

REORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

✓ Acquisition définitive de Mondadori France

Reworld annonce ce jour la finalisation de l'acquisition de 100% du capital de Mondadori France après avoir obtenu les accords nécessaires et réuni les conditions prévues aux termes du protocole d'accord communiqués le 19 avril dernier.

Après les attermolements des dernières semaines, ce communiqué va donc rassurer les investisseurs.

Rappelons que ce rapprochement donne naissance à l'un des principaux acteurs européens des médias et au 1er groupe de presse magazine français avec :

- Plus de 50 marques média sur des thématiques phares (femme, auto/sport, décoration, nature, sciences/loisirs, info divertissement) dans l'édition magazine et digitale ;
- Plus de 1 100 collaborateurs répartis dans 11 pays ;
- Un chiffre d'affaires annuel global de 483 M€ et un EBITDA de 37,2 M€ (compte non tenu des éléments non récurrents et en données pro forma établies sur la base des comptes clos au 31 décembre 2018 de chacune des sociétés).

A noter que par rapport au projet initial, l'Autorité de la Concurrence a autorisé l'opération sous condition de céder un titre de presse automobile soit l'Auto-Journal soit Auto Moto.

Ainsi concernant nos prévisions, il faudra prévoir un ajustement afin d'intégrer cet élément mais également pour tenir compte du décalage d'un mois pour la consolidation des activités de Mondadori puisque nous avons tablé sur une closing à partir du 1^{er} juillet. Toutefois ce sont des impacts que nous ne pouvons pas chiffrer pour le moment.

En parallèle Reworld a annoncé en début de semaine avoir déposé une offre d'achat en vue de l'acquisition de deux sites (sports.fr et football.fr) auprès du groupe Lagardère qui totalisent au global 40 millions de pages vues. Si cette opération se réalise, Reworld détiendrait la plus large offre média sur la thématique sport derrière « L'équipe ».

Au final, tous ces éléments viennent renforcer l'attractivité du groupe.

Nous confirmons notre opinion Achat avec un objectif de cours inchangé de 6€ soit un potentiel de hausse de 108,3%.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 1 76 70 35 34

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

Communiqué

Eligible PEA-PME

OBJECTIF

6 €

PRECEDENT

6 €

COURS (31/07/2019)

2,88 €

POTENTIEL

+108,3%

CAPITALISATION

117,5 M€

FLOTTANT

14,9 M€

Ratios	2018	2019e	2020e	2021e
VE/CA	0,52	0,52	0,36	0,36
VE/EBITDA	7,30	7,30	4,10	3,86
VE/ROP	9,33	9,33	4,72	4,35
PER	11,21	11,21	6,52	5,87
P/CF	6,55	6,55	4,21	3,84
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2018	2019e	2020e	2021e
BPA corrigé dilué	0,17	0,26	0,44	0,49
Var. (%)		47,2%	71,9%	11,1%
FCF PA	0,0	0,3	0,4	0,7
Var. (%)	ns	ns	ns	ns
Dividende	-	-	-	1,00

Comptes	2018	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	177,5	333,6	478,1	483,3
Var		87,9%	43,3%	1,1%
EBITDA (M€)	11,1	23,6	42,0	44,6
Marge (%)	6,3%	7,1%	8,8%	9,2%
EBIT (M€)	7,9	18,4	36,4	39,6
Marge (%)	4,5%	5,5%	7,6%	8,2%
RNpg Corrigé (M€)	7,0	12,0	20,6	22,9
Marge Nette (%)	3,9%	3,6%	4,3%	4,7%

Structure Financière	2018	2019e	2020e	2021e
FCF (M€)	3,8	18,8	22,3	32,6
Dette fin. Nette (M€)	10,4	54,6	36,2	7,6
Capitaux Propres (M€)	26,8	57,7	78,3	101,2
Gearing	38,9%	94,5%	46,2%	7,5%
ROCE	14,2%	11,0%	21,2%	24,3%

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	92,6%	-15,8%	82,9%	140,0%
Euronext Growth	5,8%	-7,0%	-3,6%	-20,4%
Extrêmes 12 mois	1,17	3,62		

Liquidité	2019	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	6 328	1 550	5 845	9 861
En % du Capital	16%	4%	14%	24%
En % du flottant	43%	10%	39%	66%
En M€	15,3	4,9	14,6	20,6

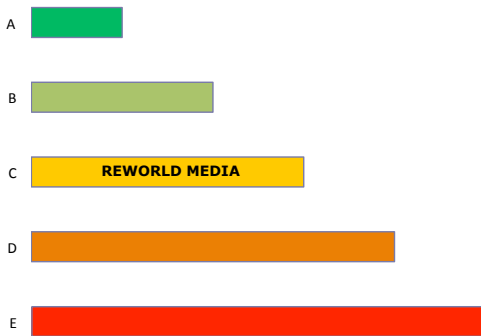
Prochain événement CA S1: date n.c

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

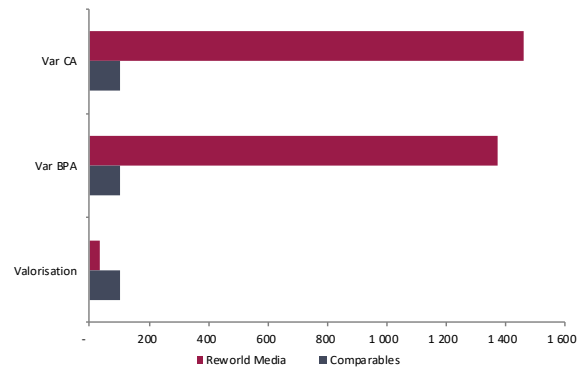
Snapshot REWORLD MEDIA

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
25/04/2019	CP	ACHAT	2,94 €	6 €
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
EBITDA	1,1	4,4	7,5	11,1	23,6	42,2	44,7
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
EBIT	0,1	1,1	3,9	7,9	20,1	38,5	40,9
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
Résultat net Part du Groupe	3,6	-3,8	1,8	6,9	15,8	26,1	26,7
Résultat net Corrigé Part du Groupe	-5,0	-3,5	1,8	7,0	15,8	25,2	25,1
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
TOTAL ACTIF	60,4	125,4	124,8	124,4	267,0	339,7	362,0
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
TOTAL PASSIF	60,4	125,4	124,8	124,4	267,0	339,7	362,0
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
Flux de trésorerie liés à l'activité	-5,3	-4,0	-4,7	3,8	19,0	22,4	30,5
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
Flux Investissements	12,2	-16,9	3,9	5,6	79,0	4,0	4,0
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
Flux financement	18,5	1,7	-3,4	2,9	66,0	-4,5	-4,5
Variation de trésorerie	1,0	14,6	-12,0	1,0	5,9	13,9	22,0
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

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 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. 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.