

REWORLD Un point d'entrée intéressant



Chute de 18% depuis ses plus hauts

- Malgré le rebond d'hier, le titre a redonné 17,6% depuis le point haut annuel de 5,04€.

Potentiellement affecté par du Reworld Bashing et le rapport de Laurence Franceschini

- Annoncé fin mars, le départ de 9 journalistes (dont 3 pigistes) de la rédaction de Science et Vie a été largement relayé par la presse qui dénonce le modèle du groupe.
- Fin décembre la mobilisation de ces mêmes journalistes a incité le ministère de la culture à lancer une mission visant à examiner un éventuel conditionnement des aides à la presse à la présence de journalistes au sein des rédactions.
- La synthèse du rapport publié fin avril a pu générer des craintes quant à l'impact potentiel sur Reworld Media.
- Ce risque nous paraît très limité : les propositions du rapport sont particulièrement floues (présence d'au moins un journaliste professionnel dans les rédactions). Le groupe est déjà en conformité : il dispose de 200 journalistes en CDI présents dans l'intégralité des rédactions. Dans un worst case scénario le groupe pourrait rapidement se mettre en conformité en recrutant des journalistes qui travaillent actuellement pour le groupe (500 pigistes / 300 journalistes externalisés).
- Ce trou d'air rappelle celui de septembre 2019 (perf -20%) où le groupe avait souffert d'une mauvaise presse au moment de l'intégration de Mondadori France.

Une valorisation attractive

- La valorisation demeure particulièrement attractive : pour 2021 0,6x VE/CA, 5,3x VE/EBITDA et 6,0x VE/EBIT.

Objectif de cours : 4,9€ vs cours de clôture au 04/05/21 à 4,155€, Acheter (1)

Multiples de valorisation : VE/ROP 2021 6,0x, 2022 5,1x

Rédacteur : Jérémy Sallée, CFA. Achievé de rédiger le 04/05/2021 à 18 heures.

Historique des recommandations <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>