

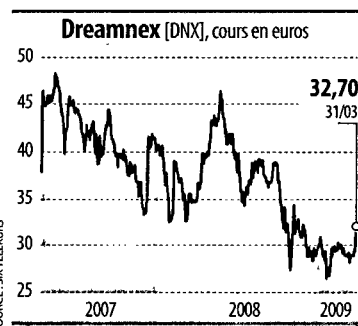


## Dreamnex Un rendement aguichant

**Son actualité.** Le spécialiste du charme sur Internet a renforcé son statut de valeur de croissance en 2008. Malgré le coup d'arrêt de l'activité de commerce en ligne au quatrième trimestre, Dreamnex affiche une hausse annuelle de 14% de ses ventes, qui atteignent 70,3 millions d'euros. Le résultat opérationnel fait un bond de 113%, à 16 millions d'euros. Une rentabilité qui ouvre la voie à un résultat net en progrès de plus de 100%, à 10 millions d'euros. La marge nette s'établit à 14,4%.

Comme à son habitude, le groupe distribuera un dividende important de 2,36 euros par action, ce qui porte le rendement à plus de 8% au cours actuel ! Exception notable dans le secteur Internet, Dreamnex affiche un taux de distribution de ses bénéfices de 66%.

**Notre analyse.** Cette publication démontre le savoir-faire de Dreamnex en termes de croissance externe. Son métier historique, le commerce en ligne, est touché par la baisse de la consommation ? Qu'à cela ne tienne, le groupe s'est diversifié sur des créneaux plus porteurs, comme les rencontres «coquines» et les conversations privées (webcams), grâce à des rachats bien ciblés. En outre, le modèle d'acquisition du français préserve sa trésorerie, dont le montant atteint encore 18 millions d'euros malgré le rachat de Enjoy en 2008. Dreamnex paie un tiers en titres et le solde en numéraire, mais étalé sur trois ans. Résultat, les flux de trésorerie des cibles couvrent quasiment les montants restant dus. Par ailleurs, le groupe possède un relais de croissance avec la re-



lance de son site de rencontres qui était l'objet d'un litige avec son principal concurrent. L'affaire est désormais réglée et l'effet de base sera avantageux en 2009. Le cours de l'action est à un niveau qui permet de se placer sans grand risque.

Loïc Danton

**NOTRE CONSEIL**

**Achetez.** [DNX]

**Objectif de cours : 40 €.**