

# REORLD MEDIA

Euronext Growth - FR0010820274 - ALREW

- Des résultats solides, en ligne avec nos attentes
- CA : 529,3 M€, -1,6% vs 533,5 M€ estimé
  - B2C : 213,3 M€, -5,7%
  - B2B : 316 M€, +2,4%
- EBITDA : 55,4 M€, +3% vs 54,8 M€ estimé
- RNpg : 16,9 M€, -27,5%
- FCF : 32,5 M€ / Dette nette : 81 M€, -20 M€, 1,5x l'EBITDA

## Actualité

Reworld annonce pour 2025 un CA de 529,3 M€ en légère baisse de -1,6%, proche de notre attente de 533,5 M€, avec un pôle B2C (40,3% du CA) qui recule de -5,7% et un pôle B2B (59,7% du CA) qui progresse de 2,4%. Après une décroissance de -2,7% au S1, le groupe a affiché une meilleure dynamique au S2 avec une progression de 0,6%.

(M€)	2024	2025	Variation	Estimé	Variation
B2C	114,2	105,7	-7,4%		
B2B	149,9	151,4	1,0%		
<b>S1</b>	<b>264,1</b>	<b>257,1</b>	<b>-2,7%</b>		
B2C	111,9	107,6	-3,8%	105,8	-5,5%
B2B	158,7	164,6	3,7%	170,6	7,5%
<b>S2</b>	<b>270,6</b>	<b>272,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>276,4</b>	<b>2,1%</b>
B2C	226,1	213,3	-5,7%	211,5	-6,5%
B2B	308,6	316,0	2,4%	322,0	4,3%
<b>12 mois</b>	<b>534,7</b>	<b>529,3</b>	<b>-1,6%</b>	<b>533,5</b>	<b>-0,2%</b>

En détails par activité :

- Pour le B2C** : après un 1<sup>er</sup> semestre difficile (-7,4%), le repli a été plus contenu au S2. Les ventes à l'acte (-10,7%) sont toujours pénalisées par un contexte de consommation tendu, tandis que les offres d'abonnement résistent mieux (+0,8%) grâce notamment aux différentes actions de fidélisation mises en place depuis plusieurs mois. Le groupe dispose toujours d'une audience forte et d'un portefeuille de 1,4 M d'abonnés à des offres payantes. La stratégie sur ce pôle est toujours d'essayer de compenser une partie de l'érosion des volumes par des augmentations tarifaires ciblées et de demeurer actif dans la diversification de ses offres.
- Dans le B2B** : Après un S1 en hausse de 1%, la croissance s'est accélérée au S2 avec +3,7%. Les activités digitales (85% du CA B2B) progressent de 4,7% avec une forte traction des offres « Social » qui augmentent de +25%. Elles représentent désormais 11,7% du pôle soit un volume de CA de 37 M€, 3 ans seulement après leur lancement en 2022. Sur ce canal, Reworld dispose de plus de 88 M de followers (+5,9% sur 1 an) qui totalisent 3,5 Mds de vues en moyenne mensuelle.

Les résultats ressortent également en ligne avec nos attentes avec une légère amélioration de la rentabilité opérationnelle. L'EBITDA ressort à 55,4 M€ en hausse de 3%, soit une augmentation de 0,4 point de la marge à 10,5% du CA, un EBIT de 48,4 M€ en progression de 3,6%.

Le RN s'affiche néanmoins en repli de -20,6% à 19,9 M€, vs 26,8 M€ estimé en raison d'un résultat financier négatif de 9,5 M€ (vs 8,8 M€ en 2024 et 8 M€ estimé) et d'une perte exceptionnelle de 15,5 M€ (vs 9 M€ en 2024 et 7 M€ estimé).

M€	2024	2025	Variation	Estimé
CA	534,7	529,3	-1,0%	533,5
<b>EBITDA</b>	<b>53,8</b>	<b>55,4</b>	<b>3,0%</b>	<b>54,8</b>
%CA	10,1%	10,5%	+0,4 point	10,3%
dont B2C	18,7	16,6	-11,2%	15,9
% CA B2C	8,3%	7,8%	-0,5 point	7,5%
dont B2B	35,1	38,8	10,5%	38,9
% CA B2B	11,4%	12,3%	+0,9 point	12,1%
<b>EBIT</b>	<b>46,7</b>	<b>48,4</b>	<b>3,6%</b>	<b>47,6</b>
%CA	8,7%	9,1%		8,9%
<b>RN</b>	<b>25,1</b>	<b>19,9</b>	<b>-20,7%</b>	<b>28,7</b>
%CA	4,7%	3,8%		5,4%
<b>RNpg</b>	<b>23,3</b>	<b>16,9</b>	<b>-27,5%</b>	<b>26,8</b>
%CA	4,4%	3,2%		5,0%

Retrouvez la suite de notre commentaire en page 2

# ACHAT

## CA+ RN 2025 + Contact

Eligible PEA-PME

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

**COURS** (25/03/2025) POTENTIEL  
**1,574 €** +320%

**CAPITALISATION** FLOTTANT  
**89,6 M€** 46,6 M€

Ratios	2024	2025e	2026e	2027e
VE/CA		0,32	0,32	0,31
VE/EBITDA		3,08	2,99	2,97
VE/ROP		3,53	3,47	3,48
PER		5,48	3,20	3,09
FCF YIELD		36,4%	37,5%	40,1%
Rendement		0%	0%	0%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA corrigé dilué	0,40	0,29	0,49	0,51
Var. (%)		-28,9%	71,0%	3,5%
FCF PA	0,57	0,61	0,63	0,68
Var. (%)		7,8%	2,9%	7,0%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	534,7	529,3	538,7	544,2
Var		-1,0%	1,8%	1,0%
EBITDA	53,8	55,5	57,0	57,6
Marge (%)	10,1%	10,5%	10,6%	10,6%
ROP (M€)	47,1	48,4	49,1	49,0
Marge (%)	8,8%	9,1%	9,1%	9,0%
RNpg (M€)	23,3	16,6	28,3	29,3
Marge Nette (%)	4,4%	3,1%	5,3%	5,4%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	30,3	32,6	33,6	35,9
Dette fin. Nette (M€)	101,4	81,1	47,5	11,6
Capitaux Propres (M€)	212,8	228,3	256,6	285,9
Gearing	43,5%	32,2%	16,8%	3,7%
Endettement net/Ebitda	1,88	1,46	0,83	0,20
ROCE	10,0%	10,4%	10,8%	11,0%

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

Performance	2026	3m	6m	1 an
Reworld Media	0,3%	2,9%	-10,6%	8,3%
Euronext Growth	0,9%	1,7%	1,0%	10,1%
Extrêmes 12 mois	1,300 €	2,190 €		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	4 868	4 996	9 387	17 900
En % du Capital	9%	9%	16%	31%
En % du flottant	16%	17%	32%	60%
En M€	7,9	8,1	15,4	29,7

Prochain événement CA+RN S1: septembre 2026

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

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

En détails par activité :

- Pour le B2C : L'EBITDA ressort à 16,6 M€ en baisse de -11,2% avec une marge d'EBITDA de 7,8%, -0,5 point. Ainsi malgré un effet volume négatif sur le CA de 12,8 M€, le groupe n'a perdu que 1,1 M€ d'EBITDA. Dans la lignée des derniers semestres, il a continué ses efforts de rationalisation et de réduction de ses coûts industriels ;
- Dans le B2B : L'EBITDA ressort à 38,8 M€ en hausse de 10,5% soit une marge d'EBITDA de 12,3%, +0,9 point. Cette progression s'explique par un effet mix produit favorable avec un poids plus important dans le CA des offres Social qui ont des niveaux de marge plus élevés et une baisse des charges d'exploitations.

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

- Le résultat financier (-9,5 M€ vs -8,8 M€) est pénalisé par des produits financiers en recul ;
- Les charges exceptionnelles s'élèvent à 15,5 M€ (vs 9 M€ en 2024) et intègrent une provision relative au bail de Bagneux dont les locaux sont peu occupés par le groupe et dont il cherche à se désengager ;
- La charge d'impôt est en baisse à 3,5 M€ vs 3,8 M€ en 2024.

Au niveau des tableaux de flux, la trésorerie générée par l'exploitation s'établit à 42,9 M€ en augmentation de 11%. En tenant en compte des investissements (10,3 M€) le flux de trésorerie disponible s'élève sur l'exercice à 32,5 M€. Après prise en compte des flux de financement (-22,8 M€), la variation de trésorerie est positive de 9,8 M€ (vs 0,9 M€ en 2024).

Le bilan demeure solide avec des fonds propres de 251,5 M€, une trésorerie disponible de 96,8 M€ et un endettement net de 81 M€ en baisse de 20,7 M€ soit un gearing de 32,2% (vs 44% au 31/12/2024).

### Perspectives

Au-delà de l'impact des événements géopolitiques récents, et s'appuyant sur un marché publicitaire des médias digitaux en pleine transformation et attendu en croissance en 2026, le groupe aborde cet exercice avec des ambitions renforcées.

En effet, il compte notamment capitaliser sur ses différentes positions de leader et sur les investissements réalisés dans les nouveaux relais de croissance (réseaux sociaux, adtech) pour accélérer.

De plus, le groupe considère le développement de l'intelligence artificielle et des moteurs conversationnels comme une opportunité de développement. Il en fait un axe stratégique puisque les consommateurs se tournent de plus en plus vers les réponses et informations fournies par ses outils.

Il est ainsi le 1<sup>er</sup> groupe le plus consulté par les LLMs en France avec plus de 12 M de crawls de ses contenus par des agents IA chaque jour et il représente 10% des sources des plus citées par les IA en France.

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

Pour 2026, cela pourrait se traduire selon nous, en fonction des deux pôles d'activités, par les tendances suivantes :

- Pour le B2C : La poursuite d'une baisse du CA (-4%) mais à un niveau moins marqué qu'en 2025. Quant à la rentabilité, elle devrait pouvoir se maintenir sur le même niveau grâce à la gestion rigoureuse opérée par le groupe ;
- Pour le B2B : La montée en puissance des offres Social et à la performance devraient perdurer et permettre au groupe d'afficher d'une meilleure dynamique de croissance avec une hausse attendue de 6% pour les activités digitales.

Au global, nous tablons pour 2026<sup>e</sup> sur un CA de 538,7 M€ (+1,8%), un EBITDA de 57 M€ (+2,9%, 10,6% du CA) et un RNpg de 28,3 M€ (+71%).

**Opinion Achat Confirmée / Objectif de cours : 6,60 € / Potentiel : +320%**

**Loïc Wolf**

**+ 33 (0) 6 14 26 27 53**

**lwolf@greensome-finance.com**

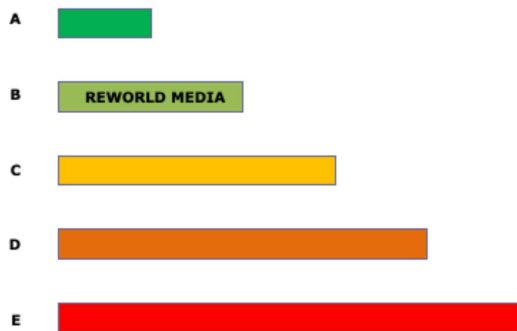
## Snapshot REWORLD MEDIA

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

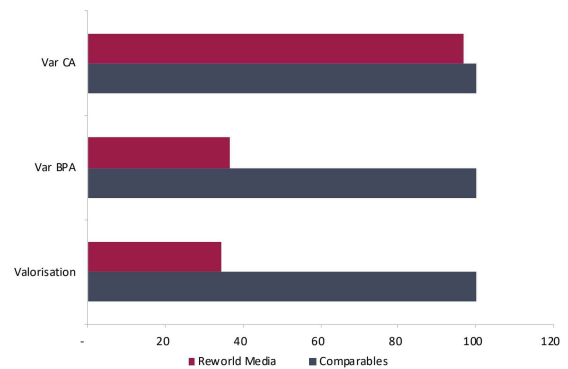
- Le marché B2C par le déploiement d'offres de contenus, de services et de produits en affinité avec les centres d'intérêts des consommateurs, disponibles à l'abonnement et en vente à l'acte, auprès d'un bassin d'audiences captives de 35 millions de français qu'il accompagne dans la digitalisation de leurs modes de consommation.
- Le marché B2B par la couverture de tous les leviers de la communication des entreprises qu'il accompagne dans la digitalisation de leur communication, et notamment à travers des solutions de brand marketing et performance marketing.

Le groupe a à son actif 80 marques médias multi-supports / multi-formats (print, digital, vidéo, audio, TV, événements) de qualité, génératrices d'audiences dans un grand nombre d'univers thématiques (Maison & Travaux, Marie France, Grazia, Auto Plus, Science & Vie, Gourmand, Top Santé, Télé Magazine, etc.) et il intègre sa propre plateforme technologique à la performance (180 000 sites affiliés dans le monde).

## Matrice Fondamentale



## Profil d'investissement



## Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
27/03/2025	CA + RN 2024	ACHAT	1,398 €	6,60 €
22/05/2025	CA T1 2025	ACHAT	1,69 €	6,60 €
25/09/2025	CA+RN S1 2025	ACHAT	1,76 €	6,60 €

## Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	424,7	469,8	505,8	549,3	534,7	529,3	538,7	544,2
Autres Produits Exploitation	4,0	6,7	11,8	7,5	8,6	8,3	8,4	8,5
Achats	143,8	154,4	170,4	200,1	208,0	207,1	210,4	211,8
Charges Externes	160,9	174,0	183,4	191,4	170,5	164,1	167,0	168,7
Charges de personnel	67,4	75,0	82,0	100,2	101,5	102,8	104,6	106,5
Impôts et taxes	4,0	4,6	3,2	2,9	2,6	2,6	2,6	2,7
<b>EBE</b>	<b>48,9</b>	<b>65,3</b>	<b>70,8</b>	<b>58,5</b>	<b>57,8</b>	<b>58,0</b>	<b>59,6</b>	<b>60,1</b>
Amortissements	11,5	4,0	4,9	8,5	7,1	7,0	7,7	8,4
Dotations Provisions	0,0	2,3	4,1	0,7	3,4	2,6	2,7	2,7
<b>ROP</b>	<b>40,8</b>	<b>58,9</b>	<b>63,8</b>	<b>56,5</b>	<b>47,1</b>	<b>48,4</b>	<b>49,1</b>	<b>49,0</b>
Résultat financier	-6,8	-4,5	-6,3	-9,5	-8,8	-9,7	-7,2	-5,7
Résultat Exceptionnel	-25,9	-1,2	-4,8	-14,8	-9,7	-15,5	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	-4,3	11,1	8,1	5,2	5,3	3,5	10,5	10,8
Amortissements des survaleurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Résultat net</b>	<b>12,4</b>	<b>42,1</b>	<b>44,7</b>	<b>26,9</b>	<b>25,1</b>	<b>19,7</b>	<b>31,5</b>	<b>32,5</b>
Résultat net Part du Groupe	12,8	38,7	43,0	24,2	23,3	16,6	28,3	29,3
BILAN (M€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	222,9	243,1	348,7	365,8	373,4	376,9	374,4	371,3
Stocks	2,5	3,9	4,0	3,4	3,9	3,5	3,6	3,6
Clients	129,3	134,4	173,0	186,2	164,8	159,7	163,4	165,1
Autres actifs courants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés actifs	8,7	5,7	8,2	11,1	9,5	7,0	7,0	7,0
Disponibilités et FCP	104,1	122,9	118,3	97,7	87,0	96,8	100,2	110,1
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>467,5</b>	<b>510,0</b>	<b>652,1</b>	<b>664,2</b>	<b>638,5</b>	<b>643,8</b>	<b>648,7</b>	<b>657,1</b>
Capitaux propres	102,1	135,1	176,3	201,7	212,8	228,3	256,6	285,9
Intérêts minoritaires	10,9	14,3	14,3	17,2	20,4	23,5	26,7	29,9
Provisions	24,4	18,0	20,1	18,5	18,3	18,3	18,3	18,3
Dette financière Long Terme	128,4	151,5	216,5	205,8	188,4	177,9	147,8	121,7
Dette Financière Court Terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes d'exploitations	201,8	191,1	220,2	220,9	198,7	195,8	199,3	201,3
Autres passifs courants	0,0	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>467,5</b>	<b>510,0</b>	<b>652,1</b>	<b>664,2</b>	<b>638,5</b>	<b>643,8</b>	<b>648,7</b>	<b>657,1</b>
TABEAU DE FINANCEMENT (M€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	19,5	44,7	44,2	39,1	40,5	40,3	41,9	43,6
Variation du BFR	-9,3	9,5	14,3	17,5	1,7	-2,6	0,3	-0,3
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>	<b>28,8</b>	<b>35,3</b>	<b>29,9</b>	<b>21,6</b>	<b>38,8</b>	<b>42,9</b>	<b>41,6</b>	<b>43,9</b>
Investissements	9,6	26,2	90,2	21,0	12,6	13,1	8,0	8,0
Cession	0,0	0,0	0,0	0,9	0,3	0,0	0,0	0,0
<b>Flux Investissements</b>	<b>9,6</b>	<b>26,2</b>	<b>90,2</b>	<b>20,1</b>	<b>12,3</b>	<b>13,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
Augmentation de capital	3,0	-5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Var Autres Fonds Propres	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,0	-8,5	0,0	0,0
Emprunts	28,8	15,2	57,9	-21,4	-25,3	-10,5	-30,1	-26,1
<b>Flux financement</b>	<b>31,8</b>	<b>10,0</b>	<b>57,9</b>	<b>-21,4</b>	<b>-37,3</b>	<b>-19,0</b>	<b>-30,1</b>	<b>-26,1</b>
Variation de trésorerie	51,1	19,1	-4,3	-20,6	-10,7	9,8	3,5	9,8
RATIOS	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026e	2027e
Marge d'EBE	11,5%	13,9%	14,0%	10,6%	10,8%	11,0%	11,1%	11,0%
Marge opérationnelle	9,6%	12,5%	12,6%	10,3%	8,8%	9,1%	9,1%	9,0%
Marge nette	3,0%	8,2%	8,5%	4,4%	4,4%	3,1%	5,3%	5,4%
ROE (RN/Fonds propres)	12,2%	31,1%	25,3%	13,4%	11,8%	8,6%	12,3%	11,4%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	20,0%	23,2%	15,7%	12,7%	10,3%	10,5%	10,8%	10,9%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	21,5%	19,1%	51,5%	49,4%	43,5%	32,2%	16,8%	3,7%
FCF	21,9	28,5	24,6	11,4	30,3	32,6	33,6	35,9
FCF par action	0,4	0,5	0,5	0,2	0,6	0,6	0,6	0,7
BPA (en €)	0,23	0,73	0,81	0,46	0,44	0,31	0,53	0,55
BPA Corrigé dilué (en €)	0,22	0,68	0,75	0,42	0,40	0,29	0,49	0,51
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions (M)	54,4	55,5	56,5	56,6	56,9	56,9	56,9	56,9
Nombre d'actions dilué (M)	58,8	59,9	61,0	61,1	61,4	61,4	61,4	61,4

Estimations : GreenSome Finance

## Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

## Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisée durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

## Avertissements

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance pour le compte de GreenSome Consulting. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.

L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.

Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.

Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.

Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.

Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.

Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.

Conformément à la réglementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions réglementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.