

REWORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

- Une performance semestrielle solide
- CA S1 : 257,1 M€, -2,7% / B2C : 105,7 M€, -7,4% / B2B : 151,4 M€, +1%
- EBITDA : 23,6 M€, +3,3% / RNpg : 8,1 M€, +44,4%

Actualité

Reworld annonce pour le S1 2025 un CA de 257,1 M€ en baisse de -2,7% avec un pôle B2C (41% du CA) qui recule de -7,4% et un pôle B2B (59% du CA) qui progresse de 1%.

Après une décroissance de -5,2% au T1, le CA ressort stable au T2.

(M€)	2024	2025	Variation
B2C	54,9	51,8	-5,6%
B2B	74,3	70,7	-4,8%
T1	129,2	122,5	-5,2%
B2C	59,3	53,9	-9,1%
B2B	75,6	80,7	6,7%
T2	134,9	134,6	-0,2%
B2C	114,2	105,7	-7,4%
B2B	149,9	151,4	1,0%
S1	264,1	257,1	-2,7%

En détails par activité :

- **Pour le B2C** : alors que le 1^{er} trimestre s'était traduit une légère amélioration (-5,6%) après un exercice 2024 compliqué (-7%), le CA au T2 recule de nouveau fortement (-9,1%).

Les ventes à l'acte sont toujours pénalisées par un contexte de consommation tendu, tandis que les offres d'abonnement résistent mieux grâce notamment aux différentes actions de fidélisation mises en place depuis plusieurs mois.

Le groupe dispose toujours d'une audience forte de 36 M de lecteurs par mois et d'un portefeuille de 1,4 M d'abonnés à des offres payantes.

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, notamment à l'international pour ses marques ICON et Grazia, et l'extension des offres de ces différents supports.

- **Dans le B2B** : Après un T1 en repli de -4,8% pénalisé entre autres plusieurs éléments non récurrents (arrêt et/ou cession d'activités non stratégiques, rationalisation des échanges marchandises), le T2 renoue avec une belle dynamique et s'affiche en croissance de +6,7%, son meilleur niveau depuis le T1 2024 (+8,5%).

Les activités digitales (84% du CA B2B) progressent de 4% sur le semestre avec une forte croissance des offres « Social » de +19%, qui représentent désormais 10% du pôle, et de 8% des offres à la performance. Elles permettent ainsi de compenser l'orientation moins positive des offres premium.

Les audiences demeurent élevées avec 32,2 M de VU (n°3 en France) et plus de 84 M de followers sur les réseaux sociaux (+3,8% sur 1 an) qui totalisent 821 M de vues (+26%).

Malgré le repli du CA, Reworld publie une amélioration de ses résultats avec un EBITDA de 23,6 M€ en hausse de 3,3%, soit une augmentation de 0,5 point de la marge à 9,2% du CA, un EBIT de 19,7 M€ en progression de 3,5% et un RNpg de 8,1 M€ en croissance de 44,4% soit une marge nette de 3,2%, +1,1 point.

M€	S1 2024	S1 2025	Variation
CA	264,1	257,1	-2,7%
EBITDA	22,8	23,6	3,3%
%CA	8,6%	9,2%	+0,6 point
dont B2C	9,3	7,8	-15,9%
% CA B2C	8,1%	7,4%	-0,8 point
dont B2B	13,5	15,7	16,5%
% CA B2B	9,0%	10,4%	+1,4 point
EBIT	19,0	19,7	3,5%
%CA	7,2%	7,6%	
RN	6,2	9,3	50,7%
%CA	2,3%	3,6%	
RNpg	5,6	8,1	44,4%
%CA	2,1%	3,1%	

Retrouvez la suite de notre commentaire en page 2

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

ACHAT

CA+ RN S1 + Contact

Eligible PEA-PME

OBJECTIF

6,60 €

PRECEDENT

6,60 €

COURS (24/09/2025)

1,76 €

POTENTIEL

+275%

CAPITALISATION

100,2 M€

FLOTTANT

52,1 M€

Ratios	2024	2025e	2026e	2027e
VE/CA	0,38	0,38	0,38	0,37
VE/EBITDA	3,28	3,13	3,13	3,00
VE/ROP	4,28	4,23	4,23	4,08
PER	4,36	3,78	3,78	3,36
FCF YIELD	25,0%	32,6%	32,6%	35,8%
Rendement	0%	0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA corrigé dilué	0,40	0,47	0,52	0,57
Var. (%)		15,3%	12,4%	8,4%
FCF PA	0,57	0,47	0,61	0,67
Var. (%)		-17,3%	30,3%	10,0%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	534,7	533,5	537,6	542,7
Var		-0,2%	0,8%	0,9%
EBITDA	53,8	54,7	57,4	59,8
Marge (%)	10,1%	10,3%	10,7%	11,0%
ROP (M€)	47,1	47,6	49,3	51,3
Marge (%)	8,8%	8,9%	9,2%	9,5%
RNpg (M€)	23,3	26,8	30,2	32,7
Marge Nette (%)	4,4%	5,0%	5,6%	6,0%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	30,3	25,0	32,6	35,9
Dettes fin. Nette (M€)	101,4	79,4	46,7	10,9
Capitaux Propres (M€)	212,8	239,6	269,8	302,5
Gearing	43,5%	30,3%	15,9%	3,3%
Endettement net/Ebitda	1,88	1,45	0,81	0,18
ROCE	10,0%	10,0%	10,4%	10,9%

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	-2,2%	8,0%	29,4%	-25,7%
Euronext Growth	8,6%	2,2%	8,9%	4,4%
Extrêmes 12 mois	1,212 €	2,545 €		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	13 243	4 328	8 588	16 818
En % du Capital	23%	8%	15%	30%
En % du flottant	45%	15%	29%	57%
En M€	20,9	7,8	14,4	27,6

Prochain événement CA+RN 2025: date n.c

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

En détails par activité :

- Pour le B2C : L'EBITDA ressort à 7,8 M€ en baisse de -15,9% avec une marge d'EBITDA de 7,4%, -0,8 point. Ainsi malgré un effet volume négatif sur le CA de 8,5 M€, le groupe n'a perdu que 1,5 M€ d'EBITDA. Dans la lignée des derniers semestres, il continue ses efforts de rationalisation et de réduction de ses coûts industriels ;
- Dans le B2B : L'EBITDA ressort à 15,7 M€ en hausse de 16,5% soit une marge d'EBITDA de 10,4%, +1,4 point. Cette progression s'explique par plusieurs éléments : 1/ un effet mix produit favorable avec un poids plus important dans le CA des offres Social qui ont des niveaux de marge plus élevées, 2/ une baisse des charges d'exploitations de 1 M€.

Concernant le reste du compte de résultats, plusieurs éléments à relever :

- Le résultat financier s'améliore de 2,7 M€ à -4,6 M€ vs -7,3 M€ en raison principalement d'un effet de base favorable lié à l'impact de la dépréciation des actions propres réalisés au S1 2024 ;
- Les charges exceptionnelles s'élèvent à 4,5 M€ (vs 3,2 M€ au S1 2024) et intègrent les coûts de regroupement des équipes sur un seul site opérationnel ;
- La charge d'impôt est en baisse à 1,3 M€ vs 2,4 M€ au S1 2024.

Au niveau des tableaux de flux, la trésorerie d'exploitation s'établit à 13,4 M€ (vs 17,8 M€ au S1 2024) et est pénalisée par une forte hausse saisonnière du BFR (+10,1 M€). En tenant en compte des investissements (6,2 M€) et d'éléments non récurrents (6,7 M€), le flux de trésorerie disponible s'élève sur le semestre à 1,1 M€. Après les remboursements d'emprunts et le paiement de compléments de prix (20,1 M€), la consommation de trésorerie s'établit à 18,8 M€.

Rappelons que le 1^{er} semestre est historiquement beaucoup plus consommateur de trésorerie à l'inverse du second.

Le bilan demeure solide avec des fonds propres de 238,5 M€, une trésorerie disponible de 67,9 M€ et un endettement net de 107,3 M€ soit un gearing de 45% (vs 44% au 31/12/2024).

Perspectives

Le groupe aborde la seconde partie de l'exercice avec confiance, se reposant sur la solidité de son modèle, sa capacité d'exécution et sa situation financière saine.

De notre point de vue, cela pourrait se traduire, en fonction des deux pôles d'activités, par les tendances suivantes :

- Pour le B2C : la poursuite d'une baisse du CA (-6%) mais à un niveau moins marqué qu'au S1 qui a été anormalement élevé avec des taux de décroissance proche de ceux constatés en 2020 pendant la crise de la Covid-19. Quant à la rentabilité, elle devrait pouvoir se maintenir sur le même niveau qu'au S1 grâce à la gestion rigoureuse opérée par le groupe ;
- Pour le B2B : la poursuite de la montée en puissance des offres Social et à la performance devraient perdurer et permettre au groupe d'afficher la même dynamique de croissance que celle constaté au T2. Ce meilleur mix devrait également être favorable sur le niveau de rentabilité.

Au global, nous conservons inchangés nos attentes et tablons pour 2025 sur un CA de 533,5 M€ (-0,2%), un EBITDA de 54,7 M€ (+2%, 10,3% du CA) et un RNpg de 26,8 M€ (+15%).

Dans une optique de moyen terme, le groupe fait de l'intelligence artificielle un nouvel axe stratégique de développement puisque les consommateurs se tournent progressivement vers les réponses et informations fournies par les moteurs conversationnels.

Avec de grandes marques multithématiques, sa forte maîtrise des technologies digitales et la valeur de ses contenus, il compte s'imposer sur ce nouveau marché du GEO (Generative Engine Optimization) qui à terme pourrait venir fortement concurrencer celui du SEO (Search Engine Optimisation).

Opinion Achat Confirmée / Objectif de cours : 6,60 € / Potentiel : +275%

Relevons que le groupe se traite actuellement avec des ratios très faibles (ex. PER 2025^e de 4,4x) nettement inférieurs à ceux de ses comparables.

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

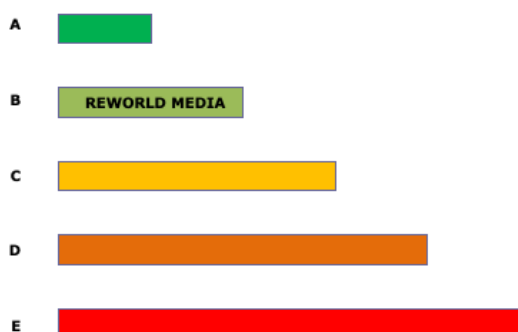
Snapshot REWORLD MEDIA

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

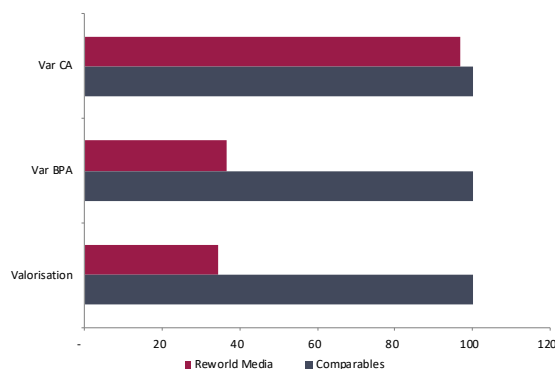
- Le marché B2C par le déploiement d'offres de contenus, de services et de produits en affinité avec les centres d'intérêts des consommateurs, disponibles à l'abonnement et en vente à l'acte, auprès d'un bassin d'audiences captives de 35 millions de français qu'il accompagne dans la digitalisation de 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
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 €
22/05/2025	CA T1 2025	ACHAT	1,69 €	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	533,5	537,6	542,7
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	208,9
Charges Externes	160,9	174,0	183,4	191,4	170,5	165,4	166,7	168,2
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
EBE	48,9	65,3	70,8	58,5	57,8	57,1	59,5	62,2
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
ROP	40,8	58,9	63,8	56,5	47,1	47,6	49,3	51,3
Résultat financier	-6,8	-4,5	-6,3	-9,5	-8,8	-8,0	-6,6	-5,2
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	4,0	10,7	11,5
Amortissements des survaleurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	12,4	42,1	44,7	26,9	25,1	28,7	32,0	34,6
Résultat net Part du Groupe	12,8	38,7	43,0	24,2	23,3	26,8	30,2	32,7
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	163,6	164,9	166,4
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	85,8	88,3	98,1
TOTAL ACTIF	467,5	510,0	652,1	664,2	638,5	637,4	639,0	647,5
Capitaux propres	102,1	135,1	176,3	201,7	212,8	239,6	269,8	302,5
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	192,0	191,8	191,7
Autres passifs courants	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL PASSIF	467,5	510,0	652,1	664,2	638,5	637,4	639,0	647,5
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	38,1	42,2	45,5
Variation du BFR	-9,3	9,5	14,3	17,5	1,7	5,1	1,6	1,6
Flux de trésorerie liés à l'activité	28,8	35,3	29,9	21,6	38,8	33,0	40,6	43,9
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
Flux Investissements	9,6	26,2	90,2	20,1	12,3	11,0	8,0	8,0
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
Flux financement	31,8	10,0	57,9	-21,4	-37,3	-23,2	-30,1	-26,1
Variation de trésorerie	51,1	19,1	-4,3	-20,6	-10,7	-1,2	2,5	9,8
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%	11,5%
Marge opérationnelle	9,6%	12,5%	12,6%	10,3%	8,8%	8,9%	9,2%	9,5%
Marge nette	3,0%	8,2%	8,5%	4,4%	4,4%	5,0%	5,6%	6,0%
ROE (RN/Fonds propres)	12,2%	31,1%	25,3%	13,4%	11,8%	12,0%	11,9%	11,4%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	20,0%	23,2%	15,7%	12,7%	10,3%	10,2%	10,6%	11,0%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	21,5%	19,1%	51,5%	54,9%	43,5%	30,3%	15,9%	3,3%
FCF	21,9	28,5	24,6	11,4	30,3	25,0	32,6	35,9
FCF par action	0,4	0,5	0,5	0,2	0,6	0,5	0,6	0,7
BPA (en €)	0,23	0,73	0,81	0,46	0,44	0,50	0,57	0,62
BPA Corrigé dilué (en €)	0,22	0,68	0,75	0,42	0,40	0,47	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.