

# REWORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

- ✓ Succès d'un placement privé au prix de 2,81 € par action
- ✓ 8,95 M€ levé vs 5 M€ demandé
- ✓ Protocole d'acquisition de Mondadori France signé

Reworld annonce avoir clôturé avec succès une augmentation de capital par placement privé de 8,95 M€ contre 5 M€ initialement prévu.

La Société a placé 3 183 576 actions nouvelles au prix unitaire de 2,81 €, soit une décote de 2,09% par rapport au cours de clôture du 23 avril 2019 (2,87 €), pour un montant total de 8 945 849 euros, représentant 7,80% du capital social et 5,83% des droits de vote de la Société post-opération.

La présente augmentation de capital a été réalisée conformément aux engagements pris par Reworld dans le Protocole d'acquisition de MONDADORI FRANCE signé le 19 avril 2019, de réaliser une ou plusieurs augmentations de capital d'un montant minimum de 3 M€, et serviront à renforcer les fonds propres de Reworld.

Il est à noter que le prix de 2,81 € est identique au prix par action Reworld retenu dans le cadre de l'Apport prévu en nature d'actions Mondadori France à Reworld.

Cette opération est une excellente nouvelle puisqu'elle vient renforcer la structure financière du groupe et confirme que l'acquisition de Mondadori France qui doit faire de Reworld l'un des principaux acteurs français dans l'édition magazine et digitale, est sur la bonne voie.

**Nous confirmons donc notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 6€ soit un potentiel de hausse de 104,1%.**

Loïc Wolf

+ 33 (0) 1 76 70 35 34

lwolf@greensome-finance.com

# ACHAT

## Communiqué

Eligible PEA-PME

**OBJECTIF** **PRECEDENT**  
**6 €** **6 €**

**COURS** (24/04/2019) **POTENTIEL**  
**2,94 €** **+104,1%**

**CAPITALISATION** **FLOTTANT**  
**110,6 M€** **14,9 M€**

Ratios	2018	2019e	2020e	2021e
VE/CA		0,50	0,35	0,35
VE/EBITDA		6,99	3,91	3,69
VE/ROP		8,22	4,28	4,04
PER		8,78	5,52	5,55
P/CF		6,60	4,29	4,18
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2018	2019e	2020e	2021e
BPA corrigé dilué	0,17	0,33	0,53	0,53
Var. (%)		95,0%	59,0%	-0,5%
FCF PA	0,0	0,3	0,4	0,6
Var. (%)	ns	ns	ns	ns
Dividende	-	-	-	1,00

Comptes	2018	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	177,5	331,2	469,1	469,5
Var		86,6%	41,6%	0,1%
EBITDA (M€)	11,1	23,6	42,2	44,7
Marge (%)	6,3%	7,1%	9,0%	9,5%
EBIT (M€)	7,9	20,1	38,5	40,9
Marge (%)	4,5%	6,1%	8,2%	8,7%
RNpg Corrigé (M€)	7,0	15,8	25,2	25,1
Marge Nette (%)	3,9%	4,8%	5,4%	5,3%

Structure Financière	2018	2019e	2020e	2021e
FCF (M€)	3,8	19,0	22,4	30,5
Dette fin. Nette (M€)	10,4	54,4	35,9	9,4
Capitaux Propres (M€)	26,8	61,6	86,8	111,8
Gearing	38,9%	88,3%	41,4%	8,4%
ROCE	14,2%	11,5%	20,9%	22,5%

Répartition du Capital	
Management	19,6%
MontJoie Investissement:	13,2%
ID Invest	21,6%
Hera Capital	4,2%
Kirao AM	4,8%
Flottant	36,5%

Performance	2019	3m	6m	1 an
Reworld Media	96,7%	89,7%	90,9%	81,5%
Euronext Growth	14,6%	6,3%	1,7%	-15,9%
Extrêmes 12 mois	1,00	2,94		

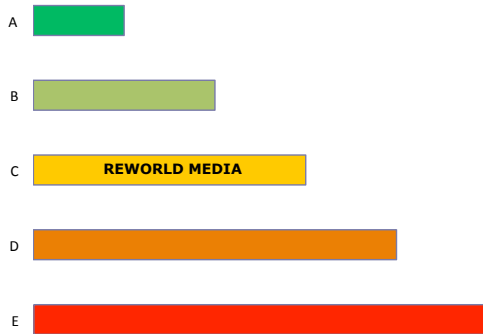
Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	4 591	4 137	5 459	10 387
En % du Capital	11%	10%	13%	25%
En % du flottant	31%	28%	37%	70%
En M€	9,8	9,1	11,2	17,9

Prochain événement CA S1: date n.c

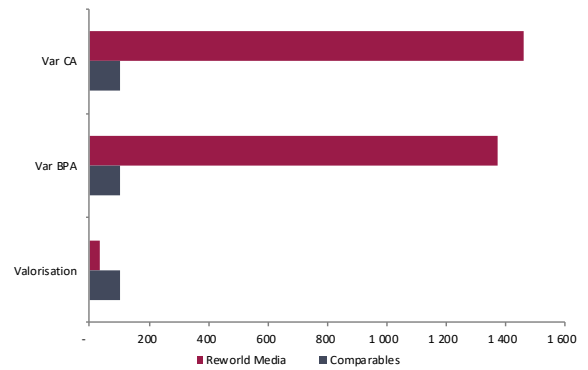
## Snapshot REWORLD MEDIA

Reworld Media est un groupe digital international dont les activités reposent sur un réseau propriétaire de 11 marques média fortes dans leurs segments B2C (Marie France, Be, Le Journal de la Maison, Maison&Travaux, Mon jardin & ma maison, Gourmand, Auto Moto, Télé Magazine...) et sur un réseau de médias à la performance internationaux comprenant plus de 180 000 sites partenaires. Le groupe est unique dans sa capacité à proposer aux annonceurs une offre globale associant « Media Branding » (dispositifs médias sur tous les leviers : digitaux, print, event...) et « Media Performance » (campagnes à la performance). Reworld Media est présent dans 11 pays et compte 453 collaborateurs.

### Matrice Fondamentale



### Profil d'investissement



### Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
20/03/2019	CA + RN 2018	ACHAT	2,25 €	6 €
19/02/2019	Communiqué	ACHAT	1,92 €	6 €
09/11/2018	Communiqué	ACHAT	1,57 €	2,95 €
12/09/2018	CA + RN S1 2018	ACHAT	1,515 €	2,95 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Chiffre d'affaires	60,2	174,1	185,6	177,5	331,2	469,1	469,5
Autres Produits Exploitation	0,6	2,6	2,8	3,0	3,7	4,3	4,4
Charges Externes	32,1	39,8	41,8	39,0	23,8	24,9	26,3
Charges de personnel	11,3	29,2	29,2	27,4	44,0	57,8	58,3
Impôts et taxes	0,4	0,5	0,7	0,7	1,2	1,8	1,8
<b>EBITDA</b>	<b>1,1</b>	<b>4,4</b>	<b>7,5</b>	<b>11,1</b>	<b>23,6</b>	<b>42,2</b>	<b>44,7</b>
Amortissements	1,0	3,2	3,6	3,2	3,5	3,7	3,8
Dotations	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>EBIT</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>7,9</b>	<b>20,1</b>	<b>38,5</b>	<b>40,9</b>
Résultat financier	-0,1	-0,3	-0,3	-0,6	-2,4	-3,5	-3,1
Résultat Exceptionnel	-4,9	-6,4	-2,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	0,0	0,8	-0,3	0,4	1,8	9,0	11,0
Amortissements des survaleurs	-8,5	0,3	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>3,6</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,8</b>	<b>6,9</b>	<b>15,8</b>	<b>26,1</b>	<b>26,7</b>
<b>Résultat net Corrigé Part du Groupe</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>1,8</b>	<b>7,0</b>	<b>15,8</b>	<b>25,2</b>	<b>25,1</b>
BILAN (M€)	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Actif immobilisé	19,6	36,3	45,0	46,3	121,8	122,1	122,3
Stocks	1,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Clients	26,2	58,2	60,9	57,4	121,4	179,8	180,0
Autres actifs courants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés actifs	0,0	1,9	2,7	4,0	4,0	4,0	4,0
Disponibilités et FCP	13,6	28,6	16,1	16,6	19,6	33,6	55,6
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>60,4</b>	<b>125,4</b>	<b>124,8</b>	<b>124,4</b>	<b>267,0</b>	<b>339,7</b>	<b>362,0</b>
Capitaux propres	9,2	10,3	19,9	26,8	61,6	86,8	111,8
Intérêts minoritaires	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9	2,6
Provisions	1,6	1,9	1,6	1,1	1,1	1,1	1,1
Dette financière Long Terme	2,3	27,9	24,3	27,0	74,0	69,5	65,0
Dette Financière Court Terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fournisseurs	38,3	85,3	79,1	66,6	130,3	181,4	181,5
Autres passifs courants	9,0	0,0	0,0	2,8	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>60,4</b>	<b>125,4</b>	<b>124,8</b>	<b>124,4</b>	<b>267,0</b>	<b>339,7</b>	<b>362,0</b>
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Capacité d'autofinancement	-6,7	-1,6	4,3	8,7	19,4	29,7	30,5
Variation du BFR	-1,4	2,4	9,0	4,9	0,4	7,3	0,0
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>-5,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>19,0</b>	<b>22,4</b>	<b>30,5</b>
Investissements	12,2	-16,9	4,1	5,6	79,0	4,0	4,0
Cession	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Flux Investissements</b>	<b>12,2</b>	<b>-16,9</b>	<b>3,9</b>	<b>5,6</b>	<b>79,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>
Augmentation de capital	7,2	-0,3	0,0	-0,1	19,0	0,0	0,0
Var Autres Fonds Propres	9,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts	2,3	1,9	-3,4	2,9	47,0	-4,5	-4,5
<b>Flux financement</b>	<b>18,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>66,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,5</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1,0</b>	<b>14,6</b>	<b>-12,0</b>	<b>1,0</b>	<b>5,9</b>	<b>13,9</b>	<b>22,0</b>
RATIOS	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
Marge d'Ebitda	1,9%	2,5%	4,0%	6,3%	7,1%	9,0%	9,5%
Marge opérationnelle	0,2%	0,7%	2,1%	4,5%	6,1%	8,2%	8,7%
Marge nette	6,0%	-2,2%	0,9%	3,9%	4,8%	5,6%	5,7%
ROE (RN/Fonds propres)	39,3%	-36,8%	8,8%	25,6%	25,7%	30,0%	23,9%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	0,9%	8,4%	10,1%	15,0%	12,4%	22,3%	23,7%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	-148,5%	-7,5%	41,1%	38,9%	88,3%	41,4%	8,4%
FCF	-6,5	-7,9	-8,8	-0,1	15,0	18,4	26,5
FCF par action	-0,2	-0,3	-0,2	0,0	0,3	0,4	0,6
BPA (en €)	0,13	-0,12	0,05	0,19	0,36	0,58	0,58
BPA Corrigé dilué (en €)	-0,17	-0,20	0,04	0,17	0,33	0,53	0,53
Dividende par action (en €)	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%
Nombre d'actions (M)	28,5	31,9	37,1	37,6	44,4	44,4	44,4
Nombre d'actions dilué (M)	28,5	31,9	40,9	41,5	48,2	48,2	48,2

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

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 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 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 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. 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) au (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.