

### DreamNex : un titre encore attractif ?

*La bourse sous le charme...*

Créneau. Dreamnex évolue sur un créneau très "spécifique". La société est en effet leader européen du "charme" sur internet. Cela recouvre la vente en ligne de sextoys, des webcams sexy, du téléchargement de photos, etc... Ces activités sont très rémunératrices et affichent une croissance rapide. Peu d'acquéreurs potentiels se présentent en cas de cession, ce qui permet à Dreamnex de croître par acquisitions sur des bases financières intéressantes. La société de Patrice Macar demeure en situation de trésorerie nette positive, ce qui lui permet de poursuivre sa stratégie offensive. Conséquence de ces aspects positifs, l'action Dreamnex a relativement bien résisté à la dégringolade des marchés depuis deux ans.

Chiffres. Le chiffre d'affaires a tout de même marqué le pas sur la première partie de l'année... Les ventes ont décliné de 6% avec des produits e-commerce qui subissent l'impact de la baisse de la consommation des ménages. Bien qu'en repli, la marge opérationnelle demeure toutefois très confortable à quasiment 20% des facturations. A l'issue du premier semestre, la trésorerie s'élève à 16 Millions d'Euros. Grâce à une structure financière saine, la société distribue un dividende généreux, ce qui n'est pas si courant dans l'univers des 'small' et 'midcaps' ! Un important relais de croissance existe sur la téléphonie mobile, ce qui permet à l'entreprise de se montrer confiante dans l'avenir.

Cours. La capitalisation de Dreamnex avoisine les 100 Millions d'Euros en bourse, ce qui traduit l'intérêt des opérateurs pour la société. Les multiples sont encore attractifs puisque les résultats anticipés au titre de 2009 sont valorisés autour de 10 fois... Il faut toutefois convenir que les rares comparables présents sur les différentes places financières en Europe sont également peu 'pricés'. Le dividende distribué cette année représente environ 7% du cours, ce qui permet à Dreamnex de figurer dans la catégorie valeur de rendement... Au vu de ses nombreux atouts, nous continuons d'avoir un avis favorable à l'égard de cette valeur.

Christophe Voisin