



Internet

Dreamnexus

● **NOTRE CONSEIL**
Achat

Même si le secteur du charme n'échappe pas à la morosité économique, le groupe a un fort potentiel.

Dreamnexus entre dans la cour des grands. Dans deux semaines, le spécialiste du charme va intégrer le CAC Small 90 et le SBF 250. « C'est une bonne nouvelle pour la visibilité de la société », se félicite Patrice Macar, P-DG du groupe.

Une nouvelle d'autant plus appréciable que Dreamnexus n'échappe pas à la morosité du contexte économique. Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires

a baissé de 4,8 % sur un an. La montée en puissance de l'activité de rencontres sur Internet (+ 33 %) ne suffit pas à compenser le recul des ventes de sex toys (- 6,2 %) ou de vidéos pour adultes (- 4,1 %).

Patrice Macar dit pourtant déceler une amélioration progressive de son activité. « Cette tendance va se poursuivre au quatrième trimestre », affirme-t-il.

Surtout, le groupe a fini la réorganisation qu'il avait engagée après l'acquisition de cinq sociétés en dix-huit mois. Grâce à des synergies d'environ 1 million d'euros, le groupe compte retrouver une marge opérationnelle supérieure à 20 % dès le second semestre. Celle-ci était tombée à 19,4% au premier semestre, contre

21,4% un an plus tôt.

Désormais, Dreamnexus compte développer ses services de web-

cam et de vidéo sur téléphone portable. Il souhaite aussi se renforcer à l'international. La société,

qui est déjà présente en Espagne, en Italie et en Grande-Bretagne, est à l'affût d'acquisitions en Allemagne et projette de conquérir le marché américain. « Notre stratégie, c'est de consolider le marché, qui reste assez éclaté », explique Patrice Macar. En tout cas, la priorité est donnée aux activités de rencontres sur Internet et de vidéos pour adultes plutôt qu'à la distribution d'objets, beaucoup moins rentable. -

Malgré les difficultés de l'activité, nous sommes confiants dans les capacités de rebond du titre. D'autant que celui-ci est faiblement valorisé. Il se paie 9,7 fois les bénéfices estimés pour 2010. Nous restons à l'achat sur le titre et relevons notre objectif à 42 euros.

S.P.

