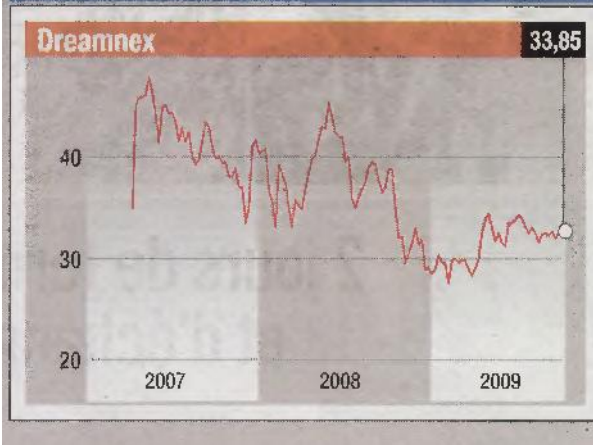




La valeur à découvrir



DREAMNEX
Meilleure rentabilité en vue

TOURISME-TRANSPORTS



L'ACTIVITÉ. Depuis le lancement, en février 2000, de SexyAvenue.com, un site Internet «de charme» haut de gamme pour adultes (lingerie, sextoys, vidéos), le groupe a pris de l'ampleur. Au cours des 18 derniers mois, DreamNex a acquis 4 sociétés. Il compte désormais sur un chiffre d'affaires proche de 70 millions d'euros, réparti en trois divisions : les ventes sur Internet, les rencontres (site de rencontres coquines) et enfin les vidéos à la demande et caméras sur le Net (78 % du chiffre d'affaires). Le charme représente 25 % des recherches sur Internet. Le groupe dispose d'une équipe de modérateurs pour éviter les risques liés à ses activités.

L'ANALYSE. «*Nous nous sommes concentrés au premier semestre sur la réorganisation du groupe. Elle est achevée et devrait porter ses fruits au second semestre. Nous dépasserons les 20 % de marge opérationnelle*», a déclaré Patrice Macar, le président du groupe, qui a des projets plein la tête : des nouveaux services de webcams, des développements (vidéos sur demande) sur téléphones mobiles dont les écrans sont plus grands (iPhones) et qui bénéficient de l'essor du haut débit, un accord avec Marc Dorcel Production et la conquête de nouveaux marchés (pays de l'Est, Etats-Unis). Après un premier semestre qui se solde par un résultat opérationnel de 6,49 millions, représentant 19,4 % d'un chiffre d'affaires de 33,53 millions, en repli de 6 %, nous tablons sur des facturations annuelles de 67,5 millions (-4 %) et attendons une marge opérationnelle de 20 %. Au cours actuel, l'action est valorisée 10,4 fois le résultat net estimé 2009 et 8,9 fois celui de 2010, et le rendement est de 6,3 %.

S. A.

ACHETER

Nous repassons à l'achat. La société est bien gérée, le bilan ne comporte pas de dettes et le dividende est régulier (deux tiers des résultats sont distribués et le prochain acompte fixé à 1,01 € sera versé en janvier 2010). Objectif : 40 € (mnémo : DNX).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 29 octobre pour le chiffre d'affaires du troisième trimestre.