



DREAMNEX. Sexe, rencontres et vidéo, un modèle rentable

DISTRIBUTION

L'ACTIVITÉ. Le groupe, dont le siège social est dans les Bouches-du-Rhône, est le leader européen de l'Internet de charme. Il exploite notamment le site SexyAvenue.com (vente de lingerie, sextoys, etc.). Le groupe offre également un service de diffusion de photos et vidéos et de webcams érotiques (sur Internet et téléphones portables), ainsi qu'un site de rencontres. Lan dernier, la société a presque doublé de taille en achetant la société belge Enjoy.

L'ANALYSE. Dreamnex exerce une activité à forte rentabilité. Reste à maintenir le rythme de croissance des ventes, ce qui devrait être plus difficile cette année, même si la société est moins touchée que d'autres par la crise. Le modèle de gestion de la société ne nécessite pas d'investissements lourds. Seule l'augmentation des dépenses de marketing pèsera sur le résultat.

En 2008, la rentabilité opérationnelle a grimpé de près de 4 points (de 17,6% à 21,2%) et elle ne devrait que légèrement s'infléchir cette année (à 21%), grâce à une rentabilité élevée dans le divertissement et les rencontres (24% de marge opérationnelle après coûts marketing), deux activités qui représentent 88% des facturations. Le chiffre d'affaires a, lui,

grimpé de 85% l'an dernier (+ 14% en croissance interne), pour s'établir à 70,3 millions d'euros. Cette année,

nous attendons une progression plus faible (+ 11%), à 78 millions.

Les deux autres atouts du groupe sont sa solidité financière (la dette nette se monte à 4% des fonds propres) et sa politique de distribution (66% du bénéfice va aux actionnaires).

S. A.

ACHETER

Nous maintenons notre conseil d'achat car la valeur n'est pas chère, à 8,5 fois le bénéfice estimé de cette année. Nous fixons l'objectif de cours à 38 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 23 avril pour le chiffre d'affaires du premier trimestre.

