



## Dreamnex Comme un charme

**Son actualité.** Le leader européen de l'Internet de charme affiche pour l'exercice 2008 un chiffre d'affaires de 70,3 millions d'euros, soit une croissance de 86% en intégrant les deux sociétés (Enjoy et Besite) acquises en 2008 par Dreamnex. À données comparables, la progression atteint 14%. C'est l'activité divertissements (photos, vidéos à la demande et webcams) qui est désormais la plus importante en volumes et également la plus dynamique.

**Notre analyse.** Certains secteurs pâtissent moins de la crise que d'autres. L'industrie du charme en fait partie, et la progression de l'activité de Dreamnex en 2008 le prouve. Malgré un recul des ventes du pôle produits au dernier tri-

mestre (-19%), déjà pressenti au premier semestre, la croissance de Dreamnex reste forte car la société a su se renforcer sur les créneaux les plus porteurs de l'Internet de charme. Les résultats annuels devraient être conformes aux attentes avec une marge opérationnelle autour de 22%. L'exercice 2009 s'annonce plus délicat à négocier, mais le titre présente une valorisation sans rapport avec son profil de croissance (ratio cours sur bénéfice net par action de 7,6 en 2009). Chose rare pour un acteur Internet, la société distribue un dividende : le rendement est de plus de 8% aux cours actuels.

Loïc Danton

**NOTRE CONSEIL**

**Achetez.** [DNX]

**Objectif de cours :** 40 €.