

# REORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

- CA T1 : 122,5 M€, -5,2%
- B2C : 51,8 M€, -5,6%
- B2B : 70,7 M€, -4,8%

## Actualité

Reworld annonce pour le T1 2025 un CA de 122,5 M€ en baisse de -5,2% avec un pôle B2C qui recule de -5,6% et un pôle B2B de -4,8%.

(M€)	2024	2025	Variation
B2C	54,9	51,8	-5,6%
B2B	74,3	70,7	-4,8%
<b>T1</b>	<b>129,2</b>	<b>122,5</b>	<b>-5,2%</b>

En détails par activité :

- **Pour le B2C (42% du CA)** : après un exercice 2024 compliqué (CA -7%), la tendance en ce début d'année 2025 semble marquer une légère amélioration.

Si les ventes à l'acte (54% du CA B2C, -7,5%) sont toujours pénalisées par un contexte de consommation tendu, les offres d'abonnement (46% du CA) résistent mieux (-3,3%) grâce notamment aux différentes actions de fidélisation mises en place depuis plusieurs mois.

La stratégie sur ce pôle est toujours d'essayer de compenser une partie de l'érosion des volumes par des augmentations tarifaires ciblées.

Le groupe demeure également actif avec le lancement de plusieurs nouvelles éditions (ICON aux USA et en Serbie, le retour de Grazia en version semestrielle, la refonte de Sciences & Vie Découvertes).

- **Dans le B2B (58% du CA)** : Dans la lignée du T4 2024 (-4,2%), le CA se repli de nouveau dans un environnement de marché publicitaire peu dynamique marqué par un comportement attentiste des annonceurs.

Le groupe précise que plusieurs éléments non récurrents ont accentué cette baisse : l'arrêt et/ou la cession d'activités non stratégiques (impact de -0,7 M€ sur le trimestre) et la rationalisation des échanges marchandises, qui représentaient un volume de 3 à 4 M€ de CA en année pleine et qui ont été amputées de -1,7 M€ au T1. A périmètre comparable, i.e. retraité de ces éléments, la baisse du CA B2B est plus limitée à -1,7%.

Sur les activités digitales (90% du CA B2B), les offres à la performance s'avèrent plus résilientes avec des ventes stables tandis que les offres premium reculent légèrement (-1% selon nos calculs) malgré la poursuite de la montée en puissance des réseaux sociaux, segment qui affiche un taux de croissance supérieur à 20%.

Les audiences demeurent solides avec 32,8 M de VU en croissance de 4,2% sur un an et plus de 80 M de followers sur les réseaux sociaux.

## Perspectives

En 1<sup>ère</sup> lecture, cette publication peut laisser penser que notre attente de CA pour 2025 est un peu trop optimiste (533,6 M€, -0,2%).

Toutefois il faut avoir en tête que les impacts non récurrents du 1<sup>er</sup> trimestre ne se retrouveront plus sur le reste de l'exercice, ou de manière marginale, et que l'augmentation des réseaux sociaux dans le mix produit devrait permettre de renouer avec la croissance dans le B2B.

Aussi, à ce stade, nous conservons nos attentes inchangées avec pour le B2C un repli du CA de 5% et pour le B2B une croissance du CA de 3,3%.

**Opinion Achat Confirmée / Objectif de cours : 6,60 € / Potentiel : +290,5%**

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

# ACHAT

## CA T1 + Contact

Eligible PEA-PME

**OBJECTIF** PRECEDENT  
**6,60 €** 6,60 €

**COURS** (21/05/2025) POTENTIEL  
**1,69 €** **+290,5%**

**CAPITALISATION** FLOTTANT  
**96,2 M€** **50 M€**

Ratios	2024	2025e	2026e	2027e
VE/CA	0,37	0,37	0,37	0,37
VE/EBITDA	3,08	2,96	2,84	2,84
VE/ROP	4,19	4,14	4,01	4,01
PER	4,18	3,37	3,23	3,23
FCF YIELD	33,7%	35,8%	39,1%	39,1%
Rendement	0%	0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA corrigé dilué	0,40	0,50	0,52	0,57
Var. (%)		24,2%	4,4%	8,1%
FCF PA	0,57	0,61	0,65	0,71
Var. (%)		7,2%	6,1%	9,3%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	534,7	533,6	537,5	542,3
Var		-0,2%	0,7%	0,9%
EBITDA	53,8	54,6	56,8	59,1
Marge (%)	10,1%	10,2%	10,6%	10,9%
ROP (M€)	47,1	47,7	49,3	51,1
Marge (%)	8,8%	8,9%	9,2%	9,4%
RNpg (M€)	23,3	28,9	30,2	32,6
Marge Nette (%)	4,4%	5,4%	5,6%	6,0%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	30,3	32,4	34,4	37,6
Dettes fin. Nette (M€)	101,4	72,0	37,5	-0,1
Capitaux Propres (M€)	212,8	241,7	271,9	304,5
Gearing	43,5%	43,5%	27,3%	12,7%
Endettement net/Ebitda	1,88	1,32	0,66	0,00
ROCE	10,0%	10,1%	10,6%	11,2%

Répartition du Capital				
Eurazeo		7,7%		
Management		24,3%		
DLB Investissement		9,4%		
Auto-contrôle		6,6%		
Flottant		52,0%		

Performance	2025	3m	6m	1 an
Reworld Media	-6,1%	18,2%	-2,3%	-46,7%
Euronext Growth	1,9%	0,8%	2,6%	-6,5%
Extrêmes 12 mois	1,212 €	3,170 €		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	7 702	4 131	9 134	17 409
En % du Capital	14%	7%	16%	31%
En % du flottant	26%	14%	31%	59%
En M€	11,2	6,2	13,4	32,3

Prochain événement CA S1 2025: date n.c

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

**IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.**

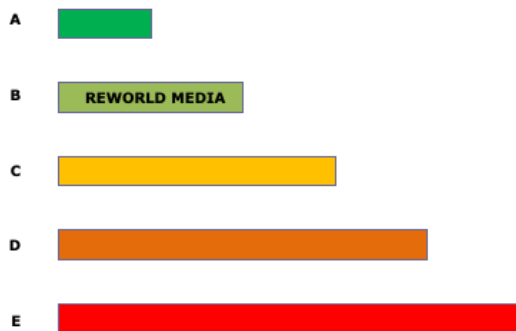
## Snapshot REWORLD MEDIA

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

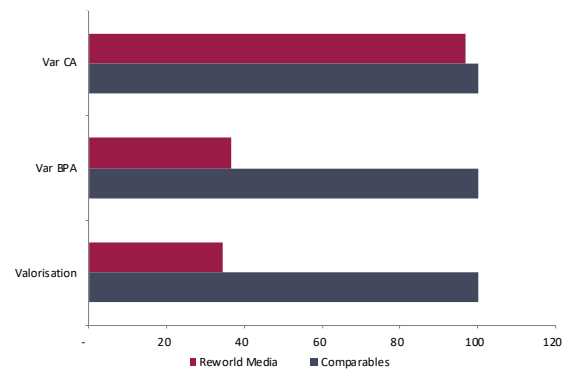
- Le marché B2C par le déploiement d'offres de contenus, de services et de produits en affinité avec les centres d'intérêts des consommateurs, disponibles à l'abonnement et en vente à l'acte, auprès d'un bassin d'audiences captives de 35 millions de français qu'il accompagne dans la digitalisation de 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
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 €
21/11/2024	CA T3 2024	ACHAT	1,73 €	7,21 €
27/03/2025	CA + RN 2024	ACHAT	1,398 €	6,60 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	424,7	469,8	505,8	549,3	534,7	533,6	537,5	542,3
Autres Produits Exploitation	4,0	6,7	11,8	7,5	8,6	8,6	8,6	8,7
Achats	143,8	154,4	170,4	200,1	208,0	211,2	209,8	208,8
Charges Externes	160,9	174,0	183,4	191,4	170,5	165,4	166,6	168,1
Charges de personnel	67,4	75,0	82,0	100,2	101,5	102,8	104,6	106,5
Impôts et taxes	4,0	4,6	3,2	2,9	2,6	2,6	2,6	2,6
<b>EBE</b>	<b>48,9</b>	<b>65,3</b>	<b>70,8</b>	<b>58,5</b>	<b>57,8</b>	<b>57,1</b>	<b>59,4</b>	<b>61,9</b>
Amortissements	11,5	4,0	4,9	8,5	7,1	6,8	7,5	8,2
Dotations Provisions	0,0	2,3	4,1	0,7	3,4	2,7	2,7	2,7
<b>ROP</b>	<b>40,8</b>	<b>58,9</b>	<b>63,8</b>	<b>56,5</b>	<b>47,1</b>	<b>47,7</b>	<b>49,3</b>	<b>51,1</b>
Résultat financier	-6,8	-4,5	-6,3	-9,5	-8,8	-7,9	-6,6	-5,1
Résultat Exceptionnel	-25,9	-1,2	-4,8	-14,8	-9,7	-7,0	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	-4,3	11,1	8,1	5,2	5,3	2,0	10,7	11,5
Amortissements des survaleurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net</b>	<b>12,4</b>	<b>42,1</b>	<b>44,7</b>	<b>26,9</b>	<b>25,1</b>	<b>30,7</b>	<b>32,0</b>	<b>34,5</b>
<b>Résultat net Part du Groupe</b>	<b>12,8</b>	<b>38,7</b>	<b>43,0</b>	<b>24,2</b>	<b>23,3</b>	<b>28,9</b>	<b>30,2</b>	<b>32,6</b>
BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	222,9	243,1	348,7	365,8	373,4	374,9	372,8	369,9
Stocks	2,5	3,9	4,0	3,4	3,9	3,6	3,6	3,6
Clients	129,3	134,4	173,0	186,2	164,8	161,8	161,2	162,7
Autres actifs courants	0,0	0,0	0,0	12,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés actifs	8,7	5,7	8,2	11,1	9,5	9,5	9,5	9,5
Disponibilités et FCP	104,1	122,9	118,3	85,6	87,0	93,2	97,6	109,1
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>467,5</b>	<b>510,0</b>	<b>652,1</b>	<b>664,2</b>	<b>638,5</b>	<b>643,0</b>	<b>644,6</b>	<b>654,8</b>
Capitaux propres	102,1	135,1	176,3	201,7	212,8	241,7	271,9	304,5
Intérêts minoritaires	10,9	14,3	14,3	17,2	20,4	22,2	24,1	26,0
Provisions	24,4	18,0	20,1	18,5	18,3	18,3	18,3	18,3
Dette financière Long Terme	128,4	151,5	216,5	205,8	188,4	165,2	135,1	109,0
Dette Financière Court Terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes d'exploitations	201,8	191,1	220,2	220,9	198,7	195,6	195,3	197,0
Autres passifs courants	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>467,5</b>	<b>510,0</b>	<b>652,1</b>	<b>664,2</b>	<b>638,5</b>	<b>643,1</b>	<b>644,6</b>	<b>654,8</b>
TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	19,5	44,7	44,2	39,1	40,5	40,2	42,2	45,4
Variation du BFR	-9,3	9,5	14,3	17,5	1,7	-0,2	-0,2	-0,3
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>28,8</b>	<b>35,3</b>	<b>29,9</b>	<b>21,6</b>	<b>38,8</b>	<b>40,4</b>	<b>42,4</b>	<b>45,6</b>
Investissements	9,6	26,2	90,2	21,0	12,6	11,0	8,0	8,0
Cession	0,0	0,0	0,0	0,9	0,3	0,0	0,0	0,0
<b>Flux Investissements</b>	<b>9,6</b>	<b>26,2</b>	<b>90,2</b>	<b>20,1</b>	<b>12,3</b>	<b>11,0</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
Augmentation de capital	3,0	-5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Var Autres Fonds Propres	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,0	0,0	0,0	0,0
Emprunts	28,8	15,2	57,9	-21,4	-25,3	-23,2	-30,1	-26,1
<b>Flux financement</b>	<b>31,8</b>	<b>10,0</b>	<b>57,9</b>	<b>-21,4</b>	<b>-37,3</b>	<b>-23,2</b>	<b>-30,1</b>	<b>-26,1</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>51,1</b>	<b>19,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-20,6</b>	<b>-10,7</b>	<b>6,2</b>	<b>4,3</b>	<b>11,5</b>
RATIOS	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge d'EBE	11,5%	13,9%	14,0%	10,6%	10,8%	10,7%	11,1%	11,4%
Marge opérationnelle	9,6%	12,5%	12,6%	10,3%	8,8%	8,9%	9,2%	9,4%
Marge nette	3,0%	8,2%	8,5%	4,4%	4,4%	5,4%	5,6%	6,0%
ROE (RN/Fonds propres)	12,2%	31,1%	25,3%	13,4%	11,8%	12,7%	11,8%	11,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	20,0%	23,2%	15,7%	12,7%	10,3%	10,4%	10,8%	11,3%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	21,5%	19,1%	51,5%	54,9%	43,5%	27,3%	12,7%	0,0%
FCF	21,9	28,5	24,6	11,4	30,3	32,4	34,4	37,6
FCF par action	0,4	0,5	0,5	0,2	0,6	0,6	0,6	0,7
BPA (en €)	0,23	0,73	0,81	0,46	0,44	0,54	0,57	0,61
BPA Corrigé dilué (en €)	0,22	0,68	0,75	0,42	0,40	0,50	0,52	0,57
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)	54,4	55,5	56,5	56,6	56,9	56,9	56,9	56,9
Nombre d'actions dilué (M)	58,8	59,9	61,0	61,1	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.