

REORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

- CA T3 125,4 M€, -3%
- B2C : 55,7 M€, -6,5% / B2B : 69,7 M€, +0,1%
- CA 9 mois : 389,5 M€, -1,6%
- Ajustement de nos prévisions

Actualité : CA T3

Reworld annonce pour le T3 2024 un CA de 125,4 M€ en repli de -3%. Sur 9 mois le CA ressort à 389,5 M€ en baisse de -1,6%.

(M€)	2023	2024	Variation
B2C	122,7	114,2	-6,9%
B2B	143,7	149,9	4,3%
S1	266,4	264,1	-0,9%
B2C	59,6	55,7	-6,5%
B2B	69,6	69,7	0,1%
T3	129,2	125,4	-2,9%
B2C	182,3	169,9	-6,8%
B2B	213,3	219,6	3,0%
9 mois	395,6	389,5	-1,6%

En détails par activité :

- **Pour le B2C** : Alors que nous attendions pour le S2 une baisse de CA moins marquée qu'au S1 (-6,9%), le T3 ressort dans la même lignée avec -6,5%. Si les offres d'abonnement (45% du CA B2B) ont effectivement enregistré un repli plus mesuré avec -4,1% au T3 vs -9,4% au S1, ce sont les ventes à l'acte qui ont particulièrement souffert sur ce trimestre avec -7,8% vs -6% au S1. En cause, la sous performance de certains canaux de distribution au cours de l'été.

Le groupe continue d'appliquer sa stratégie d'augmentation ciblée des prix de ventes et de diversification de l'offre. Sur ce dernier point il a par exemple lancé un nouveau magazine dédié aux tout-petits, Science & Vie Histoire, et produit les 2èmes parutions de New Romance Magazine, consacré à ce genre littéraire à succès, et Icon, positionné sur la presse masculine haut de gamme ;

- **Pour le B2B** : Après avoir affiché une croissance solide au S1 (+4,3%), l'activité marque le pas sur ce trimestre avec une stabilité du CA. Le contexte de marché a été moins favorable pour le groupe et ses médias thématiques avec des investissements publicitaires concentrés sur les grands événement sportifs de l'été notamment les JO de Paris 2024.

En termes de levier de monétisation, les offres à la performance et les nouveaux canaux (content commerce, influence marketing, retail media) poursuivent leur progression et compensent la dynamique moins positive du branding.

Les audiences du groupe demeurent à un niveau élevé avec 30,9 M de VU et 81,8 M de followers sur les réseaux sociaux.

Perspectives

Alors que nous anticipions un S2 un peu meilleur que le S1, il s'avère que les tendances affichées au T3 sur les deux pôles d'activités devraient se poursuivre sur le T4 dans un contexte macro-économique plus tendu.

Nous ajustons donc nos attentes et tablons désormais sur un CA B2C en baisse de -6,4% au S2 (vs -4,1%) et un CA B2B stable (vs +2,7%).

Au global, nous visons pour 2024^e un CA Groupe de 539,46 M€, -1,8% (vs 546,5 M€, -0,5%). Mécaniquement nos attentes de résultats sont également revues avec un EBITDA estimé de 56,6 M€, 10,5% du CA (vs 58,5 M€, 10,7% du CA).

Opinion & Objectif de cours

Après la mise à jour de notre modèle, notre objectif de cours ressort à 7,21 € (vs 7,80 €) offrant un potentiel de hausse de 316,5%. Nous confirmons notre opinion ACHAT.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

ACHAT

CA T3 + Contact

Eligible PEA-PME

OBJECTIF

7,21 €

PRECEDENT

7,80 €

COURS (20/11/2024)

1,73 €

POTENTIEL

+316,5%

CAPITALISATION

97,8 M€

FLOTTANT

47,3 M€

Ratios	2023	2024e	2025e	2026e
VE/CA	0,38	0,38	0,37	0,37
VE/EBITDA	3,73	3,57	3,49	3,49
VE/ROP	4,42	4,06	3,99	3,99
PER	4,35	3,36	3,19	3,19
FCF YIELD	24,2%	34,5%	36,8%	36,8%
Rendement	0%	0%	0%	0%

Données par Action	2023	2024e	2025e	2026e
BPA corrigé dilué	0,42	0,40	0,51	0,54
Var. (%)		-5,0%	29,5%	5,4%
FCF PA	0,21	0,45	0,64	0,68
Var. (%)		108,2%	42,6%	6,6%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2023	2024e	2025e	2026e
CA (M€)	549,3	539,5	546,9	555,5
Var		-1,8%	1,4%	1,6%
EBITDA	60,6	56,6	58,6	61,1
Marge (%)	11,0%	10,5%	10,7%	11,0%
ROP (M€)	56,5	46,6	50,8	51,5
Marge (%)	10,3%	8,6%	9,3%	9,3%
RNpg (M€)	24,2	23,0	29,8	31,4
Marge Nette (%)	4,4%	4,3%	5,4%	5,6%

Structure Financière	2023	2024e	2025e	2026e
FCF (M€)	11,4	23,7	33,8	36,0
Dettes fin. Nette (M€)	108,1	86,4	52,7	16,7
Capitaux Propres (M€)	201,7	224,7	254,5	285,8
Gearing	49,4%	35,3%	19,0%	5,4%
Endettement net/Ebitda	1,78	1,53	0,90	0,27
ROCE	12,2%	10,0%	11,0%	11,4%

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	-51,4%	-13,9%	-42,7%	-53,0%
Euronext Growth	-11,0%	-5,9%	-8,8%	-7,2%
Extrêmes 12 mois	1,67 €	3,89 €		

Liquidité	2024	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	18 845	3 402	8 373	20 911
En % du Capital	34%	6%	15%	38%
En % du flottant	70%	13%	31%	78%
En M€	52,2	7,3	19,2	59,4

Prochain événement CA+RN 2024: 26 mars 2025

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

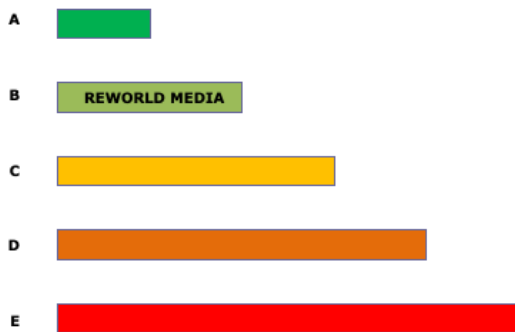
Snapshot REWORLD MEDIA

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

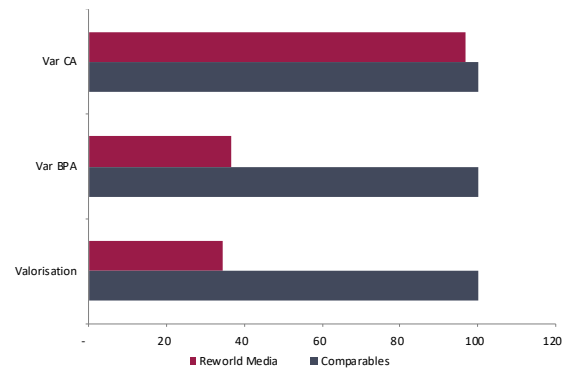
- Le marché B2C par le déploiement d'offres de contenus, de services et de produits en affinité avec les centres d'intérêts des consommateurs, disponibles à l'abonnement et en vente à l'acte, auprès d'un bassin d'audiences captives de 35 millions de français qu'il accompagne dans la digitalisation de 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
16/11/2023	CA T3 2023	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 €
30/05/2024	CA T1 2024	ACHAT	3,02 €	8,17 €
01/08/2024	CA S1 2024	ACHAT	2,28 €	8,17 €
26/09/2024	RN S1 2024	ACHAT	2,52 €	7,80 €

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	539,5	546,9	555,5
Autres Produits Exploitation	9,2	4,0	6,7	11,8	7,5	7,4	7,5	7,6
Achats	121,4	143,8	154,4	170,4	200,1	196,0	197,9	201,0
Charges Externes	98,7	160,9	174,0	183,4	191,4	187,5	188,4	190,5
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	2,9	2,9	3,0
EBE	31,6	48,9	65,3	70,8	58,5	55,2	57,6	58,9
Amortissements	6,2	11,5	4,0	4,9	8,5	8,6	6,9	7,4
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	46,6	50,8	51,5
Résultat financier	-3,9	-6,8	-4,5	-6,3	-9,5	-8,7	-7,4	-6,0
Résultat Exceptionnel	-34,6	-25,9	-1,2	-4,8	-14,8	-6,5	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	-2,6	-4,3	11,1	8,1	5,2	5,7	10,8	11,4
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	25,7	32,5	34,1
Résultat net Part du Groupe	25,4	12,8	38,7	43,0	24,2	23,0	29,8	31,4
BILAN (M€)	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Actif immobilisé	219,1	222,9	243,1	348,7	365,8	367,2	366,3	364,9
Stocks	3,1	2,5	3,9	4,0	3,4	3,6	3,6	3,7
Clients	129,2	129,3	134,4	173,0	186,2	183,4	186,0	188,9
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	93,6	104,2	110,1
TOTAL ACTIF	409,9	467,5	510,0	652,1	664,2	658,9	671,2	678,7
Capitaux propres	85,2	102,1	135,1	176,3	201,7	224,7	254,5	285,8
Intérêts minoritaires	11,3	10,9	14,3	14,3	17,2	19,9	22,7	25,4
Provisions	21,5	24,4	18,0	20,1	18,5	18,5	18,5	18,5
Dettes financières Long Terme	96,0	128,4	151,5	216,5	205,8	180,0	156,8	126,7
Dettes 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	215,8	218,8	222,2
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	658,9	671,2	678,7
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	34,3	39,4	41,5
Variation du BFR	6,6	-9,3	9,5	14,3	17,5	2,6	-0,4	-0,5
Flux de trésorerie liés à l'activité	-1,5	28,8	35,3	29,9	21,6	31,7	39,8	42,0
Investissements	58,1	9,6	26,2	90,2	21,0	10,0	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	10,0	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	-3,3	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	-29,1	-23,2	-30,1
Variation de trésorerie	37,2	51,1	19,1	-4,3	-20,6	-7,4	10,6	5,9
RATIOS	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e
Marge d'EBE	10,8%	11,5%	13,9%	14,0%	10,6%	10,2%	10,5%	10,6%
Marge opérationnelle	8,7%	9,6%	12,5%	12,6%	10,3%	8,6%	9,3%	9,3%
Marge nette	8,6%	3,0%	8,2%	8,5%	4,4%	4,3%	5,4%	5,6%
ROE (RN/Fonds propres)	28,9%	12,2%	31,1%	25,3%	13,4%	11,4%	12,8%	11,9%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	13,1%	21,3%	24,7%	16,7%	13,5%	11,0%	12,0%	12,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	43,5%	21,5%	19,1%	51,5%	49,4%	35,3%	19,0%	5,4%
FCF	-5,4	21,9	28,5	24,6	11,4	23,7	33,8	36,0
FCF par action	-0,1	0,4	0,5	0,5	0,2	0,4	0,6	0,7
BPA (en €)	0,51	0,23	0,73	0,81	0,46	0,43	0,56	0,59
BPA Corrigé dilué (en €)	0,47	0,22	0,67	0,74	0,42	0,40	0,51	0,54
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.