



Internet

Dreamnex

● **NOTRE CONSEIL**

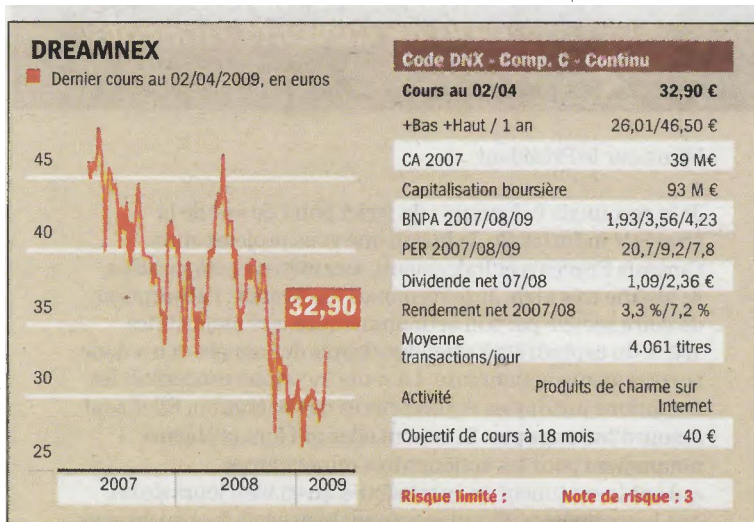
Achat

Compte tenu des bons résultats du spécialiste de l'Internet de charme, nous restons à l'achat sur le titre, avec un objectif de cours de 40 euros à dix-huit mois.

Une année de bonne facture pour le leader européen de l'Internet de charme. Le résultat net de Dreamnex a plus que doublé en 2008, à 10,1 millions d'euros, pour un chiffre d'affaires en hausse de 85 %, à 70,3 millions. Sa marge opérationnelle a progressé de 2,9 points, à 14,4 %.

Ce qui explique une telle amélioration de la rentabilité ? « L'apport des activités du groupe Enjoy, fortement rentables, et une baisse générale des principales charges », indique le groupe dans son communiqué. Les achats de marchandises, notamment, ont reculé grâce à l'augmentation de la part des ventes de lingerie de la marque SexyAvenue, produite par le groupe lui-même. Dreamnex lancera d'ailleurs cette année une gamme de SexToys SexyAvenue, inspirée des meilleures ventes sur son site. Par ailleurs, les coûts d'encaissement et de marketing ont reculé grâce à un meilleur ciblage des campagnes sur l'activité d'Enjoy.

Leader européen des services de Webcam de charme, le groupe



belge Enjoy a été acquis en avril 2008 et constitue l'événement majeur de l'année écoulée. Les synergies ont été rapidement mises en place : « Le service de Webcam a été intégré dans le service de vidéo à la demande et le service de rencontres dès le premier semestre », explique le groupe. D'autres synergies pourraient être mises en place courant 2009, après quatre acquisitions réalisées en dix-huit mois.

Côté solidité financière, Dreamnex n'est pas trop mal loti non plus. Le groupe ne possède aucune dette bancaire et conserve une trésorerie de 18,1 millions d'euros à fin décembre 2008. Et cela malgré l'acquisition d'Enjoy, dont le paiement est étalé sur trois ans. Le groupe reste donc attentif à de nouvelles acquisitions dans les principaux pays européens.

Fort de ces bons résultats, le groupe poursuit sa politique de distribution de dividendes. Le conseil d'administration du 23 mars a d'ores et déjà voté le versement d'un dividende total de 2,36 euros par action au titre de l'exercice 2008, soit 66 % des bénéfices pro forma. Le rendement est intéressant, à 7,2 %, par rapport au cours actuel, mais un acompte de 1,21 euro a cependant déjà été versé.

Grâce à ces performances, Dreamnex a limité ses pertes en Bourse ces derniers mois et accuse un recul de seulement 10 % sur la dernière année. Malgré cela, le titre reste attrayant, puisqu'il ne se paie que 7,7 fois ses résultats 2009 estimés.

C.M.