8,8	2,8	0,0	0,0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>17,4</b>	<b>39,2</b>	<b>54,9</b>	<b>56,9</b>	<b>61,5</b>

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Capacité d'autofinancement	-1,4	-10,3	-1,7	3,3	5,0
Variation du BFR	0,0	2,4	0,9	0,1	0,0
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-1,4</b>	<b>-12,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>5,1</b>
Investissements	0,0	1,2	10,9	1,2	1,2
Cession	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Flux Investissements</b>	<b>0,0</b>	<b>1,2</b>	<b>10,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
Augmentation de capital	0,0	2,6	7,3	0,0	0,0
Var Autres Fonds Propres	0,0	19,6	0,0	0,0	0,0
Emprunts	0,0	0,0	5,0	0,0	0,0
<b>Flux financement</b>	<b>0,0</b>	<b>22,1</b>	<b>12,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-1,4</b>	<b>8,2</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>

RATIOS	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Marge d'Ebitda	-4,2%	-4,3%	1,3%	2,8%	5,8%
Marge opérationnelle	-6,1%	-5,9%	0,2%	2,0%	4,7%
Marge nette	-13,6%	-10,9%	6,0%	9,7%	7,4%
ROE (RN/Fonds propres)	-191,3%	325,8%	39,6%	38,8%	23,0%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	-36,3%	71,1%	0,5%	5,4%	12,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-314,0%	787,8%	-22,9%	-29,2%	-42,8%
FCF	-1,4	-13,9	-3,7	2,0	3,9
FCF par action	-0,1	-0,6	-0,1	0,1	0,1
BPA (en €)	-0,10	-0,21	0,12	0,20	0,15
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,19	-0,40	-0,08	0,09	0,14
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions (M)	22,6	24,4	28,5	28,5	28,5

Estimations : GreenSome Finance

# SYSTEME DE RECOMMANDATION

ACHAT	ACCUMULER	ALLEGER	VENDRE
Potentiel > +15%	0% < Potentiel < +15%	-15% < Potentiel < 0%	Potentiel < -15%

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. La présente publication ne constitue pas et ne saurait en aucun cas être considérée comme constituant une offre au public, ni comme une sollicitation du public relative à une offre quelle qu'elle soit.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Consulting 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 Consulting à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification. Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs professionnels qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication. 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 Consulting, 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 Consulting 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 Consulting. GreenSome Consulting 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 Consulting 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 induite 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. La présente publication est adressée et destinée uniquement (i) aux professionnels en matière d'investissement entrant dans la catégorie des "Investisseurs Qualifiés" au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'amendé "Order") ; (ii) aux "entités à valeur nette élevée" (high net worth entities) aux associations non immatriculées, au Partenariat et "Trustee" de "Trust à valeur nette élevée" au sens de l'article 49(2) du Order. Tout investissement ou activité d'investissement en lien avec la présente publication est uniquement disponible pour ces personnes et ne sera réalisé qu'avec ces personnes. Les personnes au Royaume-Uni qui recevraient la présente publication (autre que les personnes au (I) ou (II) ou les actionnaires existant de la société) ne peuvent fonder leur décision d'investissement sur la présente publication ou agir sur la base de la présente publication. Cette publication ne constitue pas une offre de vente ou la sollicitation d'une offre d'achat de valeurs mobilières aux Etats-Unis d'Amérique, au Canada, en Australie, au Japon ou en Afrique du Sud. Les valeurs mobilières mentionnées dans la présente publication n'ont pas été et ne seront pas enregistrées au sens du Securities Act de 1933, tel qu'amendé (le « Securities Act ») ou au sens des lois applicables dans les Etats membres des Etats-Unis d'Amérique, et ne pourront être offertes ou vendues aux Etats-Unis d'Amérique qu'à travers un régime d'exemption prévu par ledit Securities Act ou par les lois applicables des Etats membres des Etats-Unis d'Amérique. La présente publication et les informations qu'elle contient ne peuvent être adressées ou distribuées aux Etats-Unis d'Amérique. Les valeurs mobilières de la société ne sont pas offertes aux Etats-Unis d'Amérique.