

**Rapport
financier
semestriel**
2025



REWORLD MEDIA
LEADING MEDIA GROUP

SOMMAIRE

| | |
|---|-----------|
| SOMMAIRE..... | 1 |
| MESSAGE DES FONDATEURS..... | 2 |
| 1 PRÉSENTATION DU GROUPE | 4 |
| 1.1 Histoire du Groupe | 5 |
| 1.2 Périmètre..... | 7 |
| 1.3 Le Groupe en 2025 | 9 |
| 1.4 Activité et stratégie du Groupe | 10 |
| 2 ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025..... | 14 |
| 2.1 Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2025..... | 15 |
| 2.2 Résultats du 1 ^{er} semestre 2025..... | 16 |
| 2.3 Bilan consolidé et flux de trésorerie | 18 |
| 2.4 Évolutions récentes et perspectives | 20 |
| 2.5 Activité en matière de R&D..... | 20 |
| 3 COMPTES CONSOLIDÉS | 21 |
| 3.1 Bilan consolidé | 22 |
| 3.2 Compte de résultat consolidé | 23 |
| 3.3 Tableau de flux de trésorerie consolidé..... | 24 |
| 3.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés..... | 25 |
| 3.5 Notes annexes aux comptes consolidés | 26 |
| 3.6 Rapport des commissaires aux comptes..... | 51 |



MESSAGE DES FONDATEURS



Notre Groupe réalise au premier semestre 2025 des performances singulières dans un environnement économique et un contexte de consommation toujours peu propices. Il augmente sa rentabilité avec une marge d'EBITDA en hausse à 9,2%, génère un résultat net consolidé en progression de plus de 50% et fait preuve de résilience avec un chiffre d'affaires en recul limité de 2,7%.

Le Groupe a pu atteindre ces performances grâce à la diversité de ses activités et à son expertise des médias digitaux qui, en évolution permanente, créent de nouvelles opportunités.

Nous avons fortement investi ces deux dernières années dans la production de contenus sur les réseaux sociaux, canal qui demande des compétences spécifiques, ainsi que dans les solutions publicitaires à la performance, et à juste titre ! Ces axes de développement ont permis de générer de la croissance au sein du pôle BtoB, dont une croissance remarquable de 6,6% au 2ème trimestre. Et cela bien sûr dans la rentabilité puisque l'EBITDA de ce pôle augmente de plus de 16% sur le semestre.

Le pôle BtoC pâtit pour sa part de volumes consommés particulièrement bas ces derniers mois tout en voyant son portefeuille d'abonnements payants se consolider avec une part croissante d'offres diversifiées et un panier moyen par abonnement encore en hausse. Ce pôle nous procure des revenus récurrents, bénéficie progressivement des initiatives de diversification et de fidélisation. Tout en nécessitant une vigilance accrue sur les coûts, il préserve sa rentabilité avec une marge d'EBITDA de 7,4%.

Ce premier semestre est très satisfaisant ; Reworld Media engendre des tendances d'activité et de résultats révélatrices du bon fonctionnement de sa stratégie et du potentiel de ses récents développements.

Aujourd'hui, après plusieurs mois de tests, nous prenons pleinement le tournant de l'intelligence artificielle. Les technologies et la valeur de nos contenus sont plus que jamais au cœur des enjeux du groupe. Après la conquête du Search Engine Optimization (SEO), ou marché du référencement naturel, Reworld Media doit désormais conquérir le Generative Engine Optimization (GEO), c'est-à-dire s'assurer que ses marques et leurs contenus soient également les mieux référencés au sein des Large Language Models (LLM), ou moteurs utilisés par l'intelligence artificielle générative.

Les usages évoluent des moteurs de recherche traditionnels vers les chatbots tels que ChatGPT à vitesse grand V. Nous devons nous inscrire dans ce mouvement d'un point de vue éditorial et publicitaire pour nos clients annonceurs. Ces chatbots créent de nouveaux espaces de discussion, de nouveaux carrefours d'audiences. Il en ressort de nouvelles opportunités de création de revenus pour notre Groupe, comme l'a été le canal des réseaux sociaux ces derniers temps.

Nous sommes en première ligne dans l'innovation, convaincus d'être en mesure de dupliquer sur le marché du GEO ce qui a fait le succès du groupe dans le SEO. Nos marques média ont une excellente réputation sur le web dans toutes les thématiques du quotidien. Leurs contenus ont clairement la faculté de devenir référents dans le GEO.

Avec 13 ans de recul et de succès sur le marché des médias digitaux, nous constatons que le GEO ouvre un nouveau boulevard de déploiement pour nos actifs et entendons capitaliser sur cette opportunité.

Pascal Chevalier, président-directeur général et co-fondateur de Reworld Media
Gautier Normand, directeur général délégué et co-fondateur de Reworld Media

1

PRÉSENTATION DU GROUPE

| | | |
|-------|--|----|
| 1.1 | Histoire du Groupe | 5 |
| 1.1.1 | L'ADN du Groupe | 5 |
| 1.1.2 | Les dates clés..... | 6 |
| 1.2 | Périmètre..... | 7 |
| 1.2.1 | Organigramme au 30 juin 2025 | 7 |
| 1.2.2 | Évolution du périmètre au 1 ^{er} semestre 2025..... | 8 |
| 1.3 | Le Groupe en 2025 | 9 |
| 1.3.1 | Le modèle d'affaires | 9 |
| 1.3.2 | Indicateurs de positionnement..... | 10 |
| 1.4 | Activité et stratégie du Groupe | 10 |
| 1.4.1 | BtoC..... | 11 |
| 1.4.2 | BtoB..... | 12 |

1.1 Histoire du Groupe

1.1.1 L'ADN du Groupe

Une vision fondatrice anticipant la révolution digitale

Fondé en 2012 par deux entrepreneurs, Pascal Chevalier et Gautier Normand, Reworld Media repose sur la conviction qu'un nouveau modèle était possible dans les media. L'un ingénieur, l'autre expert des media, ils ont perçu, bien avant qu'elle ne s'impose, la vague de digitalisation à venir : celle des usages des lecteurs, de plus en plus connectés, mais aussi des investissements des annonceurs, appelés à migrer massivement vers le digital. Ils ont ainsi anticipé la nécessité pour les marques media de se réinventer, en diversifiant leurs canaux de communication et de monétisation, et en adaptant les modèles aux nouvelles dynamiques du marché.

Un développement par acquisitions et montée en puissance des expertises digitales

Le point de départ de cette aventure entrepreneuriale a été le rachat d'un premier titre de presse, *Marie France*, alors magazine non digitalisé. Le Groupe a ensuite engagé une stratégie active d'acquisitions visant à redynamiser des marques reconnues et les transformer en véritables marques media, globales, puissantes sur le web et économiquement pérennes. Chaque marque est déployée sur les canaux les plus pertinents pour toucher ses audiences, avec une exigence éditoriale constante. Parallèlement, Reworld Media a progressivement élargi ses expertises, notamment digitales, en les développant en interne ou en les consolidant par croissance externe, afin d'apporter aux marques comme aux annonceurs des solutions toujours plus adaptées à leurs besoins.

Un esprit entrepreneurial ancré dans l'expérimentation

L'entrepreneuriat demeure au cœur de la culture du Groupe et se manifeste notamment par une forte capacité à expérimenter. De nombreux projets sont initiés chaque année dans une logique de *test-and-learn* : explorer rapidement, à moindre coût, et si le potentiel est avéré, passer à l'échelle. Cette dynamique nourrit une innovation pragmatique et continue, où l'apprentissage – y compris dans l'échec – devient un véritable levier de progrès.

L'audace comme moteur d'innovation à tous les niveaux

Le développement de Reworld Media repose également sur une culture de l'audace. Audace dans les offres, avec l'intégration, par exemple, d'une offre à la performance, fortement enrichie par l'acquisition de *Tradedoubler* en 2016. Audace dans les méthodes, avec l'intégration de la technologie au cœur des process. Audace enfin dans l'organisation, avec des dispositifs de collaboration qui associent les équipes à la création de valeur, notamment via le partage du capital.

Une agilité opérationnelle au service de la performance

L'agilité constitue un autre pilier structurant de l'identité du Groupe. Grâce à des circuits de décision courts, une organisation souple et une écoute permanente du terrain, les équipes sont en mesure de s'adapter rapidement aux évolutions du marché. Cette capacité à tester, ajuster, et accélérer dans des délais resserrés s'avère décisive dans un secteur en mutation constante.

Un management engagé, pilier de l'exécution

La réussite du Groupe repose enfin sur une équipe de managers loyaux, engagés, expérimentés, qui contribuent jour après jour à l'exécution de la stratégie et à la concrétisation des ambitions.

Un groupe media et technologique, leader en France et implanté à l'international

En treize ans, Reworld Media est devenu la 1^{ère} plateforme de media thématiques en France, avec plus de 80 marques thématiques touchant chaque mois 36 millions de Français. Reworld Media est aussi un acteur international, en développement dans plusieurs pays. Le Groupe a construit une proposition de valeur unique sur le marché : la combinaison d'une puissance inégalée de marques media propriétaires et d'un savoir-faire digital et technologique reconnu.

1.1.2 Les dates clés

2012 : Acquisition de la société mère, devenue Reworld Media, par un groupement d'investisseurs dirigé par Pascal Chevalier et Gautier Normand. Acquisition d'Emailing Network.

2013 : Acquisition du magazine *Marie France* auprès du groupe Marie Claire, ainsi que d'actifs media magazines auprès du groupe Axel Springer (*Télé Magazine, Gourmand, Vie Pratique*, etc.).

2014 : Acquisition de 8 marques media (*Maison & Travaux, Auto-Moto, Be, Le Journal de la Maison*, etc.) auprès du groupe Lagardère. Création du fonds de Media For Equity *Reworld Media Ventures*.

2015 : Prise de participation dans *Tradedoubler*, acteur international du marketing à la performance.

2016 : Prise de contrôle de *Tradedoubler*. Reworld Media est élu par le magazine *Décideurs* et le ministère de l'Économie et des Finances « Meilleure Entreprise du secteur Media & Divertissement » (catégorie 20 à 100 M€ de chiffre d'affaires) dans le cadre du Grand Prix des Entreprises de Croissance.

2017 : Lancement d'*Atelier B*, première agence de production audiovisuelle du Groupe. Fusion-absorption de *Sporever*, acteur de la production et de l'édition de contenus sportifs en France (*rugby365, foot365, sport365*, etc.). Acquisition de *Metapic*, solution d'influence marketing, par *Tradedoubler*.

2018 : Lancement de *Content Squad*, agence de production de contenus spécialisée dans le sport, et de *Leadslab*, agence de génération de leads et de trafic qualifié. Acquisition de *F1i.fr*, le site leader sur l'actualité de la Formule 1 en France.

2019 : Acquisition de *Mondadori France* (*Closer, Télé Star, Grazia, Science & Vie, Biba, Le Chasseur français*, etc.) auprès du groupe Arnoldo Mondadori Editore, qui positionne Reworld Media comme le 1^{er} acteur de contenus thématiques grand public en France. Acquisition des sites *football.fr* et *sports.fr* auprès du groupe Lagardère. Prise de participation dans *Event Flow*, société d'organisation d'événements et de prix. Lancement de *Sport En France*, chaîne télévisée produite pour le compte du CNOSF. Lancement de la solution *Metapic* en France.

2020 : Création de *Reworld Media Connect* (régie publicitaire du Groupe), *Reworld Media TV* (pôle de production et d'édition des chaînes de TV). Prise de participation dans *Hopscotch Groupe*, acteur majeur des relations publiques, de l'influence et de l'événementiel.

2021 : Lancement de *Maison & Travaux TV*, de la collection de magazines ludiques *Cogite* (GMS), des titres *Entre Nous, Tanin, Mon Petit Science & Vie*, etc. Acquisition de *Melty Groupe*, éditeur des marques digitales *melty.fr, nextplz.fr, supersoluce.com, lacremedugaming.fr*, etc.

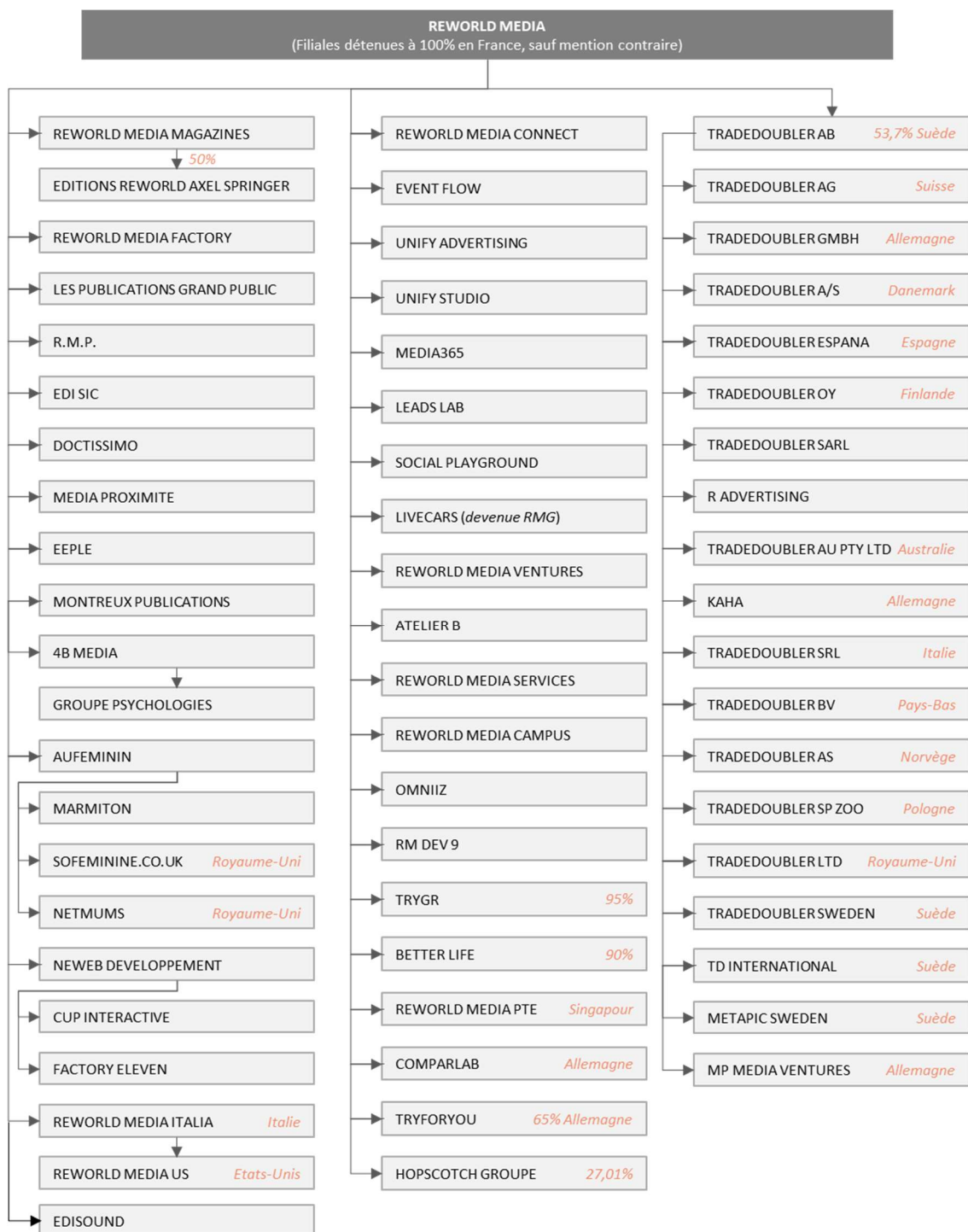
2022 : Acquisition de *Psychologies Magazine* puis des activités *publishers* d'*Unify* auprès du groupe TF1, opérant des marques digitales majeures du paysage médiatique français (*aufeminin.fr, doctissimo.fr, marmiton.fr, lesnumeriques.com*, etc.).

2023 : Création de *Reworld Media Italia* à l'occasion de l'acquisition des marques *Grazia* et *Icon* dans le monde et de la reprise de leurs activités en Italie. Signature d'un accord de licence pour le lancement de *Grazia* à Singapour et en Malaisie. Lancement de *Reworld Media US* pour l'édition de *Grazia* aux États-Unis.

1.2 Périmètre

1.2.1 Organigramme au 30 juin 2025

Cet organigramme présente les filiales détenues directement ou indirectement par la société mère REWORLD MEDIA.



Sur cet organigramme, il n'apparaît pas de mention de pays ni de pourcentage de détention pour les filiales situées en France et détenues à 100%. En revanche, le pays d'implantation et le pourcentage de détention sont apparents pour celles situées à l'étranger ou dont la participation est inférieure à 100%.

Le pourcentage de droits de vote est égal au pourcentage du capital détenu, à l'exception de Hopscotch Groupe dont Reworld Media détient, au 30 juin 2025, 27,01% du capital et 25,65% des droits de vote.

Enfin, au 30 juin 2025, le Groupe ne compte ni succursales ni participations croisées.

1.2.2 Évolution du périmètre au 1^{er} semestre 2025

Cessions

Aucune cession réalisée au cours du semestre.

Acquisitions

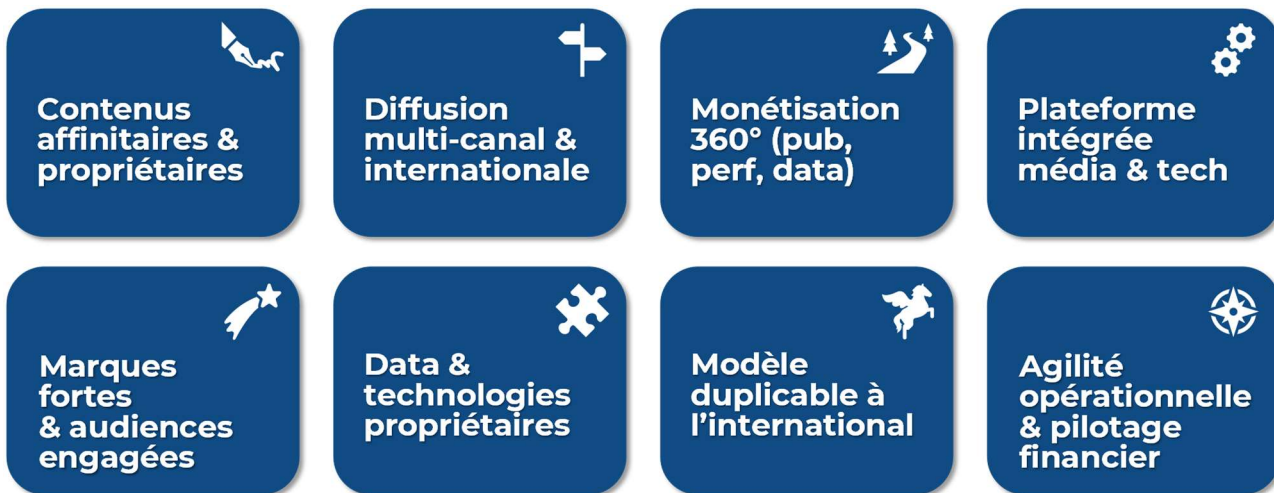
Reworld Media a porté en janvier 2025 sa participation de 40% à 100% du capital et des droits de vote de la société Edisound, société opérant une activité de développement et exploitation d'une plateforme de Podcast.

Fusions / TUP

Aucune fusion / TUP réalisée au cours du semestre.

1.3 Le Groupe en 2025

1.3.1 Le modèle d'affaires



PÔLE "BTOC"

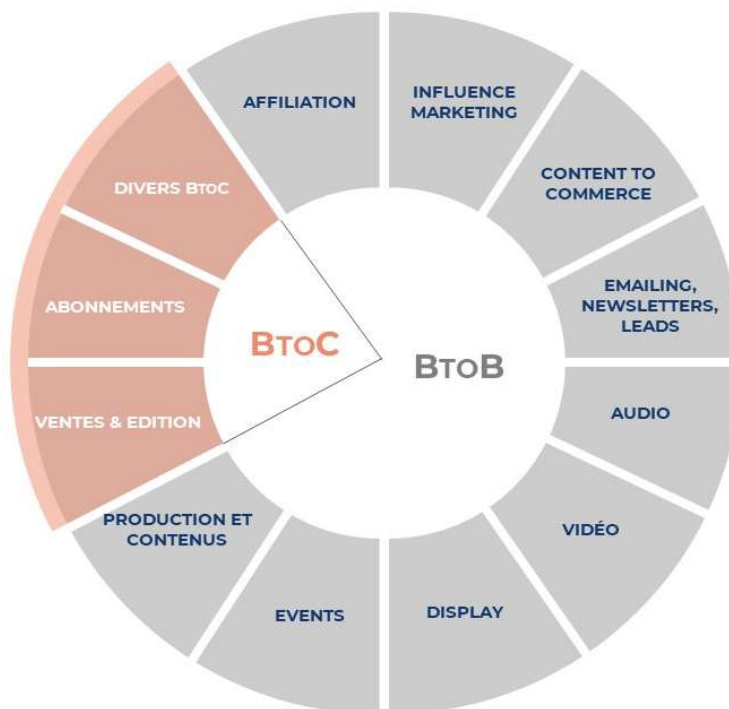
Leader des médias thématiques

Offre de contenus, services et produits en affinité avec les centres d'intérêts des consommateurs, disponible à l'abonnement et à la vente.

PÔLE "BTOB"

Leader en communication

Monétisation des audiences de nos médias propriétaires et accompagnement des entreprises dans la création et l'exécution de leur stratégie de communication et commerciale.



1.3.2 Indicateurs de positionnement



1.4 Activité et stratégie du Groupe

Reworld Media est un acteur indépendant positionné au cœur de la transformation digitale. Son modèle s'articule autour de deux pôles complémentaires : un pôle **BtoC**, dédié à l'édition de contenus, produits et services à destination du grand public, et un pôle **BtoB**, centré sur les solutions de communication et de performance à destination des annonceurs.

Le Groupe opère sur des marchés en croissance, portés par la digitalisation des usages et des investissements. Son positionnement hybride – à la croisée des media et des technologies – lui permet d'adresser efficacement la diversité des attentes de ses audiences comme de ses clients.

Il propose une offre complète, présente à toutes les étapes du parcours client, combinant puissance de marques media, expertise éditoriale et leviers technologiques. Cette configuration unique lui permet de s'adapter aux cycles de marché tout en assurant sa croissance à long terme.

Reworld Media exploite plus de **80 marques media** fortes et propriétaires, telles que Science & Vie, Top Santé, Auto Plus, Marmiton, Grazia, Télé Magazine, Aufeminin, Marie France, etc. Ces marques sont positionnées sur **12 univers thématiques**, diffusées en multisupports (print, web, réseaux sociaux, TV, podcasts, événements, etc.) et touchent chaque mois **36 millions de Français**¹ - soit 2 Français sur 3.

Le Groupe est aujourd'hui le 1^{er} éditeur de contenus thématiques grand public en France, le 3^{ème} groupe media sur le web en audience, et le 3^{ème} groupe media sur les réseaux sociaux. Il dispose également d'un réseau international en expansion avec des activités en Europe et aux États-Unis. Avec Tradedoubler, il opère le 2^{ème} réseau d'affiliation en Europe.

Sa croissance repose sur un équilibre entre développement organique – par l'enrichissement continu de son offre – et croissance externe – par l'intégration ciblée d'actifs à fort potentiel. Cette stratégie a permis au Groupe de croître fortement son chiffre d'affaires, en capitalisant sur ses expertises métiers et technologiques.

¹ Source : ACPM - Étude OneNext Global S1 2025 - Audiences des marques de Presse - Brand 30 jours - En millions d'individus de 15 ans +.

1.4.1 BtoC

1.4.1.1 Présentation et stratégie BtoC

Le pôle BtoC regroupe les activités destinées au grand public. Il repose sur une offre payante de contenus, produits et services, portée par un portefeuille de marques media thématiques fortes. Ces marques, réparties en 12 univers thématiques (santé, cuisine, auto, maison, etc.) sont au cœur des usages quotidiens de millions de Français.

Le Groupe est le 1^{er} éditeur de presse magazine en France, avec une diffusion payante de 84,3 millions d'exemplaires² au cours des 12 derniers mois, 148 titres édités au 1^{er} semestre 2025, et 1,4 millions d'abonnements payants.

Une stratégie tarifaire adaptée à l'évolution du marché

Dans un contexte de transformation des usages, le Groupe fait évoluer son modèle BtoC. Il accompagne la baisse structurelle des volumes de magazines vendus par une politique ciblée d'augmentation progressive des prix, en ligne avec l'inflation et l'univers concurrentiel de chaque titre. La presse magazine en France suit les tendances déjà constatées sur les marchés américains et anglais, où la presse magazine à centre d'intérêt résiste mieux que la presse d'information, et où les volumes de diffusion se concentrent sur un plus petit bassin de lecteurs, passionnés par une thématique et enclins à payer plus cher un magazine de qualité, en affinité avec leurs centres d'intérêt.

Un enrichissement continu de l'offre éditoriale

Les lancements de magazines se poursuivent avec entre autres :

- Le lancement du magazine Icon aux Etats-Unis en avril 2025, positionné sur le segment du luxe masculin, déjà édité en Italie ;
- Le retour en kiosque du magazine Grazia, dans une nouvelle formule premium parue en kiosque en mars 2025.

Une diversification ciblée autour des marques

Le Groupe accompagne l'évolution de son offre BtoC par une stratégie de diversification maîtrisée, visant à prolonger l'expérience des marques au-delà du format magazine en proposant aux lecteurs d'autres contenus et d'autres services en affinité avec leurs passions. Cette diversification, levier d'audience et de fidélisation, repose sur les piliers suivants :

- L'édition : des produits d'édition, tels que les mooks, s'inscrivent dans la continuité du métier d'éditeur de magazines du Groupe ;
- La télévision : Reworld Media TV édite aujourd'hui 11 chaînes thématiques, disponibles gratuitement, par abonnement en IPTV, et distribuées par les fournisseurs d'accès à internet au sein de bouquets de chaînes thématiques. En 2024, un accord de distribution signé avec SFR permet à 5 chaînes d'atteindre un bassin potentiel de 24 millions de foyers ;
- Autres produits et services : le Groupe a développé et propose à ses communautés de lecteurs une offre de services et de produits complémentaires, tels que Allo Pleine Vie (assistance juridique et/ou informatique), Auto Plus Assurance, voyages des lecteurs, etc.

1.4.1.2 Chiffres clés de l'activité BtoC au 1^{er} semestre 2025

Avec 105,7 M€ de chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2025 (41% du chiffre d'affaires consolidé), le pôle BtoC recule de 7,4% (-8,4 M€), avec une baisse plus prononcée pour les revenus des ventes à l'acte que pour ceux issus des abonnements. Dans un environnement de consommation toujours tendu, la baisse des volumes est partiellement compensée grâce à des hausses de prix ciblées, en phase avec la concurrence et l'inflation.

Le Groupe compte 1,4 million d'abonnements payants, dont 20% issus d'offres diversifiées (TV, services), avec un panier moyen en augmentation de +4,3% à 5,64€ HT. Les revenus issus de l'abonnement représentent 47% du CA BtoC.

Le pôle BtoC enregistre au 1^{er} semestre 2025 un EBITDA³ de 7,8 M€, en baisse de -1,5 M€ (-15,9%). Malgré le recul de son chiffre d'affaires (-7,4%), il parvient à préserver sa rentabilité avec une marge d'EBITDA solide à 7,4% (-0,8 point versus 2024) grâce à une baisse de ses charges d'exploitation de 7 M€ (-6,6%), reflétant principalement la baisse des coûts industriels ainsi qu'une gestion rigoureuse des coûts fixes.

² Diffusion France Payée (DFP), ACPM, DSH 2024/2025, publication en septembre 2025.

³ EBITDA hors charges liées aux plans d'actions gratuites présentées en Résultat exceptionnel.

1.4.2 BtoB

1.4.2.1 Présentation et stratégie BtoB

Le pôle BtoB regroupe les activités du Groupe à destination des annonceurs et entreprises. Il repose sur un modèle intégré, combinant puissance media, technologie publicitaire, et couverture de l'ensemble du parcours client, de la notoriété à la conversion. Le Groupe se positionne à la fois comme éditeur et partenaire marketing, avec des solutions sur-mesure allant du branding à la performance.

Le pôle BtoB s'appuie sur des media et technologies propriétaires, ainsi que des partenariats stratégiques pour assurer la performance des campagnes et la monétisation des contenus.

Un marché en croissance structurelle

Au 1^{er} semestre 2025, le marché français de la communication a progressé de 0,6%⁴ versus le 1^{er} semestre 2024, rythmé par les Jeux Olympiques. Dans ce contexte, le segment digital confirme sa dynamique structurelle avec 8,7 % de croissance. Quant au marché publicitaire des media en France (inclus dans le marché global de la communication), il croît de 4,3%, atteignant 9,2 Md€ au 1^{er} semestre 2025, dont 5,9 Md€ sur le segment digital qui croît de 10,8%.

Les leviers les plus dynamiques du marché du digital au 1^{er} semestre 2025 sont :

- Le Social, avec +15% (1,9 Md€, 56% de la part de marché digitale hors Search). Le Social concentre 42% de la croissance du marché digital et représente un tiers du marché à part égale avec le Search.
- La Vidéo, avec +19% (1,7 Md€, 50% de part de marché digitale hors Search). La Video Social représente 63% du total Vidéo.

Alors que la consommation des contenus se (re)porte de plus en plus vers les usages numériques, en particulier les **réseaux sociaux**, les annonceurs s'adaptent pour s'adresser aux consommateurs « là où ils se trouvent ».

Ces évolutions confirment la bascule progressive des investissements des annonceurs vers des solutions digitales actives, ciblées, et pilotées pour partie par la **performance**.

Une offre media-tech complète et intégrée

Cette tendance de marché s'accompagne d'un nouvel usage de la publicité, centré sur la performance. La publicité digitale permet aux annonceurs une conversion à l'achat plus directe, en générant un lien depuis la publicité vers les espaces numériques propriétaires de l'annonceur, voire un tunnel d'achat, grâce au ciblage des consommateurs en ligne.

Reworld Media continue à déployer ses offres à la performance, avec entre autres :

- Affiliate marketing avec plus de 180 000 sites affiliés ;
- Content to commerce dont le principal vecteur est le site LesNumériques ;
- Influence marketing avec plus de 100 000 influenceurs ;
- Emailing, newsletter, push.

Au 1^{er} semestre 2025, le CA des offres à la performance affiche une croissance de 8%, en particulier sur les activités d'affiliation et d'influence marketing à l'étranger.

Une expertise renforcée sur les réseaux sociaux

Le social est désormais un pilier de l'activité BtoB du Groupe, représentant 10 % du chiffre d'affaires du pôle, avec une croissance de 19,1 % au 1^{er} semestre 2025. Reworld Media a produit plus de 3 000 formats originaux et génère en juin 2025 821 millions de vues⁵ (+26% en un an).

Avec 84,8 millions d'abonnés⁶, soit une progression de 3,8% en un an, le Groupe est aujourd'hui 3^{ème} groupe media sur les réseaux sociaux en France, alors même que les réseaux sociaux captent une part croissante du temps total de surf sur internet.

Les Français passent au 1^{er} semestre 2025 un temps record sur les réseaux sociaux⁷, de 1h36 en moyenne par jour pour l'ensemble de la population (40% du temps de surf total) et de 3h30 pour les 15-24 ans (61% du temps de surf total).

Par ailleurs, l'influence, avec Metapic (Influence marketing) et Propulse (Distribution d'influenceurs et co-production de contenus), est un levier intégré.

Une position de leader en audience et en technologie

Le Groupe est le 3^e groupe media en audience web en France avec 32,2 millions de visiteurs uniques par mois⁷. Le top 3 des sites du Groupe en juin 2025 est composé de Marmiton (16,7 M, +2% vs 2024), LesNumériques (6,5 M, +9% vs 2024), Doctissimo (6,0 M +22% vs 2024).

⁴ Le marché de la publicité et de la communication 1^{er} semestre 2025, BUMP, 10 septembre 2025.

⁵ Social Index ACPM de juin 2025.

⁶ Données éditeurs en nombre d'abonnés non dédoublés aux plateformes Facebook, Instagram, YouTube, Snapchat, TikTok, X, Pinterest et Twitch.

⁷ Médiamétrie - Médiamétrie//NetRatings - Audience Internet Global - France - Base 2 ans et +, moyenne janvier-juin 2025.

1.4.2.2 Chiffres clés de l'activité BtoB au 1^{er} semestre 2025

Au 1^{er} semestre 2025, le pôle BtoB génère un chiffre d'affaires de 151,4 M€, en croissance de 1% (+1,4 M€), avec un 2^{ème} trimestre en progression de 6,6%. Le BtoB s'affirme comme le moteur de la croissance du Groupe, croissance portée par le digital. Le pôle génère 59% du chiffre d'affaires consolidé du groupe sur le 1^{er} semestre 2025 (S1-2024 : 56,8%).

Au 1^{er} semestre 2025, le chiffre d'affaires digital représente 84% du chiffre d'affaires total du pôle BtoB (+3 pts en un an) et a augmenté de plus de 4%. Cette croissance est tractée par les offres Social et à la Performance, ces dernières étant plus résilientes dans un environnement contraint.

Ce mix d'offres, combinant puissance media et technologies propriétaires, permet au Groupe de couvrir l'ensemble du parcours client et de s'adapter aux cycles de marché, tout en sécurisant sa trajectoire de croissance.

Le pôle BtoB enregistre au 1^{er} semestre 2025 un EBITDA⁸ de 15,7 M€, en progression de 2,2 M€ (+16,5%), soit une marge d'EBITDA solide de 10,4% (versus 9% au 1^{er} semestre 2024). Cette évolution reflète l'effet des investissements engagés en 2023 et 2024 dans les leviers à fort potentiel - notamment les réseaux sociaux.

⁸ EBITDA hors charges liées aux plans d'actions gratuites présentées en Résultat exceptionnel.

2

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2025

| | | |
|-------|---|----|
| 2.1 | Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2025..... | 15 |
| 2.2 | Résultats du 1 ^{er} semestre 2025..... | 16 |
| 2.2.1 | Agrégats financiers..... | 16 |
| 2.2.2 | EBITDA par activité..... | 16 |
| 2.2.3 | Compte de résultat consolidé..... | 17 |
| 2.3 | Bilan consolidé et flux de trésorerie..... | 18 |
| 2.3.1 | Bilan consolidé..... | 18 |
| 2.3.2 | Flux de trésorerie..... | 19 |
| 2.4 | Évolutions récentes et perspectives..... | 20 |
| 2.5 | Activité en matière de R&D..... | 20 |

2.1 Faits marquants du 1^{er} semestre 2025

Janvier :

- Partenariat Exclusif entre The Purist Retreat & Spa et Psychologies visant à créer une expérience bien-être unique.
- Lancement en 2025 par Aufeminin du programme « Le care Aufeminin » pour accompagner les femmes sur leur bien-être mental, physique et émotionnel.

Février :

- Partenariat de Melty et l'association Cop1 pour lutter contre la précarité étudiante.
- Lancement de la nouvelle formule de Science & Vie Découverte pour les 7-10 ans.
- Engagement en 2025 de Doctissimo pour les handicaps invisibles avec un dispositif éditorial multi-supports pour informer, prévenir et accompagner.
- Lancement par Grazia de la newsletter « THANK GOD IT'S MONDAY! » (TGIM), un format hebdo digital.

Mars :

- Retour du Grazia en kiosque après cinq années d'une présence exclusivement digitale.
- Lancement par Doctissimo d'un talk santé mensuel de 45 minutes sur YouTube.
- Numéro print spécial années 80 pour les 45 ans de Biba.
- Partenariat Mitsubishi et Auto Plus TV à l'occasion du retour à l'antenne de « V6 » pour les deux saisons 2025 / 2026.
- Lancement par Psychologies d'un nouveau podcast « La Boîte à rêves », 11 épisodes dédiés à l'interprétation des rêves.

Avril :

- 1^{ère} édition du Festival Classiquicime Megève 2025, co-produit par Diapason, HOPSCOTCH, Mairie de Megève et Reworld Media.
- Science et Vie récompensé par une étoile lors de la 35^{ème} édition de l'Observatoire de la Presse et des Médias pour la plus forte progression d'audience en Presse Magazine Mensuel avec +1 656 000 lecteurs vs N-1.

Mai :

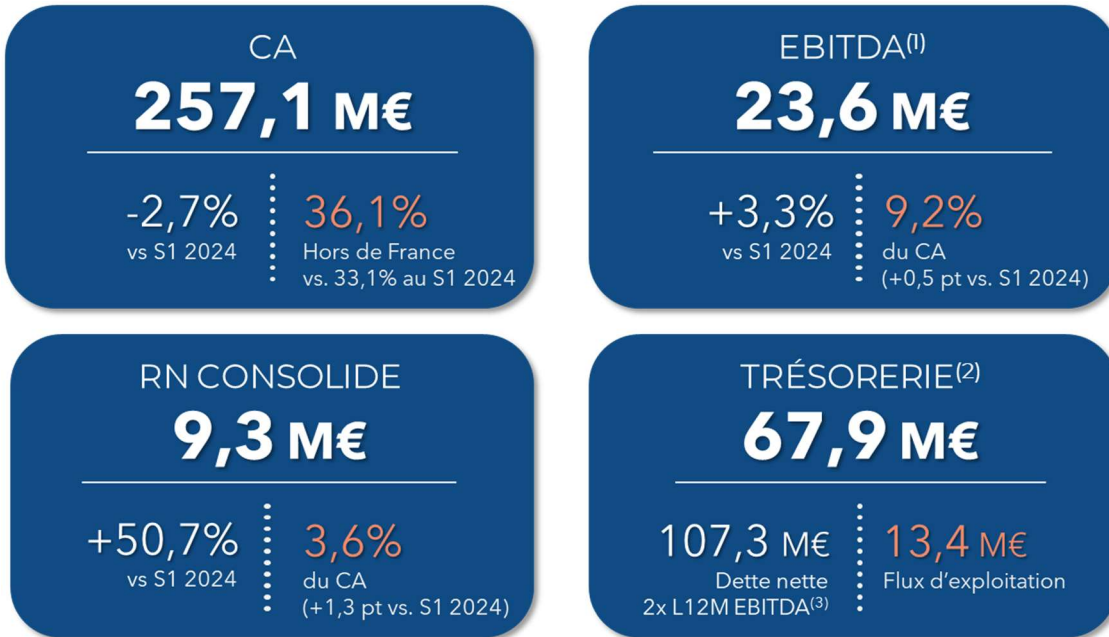
- Lancement aux Etats-Unis et en Serbie du magazine ICON, le magazine masculin de mode et de lifestyle parmi les plus influents.
- Partenariat exclusif entre Auto Plus et Midas combinant les leviers du branding & de la performance durant 20 mois.
- Numéro spécial anniversaire pour les 140 ans d'existence du magazine Le Chasseur Français.

Juin :

- Science&Vie Junior partenaire de la Conférence des Nations Unies sur l'Océan à Nice.
- À l'occasion du mois des Fiertés, interview par Melty, Aufeminin et Fraiches d'Aurore Bergé, Ministre déléguée chargée de l'Égalité entre les femmes et les hommes et de la Lutte contre les discriminations.
- 20 ans de Closer avec un numéro collector.
- Prix « Animateur-Présentateur Sport de l'année 2025 » remis par l'Académie Audiovisuelle à Salim Ejnaini, présentateur non-voyant de l'émission « À Vos Marques » diffusée sur Sport en France.
- Engagement de Doctissimo aux côtés de Femtech France à Viva technologies dans le cadre d'un partenariat pour soutenir l'innovation en santé des femmes.

2.2 Résultats du 1^{er} semestre 2025

2.2.1 Agrégats financiers



(1) EBITDA hors charges liées aux plans d'actions gratuites présentées en Résultat exceptionnel ; (2) Trésorerie active hors actions propres, dette financière nette calculée comme la différence entre la dette brute et la trésorerie active hors actions propres ; (3) L12M EBITDA : EBITDA des 12 derniers mois (S2 2024 et S1 2025).

2.2.2 EBITDA par activité

| En M€ | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation (M€) | Variation (%) |
|-----------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires BtoC | 105,7 | 114,2 | (8,4) | -7,4% |
| Chiffre d'affaires BtoB | 151,4 | 149,9 | 1,4 | +1,0% |
| Chiffre d'affaires | 257,1 | 264,1 | (7,0) | -2,7% |
| EBITDA BtoC | 7,8 | 9,3 | (1,5) | -15,9% |
| Marge d'EBITDA BtoC | 7,4% | 8,1% | -0,8 pt | |
| EBITDA BtoB | 15,7 | 13,5 | 2,2 | +16,5% |
| Marge d'EBITDA BtoB | 10,4% | 9,0% | +1,4 pt | |
| EBITDA⁽¹⁾ | 23,6 | 22,8 | 0,7 | +3,3% |
| Marge d'EBITDA | 9,2% | 8,6% | +0,5 pt | |

(1) EBITDA hors charges liées aux plans d'actions gratuites présentées en Résultat exceptionnel.

Le Groupe affiche un chiffre d'affaires consolidé de 257,1 M€ au 30 juin 2025, en repli de 2,7% (-7,0 M€). Le 2^{ème} trimestre affiche un chiffre d'affaires stable. La part de chiffre d'affaires réalisée hors de France représente 36,1% du chiffre d'affaires consolidé du groupe sur le semestre (S1-2024 : 33,1%).

Le Groupe a généré un EBITDA consolidé de 23,6 M€ au 30 juin 2025, en hausse de 3,3% (+0,7 M€), soit une marge d'EBITDA en progression à 9,2% (S1-2024 : 8,6%). Les charges opérationnelles du groupe reculent de 3,2% sur la période comparativement au premier semestre de l'exercice précédent, par l'optimisation continue des coûts et la maîtrise des charges.

Le **pôle BtoB** affiche un EBITDA en croissance de 16,5% (+2,2 M€) à 15,7 M€, soit une marge d'EBITDA de 10,4%, en rebond de 1,4 point sur le semestre (S1-2024 : 9,0%). Cette évolution reflète l'évolution du mix vers les activités digitales (performance et social media) et intègre une baisse des charges d'exploitation de l'ordre de 1 M€. Le pôle contribue à hauteur de 67% à l'EBITDA consolidé du groupe sur le semestre (S1-2024 : 59%).

Le **pôle BtoC** enregistre un EBITDA de 7,8 M€, en repli limité de -1,5 M€ (-15,9%). La réduction des charges d'exploitation de 7 M€ (-6,6%), intégrant des optimisations des coûts industriels et de distribution, permet au pôle de maintenir une marge d'EBITDA de 7,4%, proche de celle du 1^{er} semestre de l'exercice précédent (S1-2024 : 8,1%).

2.2.3 Compte de résultat consolidé

| En M€ | 30/06/2025 | 30/06/2024 | Variation (M€) | Variation (%) |
|--------------------------------------|-------------|-------------|----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 257,1 | 264,1 | (7,0) | -2,7% |
| Charges opérationnelles | (233,5) | (241,3) | 7,8 | -3,2% |
| EBITDA⁽¹⁾ | 23,6 | 22,8 | 0,7 | +3,3% |
| Dotations aux amortissements | (3,9) | (3,8) | (0,1) | +2,3% |
| EBIT⁽¹⁾ | 19,7 | 19,0 | 0,7 | +3,5% |
| Résultat financier | (4,6) | (7,3) | 2,7 | -36,6% |
| Résultat exceptionnel ⁽¹⁾ | (4,5) | (3,2) | (1,3) | +39,7% |
| Impôt sur le résultat et autres | (1,3) | (2,4) | 1,1 | -45,9% |
| Résultat net consolidé | 9,3 | 6,2 | 3,1 | +50,7% |
| Intérêts minoritaires | (1,2) | (0,6) | (0,6) | +114,1% |
| Résultat net part du Groupe | 8,1 | 5,6 | 2,5 | +44,4% |

(1) EBITDA et EBIT hors charges liées aux plans d'actions gratuites présentées en Résultat exceptionnel. EBIT hors dotations aux amortissements des écarts d'acquisitions.

Le résultat d'exploitation (EBIT) du Groupe progresse de 3,5% à 19,7 M€ (+0,7 M€), soit une marge d'exploitation en progression à 7,7% (S1-2024 : 7,2%).

Le résultat financier du Groupe est en amélioration à -4,6 M€ comparativement au premier semestre de l'exercice précédent (-7,3 M€), principalement sous l'effet de la dépréciation des actions propres en 2024.

Après impact d'un résultat exceptionnel de -4,5 M€ (S1-2024 : -3,2 M€) et une baisse de la charge d'impôts (-1,3 M€ vs S1-2024 : -2,4 M€), le résultat net consolidé progresse de 50,7% à 9,3 M€ (S1-2024 : 6,2 M€).

Le résultat net part du groupe ressort en hausse de 44,4% (+2,5 M€) à 8,1 M€ (S1-2024 : 5,6 M€).

2.3 Bilan consolidé et flux de trésorerie

2.3.1 Bilan consolidé

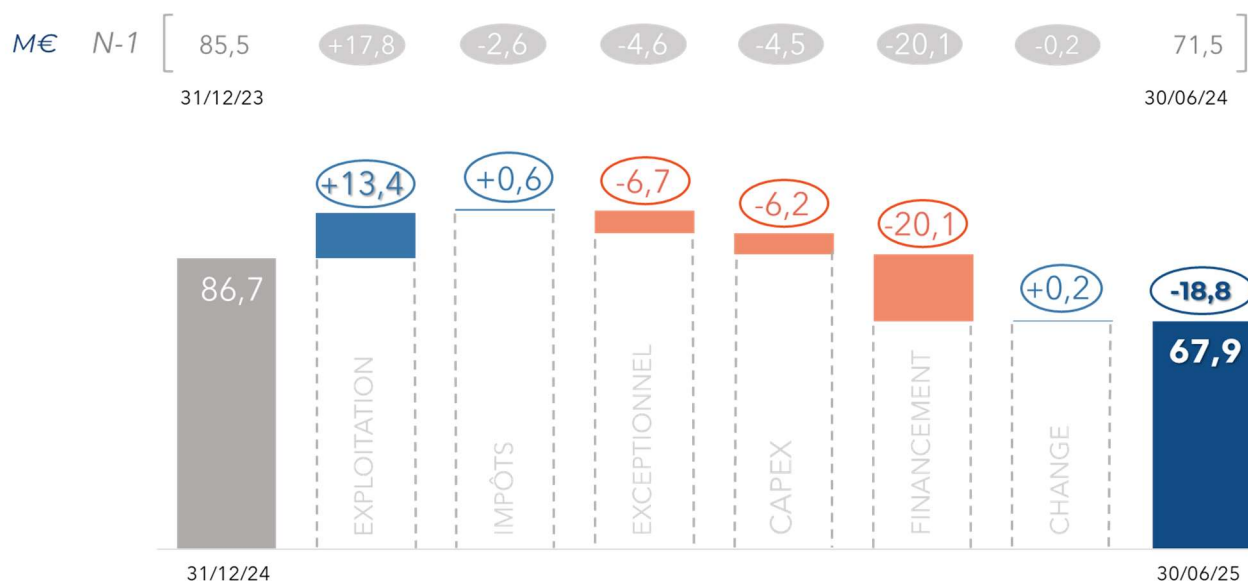
| En M€ | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|--------------|--------------|
| Actif immobilisé | 372,0 | 373,4 |
| Impôts différés actifs | 9,5 | 9,5 |
| Actif circulant | 163,7 | 168,7 |
| Actions propres | 0,7 | 0,3 |
| Trésorerie et équivalents ⁽¹⁾ | 67,9 | 86,7 |
| Actif | 613,8 | 638,5 |
| Capitaux propres part du groupe | 217,2 | 212,8 |
| Intérêts minoritaires | 20,7 | 20,4 |
| Provisions | 16,5 | 18,3 |
| Dettes financières | 175,2 | 188,4 |
| Passif circulant | 184,1 | 198,7 |
| Passif | 613,8 | 638,5 |
| Dette nette ⁽¹⁾ | 107,3 | 101,7 |
| Dette nette / L12M EBITDA (x)⁽²⁾ | 2,0x | 1,9x |
| Gearing (%) | 45% | 44% |

(1) Trésorerie active hors actions propres, dette financière nette calculée comme la différence entre la dette brute et la trésorerie active hors action. (2) L12M EBITDA : EBITDA des 12 derniers mois (S2 2024 et S1 2025).

Le Groupe affiche au 30 juin 2025 une situation financière solide avec des fonds propres en hausse à 217,2 M€ et une trésorerie active à 67,9 M€.

Le Groupe poursuit son désendettement avec une dette financière brute en recul à 175,2 M€ (vs. 188,4 M€ au 31/12/2024). La dette nette s'établit à 107,3 M€ (vs. 101,7 M€ au 31/12/2024), soit un ratio d'endettement net de 2,0x l'EBITDA des 12 derniers mois, représentant 45% des fonds propres (2024 : 44%).

2.3.2 Flux de trésorerie



Notes : La trésorerie est présentée hors actions propres. Le flux de financement inclut le remboursement des emprunts, les nouveaux emprunts, les dividendes encaissés, les intérêts décaissés, les encaissements liés à la couverture de taux et aux placements, ainsi que les décaissements liés aux variations de périmètre.

Le Groupe a une trésorerie active hors actions propres de 67,9 M€ au 30 juin 2025, en baisse de 18,8 M€ par rapport au 31/12/2024. La saisonnalité marquée de l'activité du Groupe se traduit par un premier semestre historiquement consommateur de trésorerie.

Sur le 1^{er} semestre 2025, le flux de trésorerie d'exploitation s'établit à 13,4 M€ (S1-2024 : 17,8 M€).

Le flux des activités de financement se compose d'une part du flux de financement négatif de -17,4 M€, correspondant principalement aux remboursements de capital et intérêts et au tirage effectué sur une ligne de crédit bancaire, et d'autre part d'un flux négatif de trésorerie de -2,7 M€ lié aux acquisitions réalisées par le Groupe au cours de cet exercice ou des précédents.

| En M€ | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|---------------|---------------|
| EBITDA ⁽¹⁾ | 23,6 | 53,8 |
| Effet de trésorerie d'exploitation | (10,1) | (1,5) |
| Flux d'exploitation | 13,4 | 52,3 |
| IS | 0,6 | (3,6) |
| Effet de trésorerie exceptionnel | (6,7) | (10,3) |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles | 7,4 | 38,5 |
| Flux de trésorerie des activités d'investissement | (6,2) | (10,3) |
| Flux de trésorerie disponible | 1,2 | 28,2 |
| Financement | (17,4) | (25,3) |
| Variations de périmètre | (2,7) | (2,0) |
| Flux de trésorerie des activités de financement | (20,1) | (27,3) |
| Variation de trésorerie active | (18,9) | 0,9 |
| Incidence des variations de taux de change | 0,2 | 0,2 |
| Trésorerie à l'ouverture | 86,7 | 85,6 |
| Trésorerie à la clôture | 67,9 | 86,7 |

(1) EBITDA hors charges liées aux plans d'actions gratuites présentées en Résultat exceptionnel.

2.4 Évolutions récentes et perspectives

Reworld Media clos un premier semestre avec des progressions significatives tandis que l'effet de saisonnalité est traditionnellement plus favorable à ses performances sur la seconde partie de l'exercice. Le Groupe augmente sensiblement la marge opérationnelle du pôle BtoB, préserve un niveau de marge honorable au sein du pôle BtoC et augmente de plus de 50% sa marge nette. Le Groupe est piloté avec rigueur et continue sa politique de désendettement.

Ce semestre marque un renforcement de Reworld Media, comme en témoignent les indicateurs liés au positionnement de nos offres BtoB et BtoC, ainsi qu'à sa proposition de valeur.

Le Groupe poursuit une stratégie d'exécution rigoureuse, alliant croissance organique ciblée et croissance externe sélective, avec pour priorités le développement des leviers à plus fort potentiel (social et performance) et le déploiement international de son modèle.

Son offre digitale complète, scalable et à fort potentiel, ainsi que sa présence internationale constituent un socle solide pour soutenir la croissance.

Le Groupe réaffirme par ailleurs son engagement social, environnemental et technologique, avec une politique active

d'investissement en innovation, notamment via sa plateforme *Tradedoubler*, dont les dépenses nettes de recherche et développement activées s'élèvent à 1,2 M€ au 30 juin 2025.

En 2025, le Groupe s'engage résolument dans le virage de l'intelligence artificielle, le comportement des utilisateurs se tournant progressivement vers les réponses et informations fournies par les moteurs conversationnels. Avec de grandes marques multithématiques et sa forte maîtrise des technologies digitales, il entend s'imposer sur le nouveau marché du GEO (Generative Engine Optimization) par la valeur de ses contenus. Fort de 14 années d'expertise en digitalisation et en Adtech, le Groupe mobilise ses équipes autour de ce nouveau défi stratégique. L'IA, avec les usages émergents qu'elle induit, représente une véritable opportunité de croissance et de diversification des revenus, comparable à celle qu'ont apportée les réseaux sociaux il y a quelques années. Le Groupe s'impose désormais comme un acteur référent dans le domaine du social media, capable de s'adapter aux cycles tout en poursuivant ses priorités stratégiques. Il confirme son expertise pour continuer à capter la dynamique de croissance du digital.

2.5 Activité en matière de R&D

Le montant net de la Recherche et Développement activée concerne uniquement le sous-groupe *Tradedoubler*. Il s'élève au 30 juin 2025 à 1 244 K€.

3

COMPTES CONSOLIDÉS

| | | |
|-------|---|----|
| 3.1 | Bilan consolidé | 22 |
| 3.2 | Compte de résultat consolidé | 23 |
| 3.3 | Tableau de flux de trésorerie consolidé..... | 24 |
| 3.4 | Tableau de variation des capitaux propres consolidés..... | 25 |
| 3.5 | Notes annexes aux comptes consolidés | 26 |
| 3.5.1 | Faits Majeurs | 26 |
| 3.5.2 | Activité et organigramme du groupe..... | 26 |
| 3.5.3 | Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthode et règle d'évaluation..... | 32 |
| 3.5.4 | Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations..... | 38 |
| 3.5.5 | Autres informations | 50 |
| 3.6 | Rapport des commissaires aux comptes..... | 51 |

3.1 Bilan consolidé

| <i>En K€</i> | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 3.5.4.1 | 348 604 | 350 272 |
| - Dont écarts d'acquisition | 3.5.4.1 | 71 376 | 70 503 |
| Immobilisations corporelles | 3.5.4.2 | 5 145 | 6 625 |
| Immobilisations financières | 3.5.4.3 | 11 216 | 9 281 |
| Titres mis en équivalence | | 7 068 | 7 219 |
| Total de l'actif immobilisé | | 372 034 | 373 397 |
| Stocks et en-cours | 3.5.4.4 | 4 060 | 3 924 |
| Impôts différés actif | | 9 490 | 9 492 |
| Créances d'exploitation | 3.5.4.5 | 145 200 | 147 790 |
| Créances hors exploitation | 3.5.4.5 | 6 985 | 9 542 |
| Charges constatées d'avance | 3.5.4.5 | 7 459 | 7 429 |
| Trésorerie | 3.5.4.6 | 68 546 | 86 971 |
| Total de l'actif circulant | | 241 740 | 265 149 |
| Total de l'actif | | 613 773 | 638 546 |

| <i>En K€</i> | Notes | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|------------|----------------|----------------|
| Capital | 3.5.4.7 | 1 161 | 1 138 |
| Primes | | 58 217 | 58 239 |
| Réserves | | 148 095 | 129 175 |
| Écart de conversion | | 1 620 | 927 |
| Résultat net | | 8 117 | 23 289 |
| Total des capitaux propres part du groupe | 3.4 | 217 210 | 212 767 |
| Intérêts minoritaires | 3.4 | 20 657 | 20 408 |
| Capitaux propres de l'ensemble | | 237 866 | 233 175 |
| Provisions | 3.5.4.8 | 16 541 | 18 317 |
| Dettes financières | 3.5.4.9 | 175 229 | 188 370 |
| Dettes d'exploitation | 3.5.4.10 | 150 425 | 160 944 |
| Dettes hors exploitation | 3.5.4.10 | 7 957 | 10 469 |
| Produits constatés d'avance | 3.5.4.10 | 25 754 | 27 269 |
| Total du passif circulant | | 375 907 | 405 369 |
| Total du passif | | 613 773 | 638 546 |

3.2 Compte de résultat consolidé

| <i>En K€</i> | Notes | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| Produits d'exploitation | | | |
| Chiffre d'affaires | 3.5.4.11 | 257 112 | 264 118 |
| Autres produits d'exploitation | | 5 449 | 4 026 |
| Charges d'exploitation | | | |
| Achats consommés | 3.5.4.12 | (100 608) | (99 384) |
| Charges externes et autres | 3.5.4.12 | (86 217) | (90 850) |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 3.5.4.12 | (1 631) | (1 275) |
| Charges de personnel | 3.5.4.12 | (49 276) | (51 903) |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | 3.5.4.12 | (3 996) | (5 110) |
| Autres charges de gestion courante | 3.5.4.12 | (1 607) | (197) |
| Résultat d'exploitation avant dotation des écarts d'acquisition | | 19 226 | 19 425 |
| Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition | | (152) | (32) |
| Reprises des écarts d'acquisition négatifs liés aux entités intégrées | | - | - |
| Résultat d'exploitation après dotation des écarts d'acquisition | | 19 073 | 19 392 |
| Produits financiers | | 2 288 | 2 211 |
| Charges financières | | (6 900) | (9 489) |
| Résultat financier | 3.4.5.13 | (4 612) | (7 278) |
| Résultat exceptionnel | 3.4.5.14 | (4 017) | (3 604) |
| Impôt sur les bénéfices | | (1 481) | (1 629) |
| Impôts différés | 3.5.4.15 | (5) | (703) |
| Résultat net des entreprises intégrées | | 8 959 | 6 178 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | | 360 | - |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 9 319 | 6 178 |
| Intérêts minoritaires | | (1 201) | (561) |
| Résultat net part du groupe | | 8 117 | 5 616 |
| Résultat par action (en €) | | 0,14 | 0,10 |
| Résultat dilué par action (en €) | | 0,13 | 0,09 |

3.3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

| En K€ | Notes | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---|-------------------|-----------------|-----------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 9 319 | 6 178 |
| Amortissement des écarts d'acquisition | 3.5.4.1 | 152 | 32 |
| Dotations aux amortissements et provisions (hors actifs circulants) | 3.5.4.1 à 3.5.4.3 | 4 529 | 9 204 |
| Reprise des amortissements et provisions (hors actifs circulants) | 3.5.4.8 | (83) | (2 275) |
| Plus et moins-values de cession | | - | - |
| Variation des impôts différés | | (1) | 703 |
| Quote-part de résultat des sociétés mise en équivalence | | (360) | - |
| Capacité d'autofinancement | | 13 556 | 13 841 |
| Charges d'intérêts | | 4 696 | 5 484 |
| Variation des stocks | 3.5.4.4 | (136) | 609 |
| Variation des créances d'exploitation | | 2 591 | 21 759 |
| Variation des dettes d'exploitation | | (7 442) | (35 310) |
| Variation nette exploitation | | (4 987) | (12 942) |
| Variation des créances hors exploitation | | (1 554) | 2 123 |
| Variation des dettes hors exploitation | | (2 431) | (376) |
| Charges et produits constatés d'avance | | (1 545) | (570) |
| Variation nette hors exploitation | | (5 530) | 1 177 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | | (10 517) | (11 765) |
| Flux net de trésorerie généré par (affecté à) l'activité | | 7 735 | 7 560 |
| Acquisition des immobilisations incorporelles et corporelles | 3.5.4.1 / 3.5.4.2 | (3 319) | (4 474) |
| Acquisition des immobilisations financières | 3.5.4.3 | (5 982) | (2) |
| Cession des immobilisations financières | 3.5.4.3 | - | 172 |
| Incidence des variations de périmètre | | 325 | (1 764) |
| Flux net provenant des (affecté aux) investissements | | (8 976) | (6 068) |
| Encaissements provenant d'emprunts | 3.5.4.9 | 683 | - |
| Remboursement d'emprunts | 3.5.4.9 | (13 727) | (12 846) |
| Dividendes versés aux minoritaires | | - | - |
| Autres produits financiers encaissés | | 770 | - |
| Intérêts payés / variation des intérêts courus | | (5 079) | (5 622) |
| Flux net provenant du (affecté au) financement | | (17 353) | (18 469) |
| Incidence des variations des taux de change | | 169 | (150) |
| Réaffectation des actions propres | | - | - |
| Variation de trésorerie | | (18 425) | (16 977) |
| Trésorerie à l'ouverture (*) | | 86 971 | 97 712 |
| Trésorerie à la clôture (*) | | 68 546 | 80 585 |

(*) Y compris concours bancaires courants

3.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| <i>En K€</i> | Capital social | Primes | Réserves | Résultat de l'exercice | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires |
|--|----------------|---------------|----------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Situation au 31/12/2023 | 1 132 | 58 245 | 118 144 | 24 195 | 201 716 | 17 207 |
| Affectation du résultat de l'exercice 31/12/2023 | - | - | 24 195 | (24 195) | - | - |
| Dividendes versés | - | - | - | - | - | (550) |
| Augmentation de capital | 6 | (6) | - | - | - | 2 068 |
| Ecart de conversion | - | - | (243) | - | (243) | (89) |
| Annulation actions auto-détenues | - | - | (12 242) | - | (12 242) | - |
| Autres mouvements | - | - | 248 | - | 248 | (66) |
| Résultat de l'exercice 31/12/2024 | - | - | - | 23 289 | 23 289 | 1 838 |
| Solde au 31/12/2024 | 1 138 | 58 240 | 130 102 | 23 289 | 212 767 | 20 408 |
| Affectation du résultat de l'exercice 31/12/2024 | - | - | 23 289 | (23 289) | - | - |
| Dividendes versés | - | - | (1 061) | - | (1 061) | - |
| Augmentation de capital | 22 | (22) | - | - | - | - |
| Ecart de conversion | 0 | - | 451 | 0 | 451 | 172 |
| Autres mouvements | - | - | (3 065) | - | (3 065) | (1 110) |
| Résultat de l'exercice 30/06/2025 | - | - | - | 8 117 | 8 117 | 1 187 |
| Solde au 30/06/2025 | 1 161 | 58 217 | 149 715 | 8 117 | 217 210 | 20 657 |

3.5 Notes annexes aux comptes consolidés

3.5.1 Faits Majeurs

Augmentation de capital

Le Conseil d'Administration de Reworld Media SA, en date du 22 janvier 2025, a procédé à une augmentation de capital social par création de 1 124 250 actions Reworld Media SA nouvelles au prix unitaire de 0,02 € de valeur nominale suite à l'attribution d'actions gratuites. L'augmentation de capital s'élève à un montant total de 22 485 € de valeur nominale.

Prises de contrôle

Reworld Media SA a acquis en janvier 2025 60% du capital et des droits de vote de la société Edisound devenant ainsi actionnaire unique de la société.

Financements

Au cours de l'exercice 2025, la société Reworld Media SA a effectué un tirage pour un montant total de 683 k€ sur une ligne de crédit bancaire destinée à financer des investissements.

3.5.2 Activité et organigramme du groupe

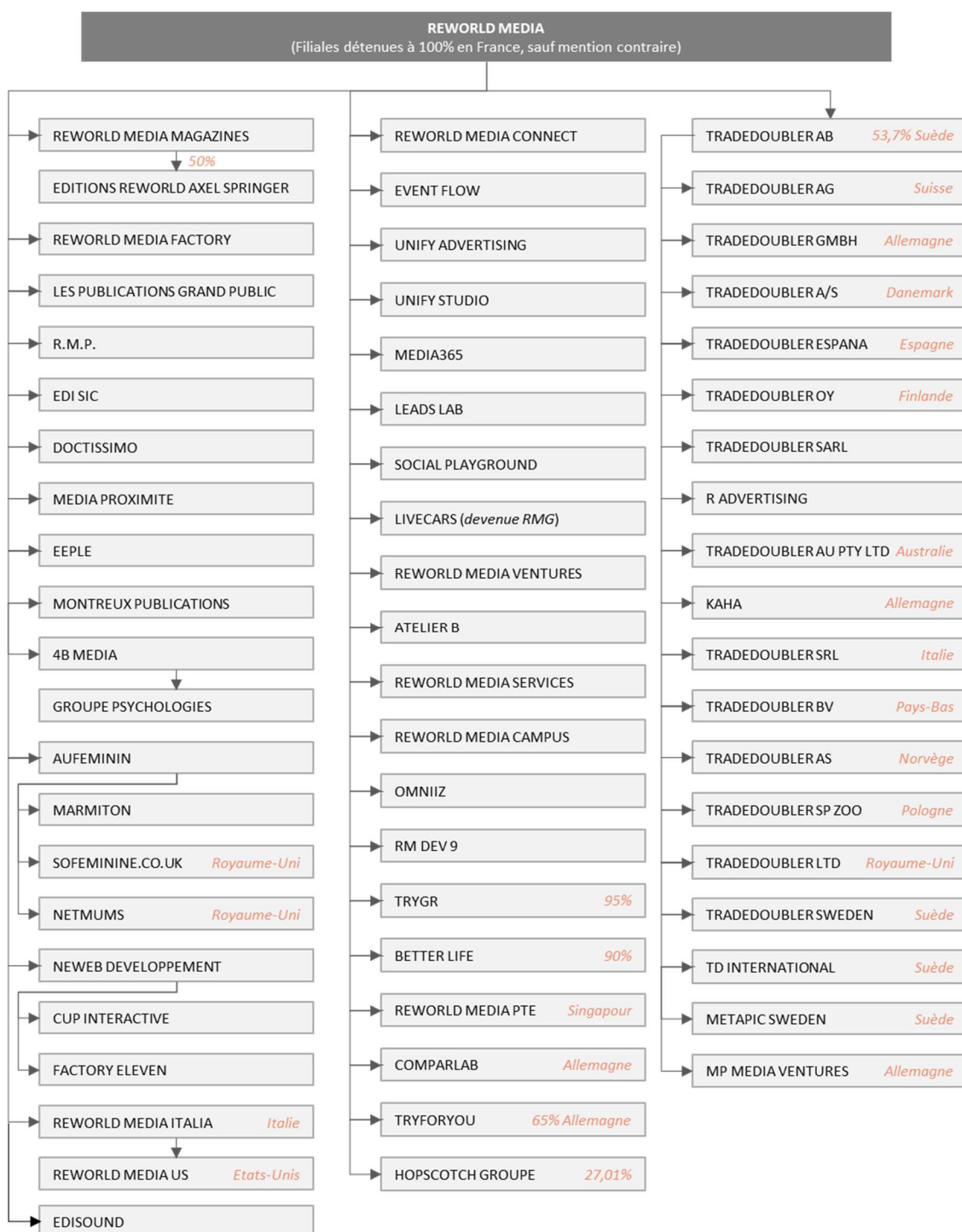
3.5.2.1 Activité

La société Reworld Media, société consolidante du groupe Reworld Media, est une société anonyme de droit français. Elle est cotée sur Euronext Growth à Paris. Son siège social est situé au 8, rue Barthélémy Danjou, 92100 Boulogne-Billancourt.

Les comptes consolidés semestriels 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 septembre 2025.

Le capital social de la société Reworld Media est composé de 58 039 660 actions au 30 juin 2025 pour un total de 1 160 793 euros.

3.5.2.2 Organigramme du groupe au 30 juin 2025



3.5.2.3 Liste des sociétés consolidées

Sociétés incluses dans le périmètre de consolidation et méthode de consolidation

| Sociétés | N° SIREN | Siège social | Méthode de consolidation 30/06/2025 | Méthode de consolidation 31/12/2024 | % contrôle 30/06/2025 | % contrôle 31/12/2024 | % intérêt 30/06/2025 | % intérêt 31/12/2024 |
|-----------------------------|-------------|--|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| REORLD MEDIA | 439 546 011 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| TRADEDOUBLER | 556575-7423 | Birger Jarlsgatan 57A 113 56 Stockholm Sweden | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 53,69% | 53,69% |
| TRY FOR YOU | N/A | An die Geschäftsleitung Wiesbadener Straße 7 - 81243 München Deutschland | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 65,00% | 65,00% |
| REORLD MEDIA PTE | N/A | 730B Geyland Road Singapore 389641 | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| EDI SIC | 397 912 528 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA FACTORY | 793 167 974 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| PGP | 419 648 902 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| RMP | 802 743 781 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA VENTURES | 808 368 666 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| MONTREUX PUBLICATIONS | 808 385 744 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA CONNECT | 814 841 516 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| RMG (anciennement Livecars) | 814 941 557 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| LEADS LAB | 820 123 859 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| EVENT FLOW | 851 764 787 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| MEDIA PROXIMITE | 892 491 515 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA CAMPUS | 892 491 127 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| EDISOUND | 893 537 589 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | NC | 100,00% | - | 100,00% | - |
| ATELIER B | 894 357 268 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| AUFEMININ | 423 780 113 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| MARMITON | 433 434 156 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| FACTORY ELEVEN | 499 448 892 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| NEWEB DEVELOPPEMENT | 800 224 008 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| UNIFY ADVERTISING | 824 649 495 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

COMPTES CONSOLIDES

| | | | | | | | | |
|----------------------------------|------------------|--|--------------------------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| CUP INTERACTIVE SAS | 428 257 455 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| UNIFY STUDIO | 434 134 276 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| DOCTISSIMO | 562 013 524 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| SOFEMININE | 06464988 | 2 Riding House Street Lon- don United Kingdom | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| NETMUMS | 04407586 | 2 Riding House Street Lon- don United Kingdom | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA ITALIE | 1 269 302 096 | Via Bianca di Savoia 12 20122 Milano MI Italia | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA US | 93-2480131 | 122 East 42nd Street, New York, 10168, Usa | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| COMPARLAB | HRB 290378 | Mainzer Straße 13, 80804 München Deutschland | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| TRYGR | 884 343 922 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 95,00% | 95,00% |
| MEDIA 365 | 432 067 601 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA SERVICES | 825 067 705 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| SOCIAL PLAYGROUND | 894 689 421 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| REORLD MEDIA MAGAZINES | 452 791 262 | 40 av. Aristide Briand 92220 Bagneux | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| EDITIONS REORLD AXEL SPRINGER | 347 863 060 | 40 av. Aristide Briand 92220 Bagneux | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 50,00% | 50,00% |
| BETTER LIFE | 907 516 900 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 90,00% | 90,00% |
| OMNIIZ | 907 945 646 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| RM DEV 9 (MILOUIN) | 907 933 980 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| EEPLE | 485 007 843 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| 4B MEDIA | 803 425 263 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| GROUPE PSYCHOLOGIES | 326 929 528 | 8 rue Barthélémy Danjou 92100 Boulogne-Billancourt | Intégration Globale | Intégration Globale | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| HOPSCOTCH | 602 063 323 | 23-25, 23 Rue Notre-Dame des Victoires, 75002 Paris | Mise en équiva- lence | Mise en équiva- lence | 27,01% | 25,91% | 27,01% | 25,91% |

Au cours de l'exercice, le pourcentage de détention de la filiale mise en équivalence Hopscotch est passé de 25,91% à 27,01%.

Sociétés incluses dans le palier de consolidation de Tradedoubler et méthode de consolidation

| Sociétés | N° SIREN | Siège social | Méthode de consolidation 30/06/2025 | Méthode de consolidation 31/12/2024 | % contrôle 30/06/2025 | % contrôle 31/12/2024 | % intérêt 30/06/2025 | % intérêt 31/12/2024 |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| TRADEDOUBLER OY | 777 468 | Helsingfors, Finland | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER A/S | 25 137 884 | Köpenhamn, Danemark | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER LTD | 3 921 985 | London, United Kingdom | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER ESPAÑA SL | B82666892 | Madrid, España | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER SRL | 210954 (rep) 26762 (Rac) | Milano, Italia | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER GMBH | 76167/URN R181/2001 | München, Deutschland | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER AS | 982 006 635 | Oslo, Norway | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER SARL | 431 573 716 | Boulogne Billancourt, France | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER BV | 20 100 140 | Rotterdam, Netherlands | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER INTERNATIONAL AB | 556833-1200 | Stockholm, Sweden | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER SWEDEN AB | 556592-4007 | Stockholm, Sweden | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER ZOO | SP 015792506 | Warszawa, Poland | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER AG | CH020.3.3.0 28.851-0 | Zürich, Suisse | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| R ADVERTISING | B502207079 | Mougins, France | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| METAPIC SWEDEN AB | 556965-7868 | Stockholm, Sweden | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| TRADEDOUBLER PTY LTD | AU 663821887 | Melbourne, Australia | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| KAHA GMBH | HRB207207B | Berlin, Deutschland | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |

| Sociétés | N° SIREN | Siège social | Méthode de consolidation 30/06/2025 | Méthode de consolidation 31/12/2024 | % contrôle 30/06/2025 | % contrôle 31/12/2024 | % intérêt 30/06/2025 | % intérêt 31/12/2024 |
|------------------------|------------|---|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|
| MP MEDIA VENTURES GMBH | HRB220095B | Berlin, Deutschland | Intégration globale | Intégration globale | 100% | 100% | 100% | 100% |
| REORLD MEDIA SPAIN | N/A | Calle Mallorca, número 237-bis, principal, 1º-A Barcelona - España | - | Intégration globale | - | 100% | - | 100% |

3.5.2.4 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Les sociétés non consolidées, présentant un caractère non significatif au regard des comptes consolidés et sans importance stratégique ou lorsque le groupe n'exerce pas d'influence notable, sont listées ci-après.

Participations exclues du périmètre de consolidation

| % détention | Société | Détention via la société | Commentaire |
|-------------|--|--------------------------|------------------------------------|
| 15% | GEMART | REORLD MEDIA SA | |
| 30% | WIDEONET | REORLD MEDIA SA | |
| 24% | TENNIS MAJOR | MEDIA365 | |
| 0,83% | MEDIABOOK | REORLD MEDIA MAGAZINES | |
| 2,24% | ISSY MEDIA | REORLD MEDIA MAGAZINES | |
| 0,03% | SCI CAT LES GLYCINES | REORLD MEDIA MAGAZINES | |
| 29% | ONBAZ | TRADEDOUBLER AB | |
| 16% | DEWIZZ | NEWEB DEVELOPPEMENT | |
| 19,5% | NETMEDIA GROUP | REORLD MEDIA SA | |
| 31% | BIG YOUTH | REORLD MEDIA SA | |
| 32% | MADemoiselle SCARLETT | REORLD MEDIA SA | |
| 100% | MELTY Italie | EEPLE | |
| 0,06% | SEQUENS | REORLD MEDIA MAGAZINES | |
| 50% | TERRE DE CHASSE | REORLD MEDIA SA | |
| 50% | EMAS DIGITAL | REORLD MEDIA MAGAZINES | En cours de liquidation judiciaire |
| 16% | CC INVEST | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 10% | ALL SPORT AGENCY | MEDIA365 | Media For Equity |
| 14% | GREENTASTIC | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 2,73% | WOOPEN INC | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 3,31% | TOPCOPRO | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 6,63% | POSTUMO | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 3% | WOOSKILL | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 0,95% | IEVA GROUP | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |
| 15,81% | COMPAGNIE INTERNATIONALE DE CROISIERES | REORLD MEDIA VENTURES | Media For Equity |

3.5.3 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthode et règle d'évaluation

3.5.3.1 Référentiel comptable

Les comptes semestriels du groupe Reworld Media sont établis conformément au règlement relatif aux comptes consolidés en vigueur en France. Les dispositions du règlement n°20.01 modifié par les règlements 22.06 et 24.05 du Comité de Réglementation Comptable sont appliquées.

Ce règlement, applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2021, unifie, abroge et remplace le principal

règlement relatif aux comptes consolidés en règles françaises (règlement. CRC 99-02 pour les sociétés commerciales). Ce changement de référentiel n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du groupe Reworld Media.

L'application des méthodes du règlement ANC 2020-01 est présenté en 3.5.3.3.1.

3.5.3.2 Modalités de consolidation

3.5.3.2.1 Méthodes de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Toutes les participations significatives dans lesquelles Reworld Media assure le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Le contrôle exclusif de droit est reconnu dès lors que la société détient plus de 50% des droits de vote.

Le contrôle exclusif de fait est reconnu dès lors que la société exerce un contrôle effectif de la société. Ce dernier est également présumé si la société-mère détient une fraction des droits de vote supérieure à 40% et qu'aucun autre associé ne détient une part supérieure.

Celles dans lesquelles Reworld Media exerce une influence notable et détient directement ou indirectement plus de 20% du capital sont mises en équivalence.

Toutes les participations répondant aux critères ci-dessus sont consolidées.

Toutes les transactions importantes entre les sociétés consolidées sont éliminées.

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits « intérêts minoritaires » ;
- Éliminer les opérations en comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

La mise en équivalence consiste à :

- Substituer à la valeur comptable des titres détenus, la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation ;
- Éliminer les profits internes intégrés entre l'entreprise mise en équivalence et les autres entreprises consolidées à hauteur du pourcentage de participation dans l'entreprise mise en équivalence.

3.5.3.2.2 Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires correspondent à la part des tiers dans les capitaux propres et le résultat de chaque société consolidée.

Lorsque la part revenant aux intérêts minoritaires dans les capitaux propres d'une entreprise consolidée devient négative, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures imputables aux intérêts minoritaires peuvent être supportés par le groupe, sauf si

les associés ou actionnaires minoritaires ont l'obligation formelle de combler ces pertes.

Si, ultérieurement, l'entreprise consolidée réalise des bénéfices, les intérêts majoritaires sont alors crédités de tous ces profits jusqu'à ce que la partie qu'ils avaient assumée des pertes imputables aux intérêts minoritaires ait été totalement éliminée.

3.5.3.2.3 Élimination des opérations intragroupes

Conformément à la réglementation, les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes entre ces sociétés ont été éliminés dans les comptes consolidés.

3.5.3.2.4 Recours à des estimations

Pour établir l'information financière, la direction du groupe procède à des estimations et fait des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges, ainsi que les informations données en notes annexes.

La direction du groupe procède à des estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ses appréciations. Les montants qui figureront dans les futurs états financiers sont susceptibles de différer des estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations faites par la direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les

durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels, écarts d'acquisition et créances clients, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel et des impôts différés.

Ainsi, les comptes consolidés ont été établis sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque clôture annuelle sur la base de perspectives économiques à long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la direction du groupe dans un contexte de visibilité réduite en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

3.5.3.2.5 Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères

Pour les filiales de la société Reworld Media constituant des entreprises étrangères autonomes, leurs comptes ont été convertis selon la méthode du cours de clôture :

- Les postes du bilan sont convertis en euros au taux de clôture ;
- Les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- L'écart de conversion mis en évidence est inclus dans les capitaux propres consolidés au poste « écarts de conversion », et n'affecte pas le résultat.

Les taux de conversion utilisés dans la présentation des comptes sont les suivants :

| Devises | 30/06/2025 | | 31/12/2024 | |
|---------------------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | Taux de clôture | Taux moyen | Taux de clôture | Taux moyen |
| Couronne Suédoise (SEK) | 11,1183 | 11,0909 | 11,4590 | 11,4309 |
| Dollar de Singapour (SGD) | 1,4933 | 1,4469 | 1,4164 | 1,4457 |
| Dollar américain (USD) | 1,1704 | 1,0939 | 1,0389 | 1,0821 |
| Livre Sterling (GBP) | 0,8529 | 0,8419 | 0,8292 | 0,8466 |

3.5.3.2.6 Écarts d'acquisition

Conformément aux dispositions réglementaires, les écarts d'acquisition représentent la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de participation ;
- La quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de perte de valeur au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur. Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est obtenue par actualisation des flux futurs de trésorerie.

Lorsque les tests effectués mettent en évidence une perte de valeur, celle-ci est comptabilisée afin que la valeur nette comptable de ces actifs n'excède pas leur valeur recouvrable. Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette

comptable de l'actif (ou groupe d'actifs), une perte de valeur est enregistrée en résultat pour le différentiel.

En application du règlement ANC 2015-07 du 23/11/2015, homologué par arrêté du 4-12-2015, les écarts d'acquisitions positifs constatés à compter du 1er janvier 2016, et avec une durée d'utilisation non limitée, font l'objet de test de dépréciation et cessent d'être amortis.

Les écarts d'acquisition de la société Tradedoubler sont constatés en SEK pour les montants de 211,7 MSEK au 29/02/16 (soit 22,7 M€ au jour de l'opération), de 21,9 MSEK au 31/12/2018 (soit 2,1 M€ au jour de l'opération) et de 27,6 MSEK au 28/02/2020 (soit 2,6 M€ au jour de l'opération). Cette survaleur complémentaire a été réévaluée et s'élève dorénavant à 24 131 K€ au 30 juin 2025. A chaque clôture, un écart de conversion est constaté pour tenir compte de la variation du taux de change.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en juillet 2017 à la suite de l'acquisition des titres de la société Metapic par

Tradedoubler pour un montant de 3,4 MSEK, soit l'équivalent de 302 K€ au 30 juin 2025.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en 2017 à la suite de l'acquisition des titres de la société R-Advertising par Tradedoubler pour un montant de 15,3 MSEK, soit l'équivalent de 1 552 K€ au 30 juin 2025.

Un écart d'acquisition positif a été constaté au 30/06/2018 à la suite de l'acquisition des titres de la société Leads Lab pour un montant de 499 K€. Il est amorti sur 3 ans à compter de la date d'acquisition. Il est totalement amorti depuis le 31 décembre 2021.

Un écart d'acquisition positif a été constaté au 30/06/2020 à la suite de l'acquisition de titres de la société Event Flow pour un montant de 324 K€. Il est amorti sur 5 ans à compter de la date d'acquisition. Il est totalement amorti au 30 juin 2025.

Un écart d'acquisition positif a été constaté au 31/12/2021 à la suite de l'acquisition de titres de la société Eeple pour un montant de 7 391 K€. Suite à la fusion de la société Bourse Inside dans la société Eeple, un écart d'acquisition complémentaire a été constaté pour 152 K€ et est amorti sur une durée de 10 ans. La valeur nette au 30 juin 2025 est de 7 535 K€.

Un écart d'acquisition positif a été constaté au 31/12/2021 à la suite de l'acquisition de titres de la société La Financière Supersoluce Holding pour un montant de 1 470 K€. La valeur nette au 30 juin 2025 est de 1 494 K€ à la suite d'un complément de 24 K€ au 31/12/2022.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en juin 2022 à la suite de l'acquisition des titres de la société Live Cars par Reworld Media pour un montant de 418 K€.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en juin 2022 à la suite de l'acquisition des titres des sociétés 4B Media Holding et Groupe Psychologies par Reworld Media pour un montant de 5 834 K€.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en 2023 à la suite de l'acquisition des titres de la société MP Media Ventures GmbH par Tradedoubler pour un montant de 4,1 MSEK, soit l'équivalent de 366 K€ au 30 juin 2025 ;

Un écart d'acquisition positif a été constaté en 2023 à la suite de l'acquisition des titres de la société Kaha GmbH par Tradedoubler pour un montant de 57,6 MSEK, soit l'équivalent de 4 937 K€. La valeur nette au 30 juin 2025 est de 7 010 K€ à la suite d'un complément de prix constaté en 2024.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en juin 2023 à la suite de l'acquisition des titres de la société Reworld Media Italia par Reworld Media pour un montant de 8 609 K€. La valeur nette au 30 juin 2025 est de 8 779 K€ à la suite d'un complément de prix de 170 K€.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en décembre 2023 à la suite de l'acquisition des titres de la société Social Playground, respectivement par Reworld Media et Media 365 pour un montant de 6 K€.

Un écart d'acquisition négatif a été constaté au 31/12/2022 à la suite de l'acquisition des titres de la société Unify par Reworld Media pour un montant de 6,8 M€. Un complément de 2,6 M€ a été doté suite à l'identification d'un nouvel actif. Une reprise de 7,3 M€ a été constatée au cours de l'exercice.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en janvier 2024 à la suite de l'acquisition des titres de la société Trygr par Reworld Media pour un montant de 135 K€. Il est amorti sur 10 ans à compter de la date d'acquisition.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en février 2024 à la suite de l'acquisition des titres de la société Omniiz par Reworld Media pour un montant de 1 215 K€. Il est amorti sur 10 ans à compter de la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisitions actif des acquisitions du semestre sont provisoires. A ce stade, aucun actif ou passif n'a été identifié.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en juin 2025 à la suite de l'acquisition des titres de la société Edisound par Reworld Media pour un montant de 1 534 K€. Il est amorti sur 10 ans à compter de la date d'acquisition.

Un écart d'acquisition positif a été constaté en 2024 à la suite de l'acquisition de titres de la société Hopscotch par Reworld Media pour un montant de 2 057 K€. En juin 2025, un écart d'acquisition complémentaire a été constaté à la suite d'une prise de participation complémentaire.

Les écarts d'acquisition négatifs sont inscrits en provisions pour risques et charges et font l'objet de reprises sur une durée qui reflète les objectifs fixés lors de l'acquisition en ce qui concerne la durée prévue des restructurations.

3.5.3.2.7 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur situation arrêtée au 30 juin 2025, d'une durée de 6 mois, à l'exception des sociétés créées ou acquises entrant dans le périmètre dont la durée est fonction de leur date de création ou d'acquisition.

3.5.3.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principes et méthodes appliqués par le Groupe sont présentés ci-après :

3.5.3.3.1 Application des méthodes

L'application des méthodes du règlement ANC 2020-01 est la suivante :

| Application des méthodes de référence | Obligatoire / de référence | Note |
|--|----------------------------|------------|
| Comptabilisation des contrats de crédit-bail et des contrats assimilés | Obligatoire | N/A |
| Provisionnement des prestations de retraites et assimilés | Référence | 3.5.3.3.12 |
| Etalement des frais d'émission et primes de remboursement des emprunts obligataires sur la durée de vie de l'emprunt | Obligatoire | |
| Comptabilisation des écarts de conversion au bilan actif/passif | Obligatoire | 3.5.3.2.5 |
| Comptabilisation à l'avancement des opérations partiellement achevées à la clôture de l'exercice | Référence | N/A |

3.5.3.3.2 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur valeur d'acquisition ou de production.

L'essentiel des immobilisations incorporelles a été reconnu et mis en juste-valeur à la suite d'acquisitions.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

Elles correspondent principalement aux marques, aux frais de recherche et développement, aux fonds de commerce exploités par le groupe, ainsi qu'aux actifs incorporels identifiés dans le cadre des acquisitions des sociétés Reworld Media Magazines - ERAS et Unify, par Reworld Media respectivement en juillet 2019 et en octobre 2022.

Frais de recherche et développement

Les dépenses pour des produits, procédés nouveaux ou sensiblement améliorés sont comptabilisés comme actifs dans le bilan si le produit ou le procédé est technologiquement ou commercialement viable et que le groupe dispose des ressources nécessaires pour achever son développement.

Les frais activés peuvent inclure les coûts des matériaux, le travail direct et une quote-part raisonnable des coûts indirects.

Au 30 juin 2025, les coûts activés s'élèvent à 1 244 K€ chez Tradedoubler.

Les coûts de maintenance du système sont constatés directement en charges.

Les frais activés en immobilisations respectent les critères suivants :

- Faisabilité technique ;
- Intention d'achever le projet ;
- Capacité d'utiliser ou de vendre ;
- Avantages économiques futurs ;
- Ressources suffisantes ;
- Evaluation fiable des dépenses.

Durées d'amortissement des immobilisations incorporelles

Les méthodes et durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

| Immobilisations incorporelles | Méthode | Durée |
|-------------------------------|----------|-----------|
| Frais de développement | Linéaire | 3 ans |
| Logiciels | Linéaire | 1 à 5 ans |

3.5.3.3.3 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, abstraction faite de toutes charges financières. L'amortissement est calculé en fonction de la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations.

Les principales méthodes d'amortissement et durées d'utilisation retenues sont les suivantes :

| Immobilisations corporelles | Méthode | Durée |
|---|----------|------------|
| Installations techniques, matériel et outillage | Linéaire | 5 ans |
| Matériel de transport | Linéaire | 4 ans |
| Matériel de bureau et informatique | Linéaire | 3 à 10 ans |
| Mobilier de bureau | Linéaire | 8 ans |

3.5.3.3.4 Contrats de crédit-bail

Aucun contrat significatif de crédit-bail n'a été souscrit par le groupe au 30 juin 2025.

3.5.3.3.5 Immobilisations financières

Ce poste est constitué de dépôts et cautionnements versés, n'ayant pas lieu d'être dépréciés.

Par ailleurs, il comprend des titres de participation dans les sociétés non consolidées. Ceux-ci figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est susceptible d'être constatée lorsque la valeur d'inventaire des participations, prenant en compte entre autres la quote-part d'actif net, devient inférieure à leur coût d'acquisition.

3.5.3.3.6 Stocks et travaux en-cours

Les stocks de marchandises sont évalués selon la méthode FIFO : « Premier entré, Premier sorti ».

Les produits finis et semi-finis sont valorisés au coût de production comprenant les consommations et l'ensemble des charges directes. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur d'inventaire des stocks devient inférieure à leur coût d'acquisition.

3.5.3.3.7 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée nominativement lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

3.5.3.3.8 Trésorerie et valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires.

Une dépréciation est constituée lorsque le cours de bourse ou la valeur probable de réalisation sont inférieurs à la valeur d'achat.

3.5.3.3.9 Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt sur les résultats correspond à l'impôt exigible de chaque entité fiscale consolidée, corrigé s'il y a lieu des impositions différées.

Conformément aux prescriptions du ANC n°2020.01, le groupe comptabilise des impôts différés en cas :

- De différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé ;
- De crédits d'impôts et de reports déficitaires ;
- Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société ;
- Les impôts différés, actifs ou passifs, sont compensés entre eux au niveau de chaque entité fiscale et sont portés pour leur montant net, au passif dans les provisions pour risques et charges, ou le cas échéant à l'actif ;
- Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :
 - Si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs ;
 - ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

3.5.3.3.10 Comparabilité des exercices

Les états financiers au 30 juin 2025 intègrent les postes du compte de résultat des sociétés sur une durée de 6 mois d'activité, à l'exception des sociétés créées ou acquises entrant dans le périmètre, pour lesquelles la durée est fonction de leur date de création ou d'acquisition.

3.5.3.3.11 Provisions pour risques et charges

Compte tenu de l'activité du groupe, les provisions constatées ont pour objet de couvrir des risques ou litiges à caractère ponctuel ou latent. Ces éléments sont principalement relatifs à des litiges ponctuels. Il n'y a pas lieu de constater de provision à caractère récurrent, telle que des garanties données aux clients.

Dans le cadre de ses activités, le groupe peut être amené à rencontrer des litiges commerciaux, sociaux ou être soumis à des contrôles d'organismes d'état. Dans ce contexte, le groupe procède à une évaluation des risques et en tient compte dans l'estimation de ses provisions.

3.5.3.3.12 Engagements de retraite et prestations assimilés

Le montant des droits, qui seraient acquis par les salariés pour le calcul des indemnités de départ à la retraite, est généralement déterminé en fonction de leur ancienneté et en tenant compte de la probabilité de présence dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

Au 30 juin 2025, le montant de l'engagement de retraite s'élève à 6 721 K€ (cf. 3.5.4.8).

L'ensemble de ces coûts est provisionné et systématiquement pris en compte dans le résultat sur la durée d'activité des salariés.

3.5.3.3.13 Reconnaissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se compose essentiellement des recettes publicitaires, des recettes liées aux ventes des magazines ainsi que des autres prestations liées.

Les produits sont comptabilisés lorsque le groupe a transféré à l'acheteur les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété, qu'il ne conserve ni participation à la gestion, ni contrôle effectif sur les biens cédés, qu'il est probable que les avantages économiques résultant de la vente bénéficieront au

groupe et que le coût de la transaction peut être évalué de façon fiable.

Les recettes publicitaires sont reconnues en produits lorsque la publicité a été effectivement diffusée.

Le chiffre d'affaires lié à la distribution des magazines est comptabilisé à la date de parution des différents titres.

Les produits liés aux abonnements magazines sont étalés sur la durée de l'abonnement.

3.5.3.3.14 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations ayant un caractère majeur et inhabituel.

3.5.3.3.15 Résultat par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé - part du groupe - se rapportant au nombre moyen pondéré d'actions de la société mère en circulation au cours de l'exercice (à l'exclusion des actions propres déduites des capitaux propres).

| | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|------------|------------|
| Résultat net part du groupe (en K€) | 8 117 | 23 289 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 57 903 011 | 56 897 377 |
| Effet des instruments dilutifs (BSPCE / AGA) | 3 254 250 | 4 378 500 |
| Nombre moyen pondéré d'actions | 61 157 261 | 61 275 877 |
| Résultat de base par action (en €) | 0,14 | 0,41 |
| Résultat dilué par action (en €) | 0,13 | 0,38 |

3.5.4 Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés.

3.5.4.1 Immobilisations incorporelles

Décomposition des immobilisations incorporelles

| En K€ | Valeurs brutes | Amortissements et dépréciations | Valeurs nettes |
|--|----------------|---------------------------------|----------------|
| Ecart d'acquisition | 74 611 | (3 235) | 71 376 |
| Frais de recherche | 35 228 | (28 148) | 7 080 |
| Concessions, brevets, licences | 135 683 | (36 598) | 99 085 |
| Fonds commerciaux | 202 278 | (31 348) | 170 930 |
| Autres immobilisations incorporelles | 4 611 | (4 518) | 93 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 41 | - | 41 |
| Total immobilisations incorporelles | 452 452 | (103 848) | 348 604 |

Le poste des concessions, brevets, licences et marques comprend principalement la valorisation des marques issues du périmètre ex-Unify, identifiée à l'occasion de l'allocation du prix de leur acquisition. Le poste des fonds commerciaux intègre en partie la valorisation du portefeuille de titres de presse des sociétés issues du périmètre ex-Mondadori, identifiée à l'occasion de l'allocation du prix de leur acquisition.

Variations des immobilisations incorporelles hors écarts d'acquisitions

| En K€ | Valeurs brutes | Amortissements et dépréciations | Valeurs nettes |
|-------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| Clôture N-1 | 375 989 | (96 220) | 279 771 |
| Mouvements de périmètre | 95 | (95) | - |
| Augmentations | 2 994 | (2 738) | 256 |
| Diminutions | (2 261) | (1) | (2 262) |
| Ecart de change | 1 024 | (810) | 214 |
| Autres mouvements | - | (750) | (750) |
| Clôture N | 377 841 | (100 613) | 277 228 |

Écarts d'acquisitions

| En K€ | 31/12/2024 Valeurs nettes | Mouvements de périmètre | Amortissements Dépréciations | Ecart de conversion | 30/06/2025 Valeurs nettes |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------------|------------------------|------------------------------|
| Les Publications Grand Public | 39 | | | | 39 |
| Tradedoubler | 25 012 | | | (881) | 24 131 |
| R-Advertising | 1 552 | | | | 1 552 |
| Metapic | 302 | | | | 302 |
| MP Media Ventures | 366 | | | | 366 |
| Kaha | 7 010 | | | | 7 010 |
| Media365 | 8 858 | | | | 8 858 |
| LeadsLab | - | | | | - |
| Event Flow | - | | | | - |
| Eeple | 7 391 | 152 | (8) | | 7 535 |
| La Financière Supersoluce Holding | 1 494 | | | | 1 494 |
| RMG (ex- Livecars) | 418 | | | | 418 |
| Social Playground | 6 | | | | 6 |
| 4B Media | 5 834 | | | | 5 834 |
| Reworld Media Italia | 8 779 | | | | 8 779 |
| Trygr | 121 | | (7) | | 114 |
| Omniiz | 1 114 | | (61) | | 1 053 |
| Bourse Inside | 152 | (152) | | | - |
| Hopscotch | 2 057 | 373 | | | 2 430 |
| Edisound | | 1 534 | (77) | | 1 457 |
| Total | 70 503 | 1 906 | (152) | (881) | 71 376 |

3.5.4.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles se décomposent de la manière suivante :

| En K€ | Valeurs brutes | Amortissements et dépréciations | Valeurs nettes |
|---|----------------|---------------------------------|----------------|
| Installations techniques, matériels et outillages | 3 543 | (2 863) | 680 |
| Autres immobilisations corporelles | 17 363 | (12 903) | 4 460 |
| Immobilisations corporelles en cours | 119 | (115) | 4 |
| Matériel informatique | 233 | (232) | 1 |
| Total immobilisations corporelles | 21 259 | (16 113) | 5 145 |

Les variations des immobilisations corporelles sont les suivantes :

| En K€ | Valeurs brutes | Amortissements et dépréciations | Valeurs nettes |
|------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|
| Clôture N-1 | 22 242 | (15 618) | 6 625 |
| Mouvements de périmètre | (0) | - | (0) |
| Augmentations | 74 | (500) | (426) |
| Diminutions | (1 057) | 5 | (1 052) |
| Ecart de change | 0 | (1) | (1) |
| Transfert de compte à compte | (1) | (0) | (1) |
| Clôture N | 21 259 | (16 113) | 5 145 |

3.5.4.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières se décomposent de la manière suivante :

| En K€ | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Titres de participation | 10 129 | (3 839) | 6 290 |
| Créances rattachées à des participations | 8 | - | 8 |
| Créances rattachées à des participations | 800 | - | 800 |
| Intérêts courus sur créances et prêts | 15 | - | 15 |
| Autres titres immobilisés | 3 910 | (3 405) | 505 |
| Actions propres | 18 | - | 18 |
| Prêts | 2 010 | (1 826) | 184 |
| Dépôts et cautionnements | 3 519 | (122) | 3 396 |
| Total immobilisations financières | 20 409 | (9 192) | 11 216 |

(1) Les titres de participations portent sur les sociétés non consolidées (cf. 3.5.2.4).

Les variations des immobilisations financières sont les suivantes :

| <i>En K€</i> | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes |
|-------------------------|----------------|-----------------|----------------|
| Clôture N-1 | 20 038 | (10 758) | 9 281 |
| Mouvements de périmètre | (1 984) | - | (1 984) |
| Augmentations | 4 516 | (325) | 4 192 |
| Diminutions | (2 242) | 1 890 | (351) |
| Ecart de change | 27 | - | 27 |
| Autres mouvements | 52 | - | 52 |
| Clôture N | 20 409 | (9 192) | 11 216 |

3.5.4.4 Stocks et en-cours

Les stocks et en-cours se présentent et se composent ainsi :

| <i>En K€</i> | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Stocks MP, fournitures et aut. appro. | 5 137 | (1 176) | 3 961 |
| Stocks - en-cours de production | 0 | - | 0 |
| Stocks -pds finis et intermédiaires | 1 673 | (1 673) | 0 |
| Stocks de marchandises | 120 | (21) | 99 |
| Stocks et en-cours | 6 930 | (2 870) | 4 060 |

Les variations des stocks sont les suivantes :

| <i>En K€</i> | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clôture N-1 | 6 794 | (2 870) | 3 924 |
| Variation | 136 | - | 136 |
| Clôture N | 6 930 | (2 870) | 4 060 |

3.5.4.5 Autres créances et comptes de régularisation

Les créances en valeurs nettes se décomposent, de la manière suivante :

| En K€ | Valeurs brutes | Dépréciations | Valeurs nettes |
|--|----------------|-----------------|----------------|
| Avances et acomptes versés sur commandes | 593 | - | 593 |
| Clients | 104 712 | (22 623) | 82 089 |
| Clients - factures à émettre | 49 694 | - | 49 694 |
| Créances sociales | 0 | - | 0 |
| Autres créances fiscales (hors IS) | 12 759 | - | 12 759 |
| Autres créances d'exploitation | 66 | - | 66 |
| Total créances d'exploitation | 167 823 | (22 623) | 145 200 |
| Comptes courants débiteurs | 1 089 | (944) | 145 |
| Débiteurs divers | 5 337 | (44) | 5 293 |
| Etat - impôts sur les bénéfices | 1 547 | - | 1 547 |
| Total créances hors exploitation | 7 973 | (988) | 6 985 |
| Charges constatées d'avance | 7 459 | - | 7 459 |
| Total créances | 183 256 | (23 611) | 159 644 |

Les créances fiscales correspondent principalement aux postes de TVA récupérable.

Les créances se décomposent, par échéance, de la manière suivante :

| En K€ | Valeurs brutes | Échéances à moins d'un an | Échéances à plus d'un an |
|--|----------------|---------------------------|--------------------------|
| Avances et acomptes versés sur commandes | 593 | 593 | - |
| Clients | 104 712 | 104 712 | - |
| Clients - factures à émettre | 49 694 | 49 694 | - |
| Créances sociales | 0 | 0 | - |
| Autres créances fiscales (hors IS) | 12 759 | 12 759 | - |
| Autres créances d'exploitation | 66 | 66 | - |
| Total créances d'exploitation | 167 823 | 167 823 | - |
| Comptes courants débiteurs | 1 089 | 1 089 | - |
| Débiteurs divers | 5 337 | 5 337 | - |
| Etat - impôts sur les bénéfices | 1 547 | 1 547 | - |
| Total créances hors exploitation | 7 973 | 7 973 | - |
| Charges constatées d'avance | 7 459 | 6 552 | 907 |
| Total créances | 183 256 | 182 348 | 907 |

3.5.4.6 Trésorerie active

La trésorerie active se décompose de la manière suivante :

| <i>En K€</i> | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Actions propres | 652 | 317 |
| VMP - Autres placements | 30 922 | 23 701 |
| Disponibilités | 36 972 | 62 953 |
| Total trésorerie active | 68 546 | 86 971 |
| Sous-total trésorerie active hors actions propres | 67 894 | 86 655 |

Les actions propres comptabilisées en trésorerie active sont dédiées à l'attribution ou cession aux salariés et mandataires sociaux de la Société et des sociétés liées.

3.5.4.7 Capital social

Au 30 juin 2025, le capital social s'élève à 1 160 793 € et se compose de 58 039 660 actions d'une valeur nominale de 0,02 €.

La variation du nombre d'actions composant le capital social est la suivante :

| | |
|---|-------------------|
| Nombre d'actions à la fin de l'exercice 2024 | 56 915 410 |
| Augmentation de capital du 22/01/2025 | 1 124 250 |
| Nombre d'actions au 30 juin 2025 | 58 039 660 |

3.5.4.8 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :

| En K€ | 31/12/2024 | Dotations | Reprises | Transfert de compte à compte et changement de méthode | 30/06/2025 |
|---|---------------|------------|----------------|---|---------------|
| Litiges | 4 239 | 152 | (1 387) | - | 3 003 |
| Autres risques | 3 790 | 38 | (100) | 5 | 3 733 |
| Total provisions pour risques | 8 029 | 190 | (1 487) | 5 | 6 736 |
| Pensions et obligations similaires | 6 686 | 150 | (114) | (1) | 6 721 |
| Restructuration | - | - | - | - | - |
| Autres charges | 3 603 | - | (514) | (5) | 3 084 |
| Total provisions pour charges | 10 289 | 150 | (627) | (6) | 9 805 |
| Total provisions pour risques et charges | 18 317 | 340 | (2 114) | (1) | 16 541 |
| Dont dotations et reprises (hors écart d'acquisition) : | | | | | |
| - d'exploitation | | 186 | (351) | | |
| - financières | | - | - | | |
| - exceptionnelles | | 154 | (1 764) | | |

Les provisions pour litiges et autres risques se composent principalement de risques liés aux restructurations et aux litiges commerciaux et sociaux.

Les hypothèses utilisées pour le calcul de la provision de pensions et obligations similaires sont les suivantes :

- Taux d'actualisation : 3,40 %
- Taux de charges sociales : 45 %
- Age de départ en retraite : Taux plein CNAV

3.5.4.9 Dettes financières

La nature des dettes financières est la suivante :

| En K€ | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|----------------|----------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 172 831 | 185 698 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 100 | 90 |
| Intérêts courus non échus | 2 297 | 2 581 |
| Total dettes financières | 175 229 | 188 370 |

La variation des dettes financières est la suivante :

| En K€ | Emprunts auprès des établisse- ments de crédit | Autres emprunts et dettes assimi- lées | Intérêts courus non échus | Total dettes finan- cières |
|-------------------------|--|--|------------------------------|-------------------------------|
| Clôture N-1 | 185 698 | 90 | 2 581 | 188 370 |
| Mouvements de périmètre | - | - | - | - |
| Augmentations | 884 | 47 | 0 | 931 |
| Remboursements | (13 748) | (36) | (0) | (13 785) |
| Variation | - | - | (284) | (284) |
| Ecarts de change | (3) | 0 | - | (3) |
| Clôture N | 172 831 | 100 | 2 297 | 175 229 |

Les dettes financières se décomposent, par échéance, de la manière suivante :

| En K€ | 30/06/2025 | < 1 an | 1 - 5 ans | > 5 ans |
|--|----------------|---------------|----------------|----------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 172 831 | 27 254 | 145 577 | - |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 100 | 100 | - | - |
| Intérêts courus non échus | 2 297 | 2 297 | - | - |
| Concours bancaires courants | - | - | - | - |
| Total dettes financières | 175 229 | 29 652 | 145 577 | - |

3.5.4.10 Dettes d'exploitation et hors exploitation

Les autres passifs à court terme comprennent les éléments suivants :

| En K€ | 30/06/2025 | 31/12/2024 |
|--|----------------|----------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 51 627 | 56 168 |
| Factures non parvenues | 54 690 | 58 799 |
| Avoirs à émettre | 418 | 1 689 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 9 026 | 8 828 |
| Dettes sociales (personnel, organismes sociaux, etc.) | 18 427 | 20 922 |
| Dettes fiscales (hors IS) | 16 237 | 14 538 |
| Total dettes d'exploitation | 150 425 | 160 944 |
| Fournisseurs d'immobilisations | 1 753 | 1 904 |
| Etat - impôts sur les bénéfices | 636 | 577 |
| Comptes courants créditeurs | 517 | 1 441 |
| Dettes diverses | 3 685 | 5 115 |
| Dividendes à payer | 1 081 | - |
| Ecart de conversion sur autres dettes et créances - passif | 285 | 1 432 |
| Total dettes hors exploitation | 7 957 | 10 469 |
| Produits constatés d'avance | 25 754 | 27 269 |
| Total dettes | 184 136 | 198 681 |

Les produits constatés d'avance correspondent principalement au montant des abonnements des différents magazines, encaissés au 30 juin 2025 et restant à servir.

Les dettes se décomposent, par échéance, de la manière suivante :

| En K€ | Valeurs brutes | < 1 an | > 1 an |
|--|----------------|----------------|--------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 51 627 | 51 627 | - |
| Factures non parvenues | 54 690 | 54 690 | - |
| Avoirs à émettre | 418 | 418 | - |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 9 026 | 9 026 | - |
| Dettes sociales (personnel, organismes sociaux, etc.) | 18 427 | 18 427 | - |
| Dettes fiscales (hors IS) | 16 237 | 16 237 | - |
| Total dettes d'exploitation | 150 425 | 150 425 | - |
| Fournisseurs d'immobilisations | 1 753 | 1 753 | - |
| Etat - impôts sur les bénéfices | 636 | 636 | - |
| Comptes courants créditeurs | 517 | 517 | - |
| Dettes diverses | 3 685 | 3 685 | - |
| Dividendes à payer | 1 081 | 1 081 | - |
| Ecart de conversion sur autres dettes et créances - passif | 285 | 285 | - |
| Total dettes hors exploitation | 7 957 | 7 957 | - |
| Produits constatés d'avance | 25 754 | 25 754 | - |
| Total dettes | 184 136 | 184 136 | - |

3.5.4.11 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se décompose de la manière suivante :

| En K€ | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Vente de produits | 97 748 | 108 323 |
| Vente de prestation de services | 153 250 | 149 373 |
| Vente de marchandises | 1 369 | - |
| Autres produits annexes | 4 744 | 6 422 |
| Total chiffre d'affaires | 257 112 | 264 118 |

3.5.4.12 Détail des charges d'exploitation

Les charges d'exploitation hors dotations aux amortissements des écarts d'acquisition se décomposent de la manière suivante :

| <i>En K€</i> | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Achats de matières premières et autres approvisionnements | (9 859) | (10 750) |
| Variation de stocks de matières premières et autres approvisionnements | (389) | (643) |
| Achats d'études et prestation de services | (15 514) | (17 448) |
| Achats non stockés, matériel et fournitures | (74 758) | (70 543) |
| Achats de marchandises | (88) | - |
| Autres charges externes et autres charges d'exploitation | (86 217) | (90 850) |
| Impôts, taxes et versements assimilés | (1 631) | (1 275) |
| Rémunération du personnel | (36 538) | (39 015) |
| Charges sociales | (12 738) | (12 888) |
| Dotations aux amortissements | (3 871) | (3 783) |
| Dotations aux provisions d'exploitation | (125) | (1 328) |
| Autres charges | (1 607) | (197) |
| Total charges d'exploitation | (243 334) | (248 720) |

3.5.4.13 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

| En K€ | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Différences positives de change | 15 | 33 |
| Autres produits financiers | 848 | 2 178 |
| Reprises financières | 1 425 | 0 |
| Produits financiers | 2 288 | 2 211 |
| Dotations financières | (659) | (3 339) |
| Intérêts et charges assimilés | (6 038) | (5 484) |
| Différences négatives de change | (90) | (308) |
| Autres charges financières | (113) | (358) |
| Charges financières | (6 900) | (9 489) |
| Résultat financier | (4 612) | (7 278) |

Les charges financières sont principalement composées des intérêts sur emprunts bancaires et des frais liés à la souscription de ces emprunts.

3.5.4.14 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose de la manière suivante :

| En K€ | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|--|----------------|----------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | - | - |
| Produits de cession d'éléments actifs | - | - |
| Autres produits exceptionnels | 87 | (32) |
| Reprises de provisions & transfert de ch. | 1 768 | 2 253 |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | (5 582) | (1 794) |
| Valeur nette comptable des éléments d'actifs cédés | (2) | - |
| Autres charges exceptionnelles | (136) | (1 950) |
| Dotations de provisions exceptionnelles | (153) | (2 082) |
| Résultat exceptionnel | (4 017) | (3 605) |

Le résultat exceptionnel est principalement composé de :

- Charges liées à des litiges ;
- Charges liées aux réorganisations ;
- Charges liées aux locaux inoccupés.

3.5.4.15 Détail de la charge d'impôt sur les sociétés

| <i>En K€</i> | 30/06/2025 | 30/06/2024 |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Impôts sur les sociétés | (1 481) | (1 629) |
| Impôts différés | (5) | (703) |
| Total impôts sur le résultat | (1 486) | (2 332) |

Les déficits activés par Reworld Media correspondent au montant probable d'imputation des déficits antérieurs pour les cinq prochains exercices, ainsi qu'à l'activation d'impôts différés sur les décalages temporaires d'imposition. La variation correspond à la différence entre la reprise d'impôts différés à la suite de la consommation de déficits antérieurs et la dotation suite à l'activation de nouveaux déficits.

3.5.5 Autres informations

Événements postérieurs à la clôture

Néant.

Entreprises liées

Il n'existe pas de transactions entre les parties liées en cours à la date d'arrêté des comptes ou ayant des effets sur l'exercice qui présentent une importance significative et qui n'aient pas été conclues à des conditions normales de marché

3.6 Rapport des commissaires aux comptes

Reworld Media

Société Anonyme

8, rue Barthélémy Danjou

92100 Boulogne-Billancourt

**Rapport d'examen limité des commissaires
aux comptes sur les comptes consolidés
semestriels**

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

REWORLD MEDIA

Société Anonyme
8, rue Barthélémy Danjou
92100 Boulogne - Billancourt

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaire aux comptes de Reworld Media et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes consolidés semestriels relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes consolidés semestriels ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes consolidés semestriels, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes consolidés semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

*Reworld Media*

Ce rapport est régi par la loi française. Les juridictions françaises ont compétence exclusive pour connaître de tout litige, réclamation ou différend pouvant résulter de notre lettre de mission ou du présent rapport, ou de toute question s'y rapportant.

Paris et Paris-La-Défense, le 24 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

BCRH & Associés

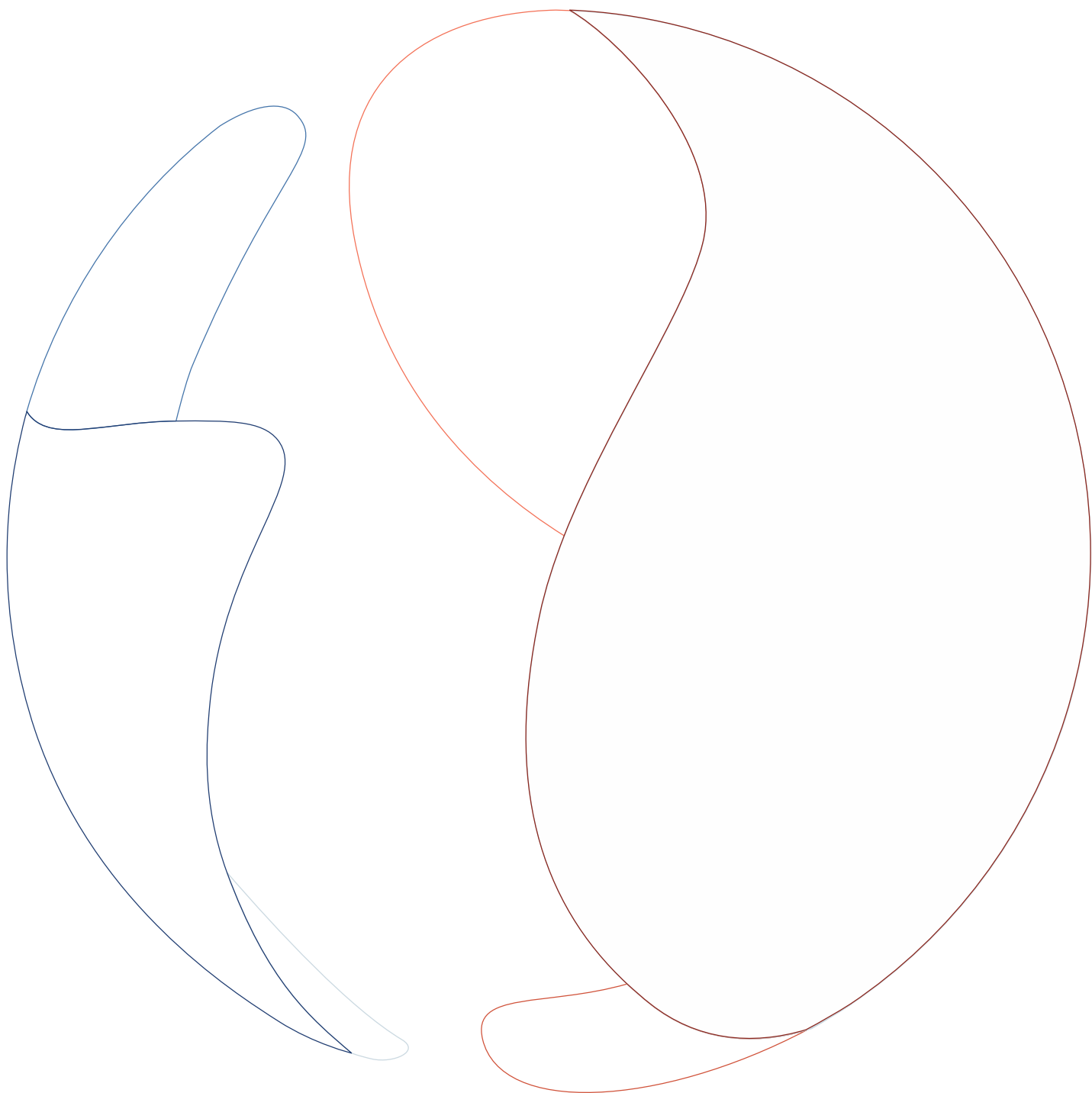
(membre de PKF Arsilon)

Paul GAUTEUR

Paul GAUTEUR

Deloitte & Associés

Benjamin HARROCH



REWORLD MEDIA
LEADING MEDIA GROUP