

UNIFY GROUP

Euronext Growth - FR0010820274 - ALUNI

- CA S1 : 252,3 M€, -1,9%
- B2C : 102,9 M€, -2,7% / B2B : 149,4 M€, -1,3%
- Les opérations de diversification améliorent le profil de croissance

Actualité

Le CA semestriel ressort en léger repli (-1,9%) mais ce chiffre apparaît largement éclipsé par la transformation stratégique engagée en juin. Les acquisitions modifient profondément le profil de croissance du groupe, avec un CA pro forma qui progresserait désormais de plus de 10% sur le S1. Toutefois leur contribution s'avère non significative sur les comptes consolidés du semestre.

Ainsi, sur ses activités historiques, le CA S1 2026 ressort donc à 252,3 M€ en baisse de -1,9% avec un pôle B2C (41% du CA) qui recule de -2,7% et un pôle B2B (59% du CA) de -1,3%.

En détail par activité :

- **Pour le B2C** : après un exercice 2025 particulièrement défavorable (-5,7%), notamment au S1 (-7,4%), la contraction de l'activité est désormais contenue. Dans un environnement de marché toujours sous pression, la stratégie sur ce pôle consiste à compenser une partie de l'érosion des volumes par des hausses tarifaires ciblées tout en poursuivant la diversification de ses offres. Ce pôle bénéficie également d'une base importante de CA récurrent puisque les abonnements en représentent 48% du total ;
- **Dans le B2B** : Après une croissance de 2,4% en 2025, le ralentissement sur le S1 paraît essentiellement conjoncturel. La réorganisation commerciale en Italie et les effets calendaires liés à la Coupe du Monde devraient avoir un caractère temporaire. En parallèle, les activités à plus forte valeur ajoutée autour de l'IA générative continuent de monter en puissance. Grâce à son expertise et aux offres développées pour accompagner les marques dans les environnements conversationnels, il a déjà réalisé plus de 60 campagnes.

Par ailleurs, le groupe précise être confiant dans la performance de ses résultats semestriels grâce à la qualité de son modèle économique et sa maîtrise des coûts.

Rappelons que la marge d'EBITDA était ressortie à 9,2% au S1 2025.

Perspectives

Au-delà de cette publication de CA, et en plus du refinancement bancaire de 115 M€ qui améliore sensiblement sa flexibilité financière (cf. commentaire du 28/05), l'événement marquant du semestre s'avère être la nouvelle feuille de route stratégique dévoilée en juin qui voit le groupe désormais articulé autour de quatre activités complémentaires :

- Les médias B2B et B2C avec Reworld Media ;
- La technologie et le marketing digital avec Nyorda Group (ex Tradedoubler) ;
- La formation avec Ed'Learn ;
- L'événementiel avec Event Flow.

Cette annonce a été suivie de deux opérations de croissance externe significatives : la reprise d'un réseau d'établissements dans l'enseignement supérieur et la formation professionnelle, réalisant de l'ordre de 90 M€ de CA annuel, et la signature d'un protocole d'acquisition de la société SPAS Organisation, leader français de l'événementiel dédié à la bio, au bien-être et à l'art de vivre qui réalise un CA annuel de l'ordre de 9 M€.

Cette diversification change sensiblement la lecture du dossier. Jusqu'à présent principalement exposé aux médias, UNIFY Group disposera de métiers dont les moteurs de croissance sont distincts. Cette évolution réduit potentiellement la dépendance au marché publicitaire tout en élargissant les relais de croissance.

A ce stade, en l'absence d'informations sur le prix d'acquisition, le calendrier d'intégration et le niveau de rentabilité des sociétés reprises, nous maintenons inchangées nos estimations. Les résultats semestriels du 14 octobre devraient apporter les premiers éléments permettant d'apprécier la création de valeur de ces opérations dont les profils de marge sont traditionnellement différents de ceux des métiers historiques du groupe.

Opinion Achat Confirmée / Objectif de cours : 6,60 € / Potentiel : +259%

La visibilité demeure encore limitée sur les impacts financiers des acquisitions. En revanche, la transformation engagée renforce le profil fondamental du groupe et son potentiel de création de valeur à moyen terme.

Cette diversification pourrait progressivement conduire le marché à appliquer des multiples de valorisation plus élevés à UNIFY Group, compte tenu d'une exposition moins importante aux médias et d'un mix d'activités davantage orienté vers des marchés structurellement porteurs.

Dans ce contexte, nous confirmons notre opinion Achat ainsi que notre objectif de cours de 6,60 €.

ACHAT

CA S1

Eligible PEA-PME

OBJECTIF

6,60 €

PRECEDENT

6,60 €

COURS (28/07/2026)

1,84 €

POTENTIEL

+259%

CAPITALISATION

110,5 M€

FLOTTANT

57,5 M€

Ratios	2025	2026e	2027e	2028e
VE/CA	0,35	0,35	0,35	0,35
VE/EBITDA	2,78	2,76	2,70	2,70
VE/ROP	3,86	3,83	3,74	3,74
PER	3,70	3,49	3,24	3,24
FCF YIELD	29,1%	30,6%	33,0%	33,0%
Rendement	0%	0%	0%	0%

Données par Action	2025	2026e	2027e	2028e
BPA corrigé dilué	0,29	0,50	0,53	0,57
Var. (%)	70,0%	6,1%	7,8%	7,8%
FCF PA	0,50	0,57	0,60	0,65
Var. (%)	15,1%	5,4%	7,7%	7,7%
Dividende	-	-	-	-

Comptes	2025	2026e	2027e	2028e
CA (M€)	529,3	538,7	544,2	551,1
Var	1,8%	1,0%	1,0%	1,3%
EBITDA	55,5	57,0	57,6	58,9
Marge (%)	10,5%	10,6%	10,6%	10,7%
ROP (M€)	47,6	49,4	49,8	51,0
Marge (%)	9,0%	9,2%	9,2%	9,3%
RNpg (M€)	16,9	28,7	30,5	32,8
Marge Nette (%)	3,2%	5,3%	5,6%	6,0%

Structure Financière	2025	2026e	2027e	2028e
FCF (M€)	27,9	32,1	33,8	36,4
Dette fin. Nette (M€)	80,4	48,3	14,4	-22,0
Capitaux Propres (M€)	227,7	256,4	286,9	319,7
Gearing	31,9%	17,0%	4,6%	-6,2%
Endettement net/Ebitda	1,45	0,85	0,25	-0,37
ROCE	10,3%	10,8%	11,0%	11,4%

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	17,2%	2,9%	2,5%	11,8%
Euronext Growth	7,8%	0,4%	5,3%	8,9%
Extrêmes 12 mois	1,368 €	2,190 €		

Liquidité	2026	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	12 499	5 193	10 771	20 232
En % du Capital	22%	9%	19%	36%
En % du flottant	42%	18%	36%	68%
En M€	21,3	9,2	18,5	34,8

Prochain événement RN S1: 14 octobre 2026

Loïc Wolf

+ 33 (0) 6 14 26 27 53

lwolf@greensome-finance.com

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

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

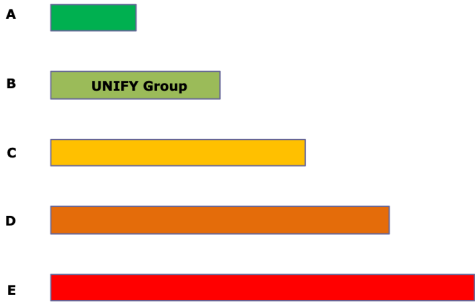
Snapshot UNIFY Group

UNIFY Group est un groupe diversifié international centré sur l'information, la formation et la rencontre entre entreprises, marques et audiences.

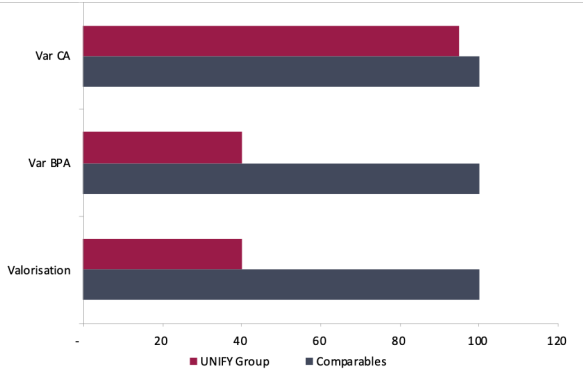
Précurseur depuis 2012 dans les mutations technologiques du marché des médias, le groupe s'organise autour de quatre activités complémentaires à l'ère de l'intelligence artificielle : Reworld Media (médias), Ed'Learn (formation), Event Flow (événementiel) et Nyorda Group (technologie et marketing digital).

En 2025, UNIFY Group a réalisé un chiffre d'affaires de 529 M€, est présent dans 11 pays (37% du CA à l'international) et réunit 1 219 collaborateurs.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
25/09/2025	CA+RN S1 2025	ACHAT	1,76 €	6,60 €
26/03/2026	CA+RN 2025	ACHAT	1,574 €	6,60 €
28/05/2026	CP	ACHAT	1,69 €	6,60 €
05/06/2026	CP	ACHAT	1,61 €	6,60 €
13/07/2026	CP	ACHAT	1,838 €	6,60 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Chiffre d'affaires	469,8	505,8	549,3	534,7	529,3	538,7	544,2	551,1
Autres Produits Exploitation	6,7	11,8	7,5	8,6	9,8	9,9	10,0	10,2
Achats	154,4	170,4	200,1	208,0	208,5	213,1	215,5	219,1
Charges Externes	174,0	183,4	191,4	170,5	171,0	172,1	172,9	173,1
Charges de personnel	75,0	82,0	100,2	101,5	96,7	98,1	99,9	101,7
Impôts et taxes	4,6	3,2	2,9	2,6	3,5	3,6	3,6	3,7
EBE	65,3	70,8	58,5	57,8	56,5	58,9	59,5	60,9
Amortissements	4,0	4,9	8,5	7,1	7,0	6,9	7,0	7,1
Dotations Provisions	2,3	4,1	0,7	3,4	1,6	2,7	2,7	2,8
ROP	58,9	63,8	56,5	47,1	47,6	49,4	49,8	51,0
Résultat financier	-4,5	-6,3	-9,5	-8,8	-9,5	-7,8	-5,8	-3,8
Résultat Exceptionnel	-1,2	-4,8	-14,8	-9,7	-14,9	0,0	0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices	11,1	8,1	5,2	5,3	3,8	10,4	11,0	11,8
Amortissements des survaleurs	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Résultat net	42,1	44,7	26,9	25,1	19,9	31,8	33,6	36,0
Résultat net Part du Groupe	38,7	43,0	24,2	23,3	16,9	28,7	30,5	32,8
BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Actif immobilisé	243,1	348,7	365,8	373,4	377,9	376,4	374,7	372,8
Stocks	3,9	4,0	3,4	3,9	3,7	3,6	3,6	3,7
Clients	134,4	173,0	186,2	164,8	154,2	167,0	168,7	169,0
Autres actifs courants	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Impôts différés actifs	5,7	8,2	11,1	9,5	11,0	11,0	11,0	11,0
Disponibilités et FCP	122,9	118,3	97,7	87,0	97,4	97,5	99,3	103,7
TOTAL ACTIF	510,0	652,1	664,2	638,5	644,2	655,4	657,3	660,2
Capitaux propres	135,1	176,3	201,7	212,8	227,7	256,4	286,9	319,7
Intérêts minoritaires	14,3	14,3	17,2	20,4	23,8	26,9	30,0	33,2
Provisions	18,0	20,1	18,5	18,3	21,6	21,6	21,6	21,6
Dettes financières Long Terme	151,5	216,5	205,8	188,4	177,8	145,8	113,8	81,8
Dettes Financière Court Terme	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes d'exploitations	191,1	220,2	220,9	198,7	193,3	204,7	205,0	203,9
Autres passifs courants	0,0	4,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL PASSIF	510,0	652,1	664,2	638,5	644,2	655,4	657,3	660,2
TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Capacité d'autofinancement	44,7	44,2	39,1	40,5	29,6	41,4	43,3	45,8
Variation du BFR	9,5	14,3	17,5	1,7	-5,3	1,3	1,5	1,4
Flux de trésorerie liés à l'activité	35,3	29,9	21,6	38,8	34,9	40,1	41,8	44,4
Investissements	26,2	90,2	21,0	12,6	13,2	8,0	8,0	8,0
Cession	0,0	0,0	0,9	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Flux Investissements	26,2	90,2	20,1	12,3	13,2	8,0	8,0	8,0
Augmentation de capital	-5,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Var Autres Fonds Propres	0,0	0,0	0,0	-12,0	0,3	0,0	0,0	0,0
Emprunts	15,2	57,9	-21,4	-25,3	-10,0	-32,0	-32,0	-32,0
Flux financement	10,0	57,9	-21,4	-37,3	-9,7	-32,0	-32,0	-32,0
Variation de trésorerie	19,1	-4,3	-20,6	-10,7	10,4	0,1	1,8	4,4
RATIOS	2021	2022	2023	2024	2025	2026e	2027e	2028e
Marge d'EBE	13,9%	14,0%	10,6%	10,8%	10,7%	10,9%	10,9%	11,0%
Marge opérationnelle	12,5%	12,6%	10,3%	8,8%	9,0%	9,2%	9,2%	9,3%
Marge nette	8,2%	8,5%	4,4%	4,4%	3,2%	5,3%	5,6%	6,0%
ROE (RN/Fonds propres)	31,1%	25,3%	13,4%	11,8%	8,8%	12,4%	11,7%	11,3%
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	23,2%	15,7%	12,7%	10,3%	10,4%	10,8%	10,9%	11,2%
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	19,1%	51,5%	49,4%	43,5%	31,9%	17,0%	4,6%	-6,2%
FCF	28,5	24,6	11,4	30,3	27,9	32,1	33,8	36,4
FCF par action	0,5	0,5	0,2	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6
BPA (en €)	0,73	0,81	0,46	0,44	0,30	0,51	0,54	0,59
BPA Corrigé dilué (en €)	0,71	0,79	0,44	0,42	0,29	0,50	0,53	0,57
Dividende par action (en €)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rendement net	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nombre d'actions (M)	55,5	56,5	56,6	56,9	60,0	60,0	60,0	60,0
Nombre d'actions dilué (M)	57,2	58,2	58,3	58,6	61,7	61,7	61,7	61,7

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.