

# Mid & Small Caps

16 octobre 2007

France – Site Internet

Données au 10/10/07

## DreamNex

Cours : 39.3 €

### ACTIVITE

En février 2000, DreamNex lance SexyAvenue.com, un site dédié aux adultes avec une boutique en ligne commercialisant des produits érotiques (de 20% à 50% moins chers que dans les magasins traditionnels) et un service d'abonnements donnant accès à des photos et films de charme (79 € / 2mois). Avec un positionnement « soft » / grand public et une gamme étendue de produits et de services, Dreamnex génère chaque mois environ 20 millions de visites, compte 70 000 abonnés et obtient 600 commandes de produits par jour. La société est cotée sur Eurolist compartiment C depuis le 26 mars 2007. Dreamnex soutient le trafic sur son site Internet avec : 1) une présence sur plus de 5 000 sites et des partenariats passés avec de grands portails Internet (Lycos, Club-Internet...); 2) la mise en ligne d'un site avec une nouvelle ergonomie en mars 2007; 3) une offre élargie avec le lancement, en juillet 2007, du service de rencontres en ligne. Dreamnex rémunère ses partenaires en fonction du chiffre d'affaires généré (à hauteur de 20% à 25%).

Dreamnex a également développé une stratégie de croissance externe avec l'acquisition des n°2 et n°3 des boutiques en ligne pour adultes en 2003, de Self Telecom (plateforme d'affiliation de plus de 1 000 sites pour adultes) en 2006 et, au S1 2007, de Think Multimedia (plateforme d'affiliation) et Open Axe (web agency spécialisée dans le charme gérant une plateforme d'affiliation de 4 000 sites).

Dreamnex profite d'un marché du charme qui se démocratise aussi bien en on-line qu'en off-line (corners dans certaines boutiques de luxe en France, ventes sur le site de Casino...) ainsi que de la généralisation du haut débit. La société comptait 30 employés à fin 2006.

### PERFORMANCE FINANCIERE

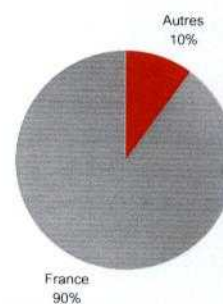
En progression de 24.1%, le CA 2006 s'est établi à 33.9 M€. La marge opérationnelle a été impactée par les surcoûts non récurrents de traitement de carte bleue et est passée de 15.0% à 14.7%.

Le CA S1 07 s'est élevé à 16.1 M€ (18.0 M€ en pro forma avec Think Multimedia et Open Axe), le résultat opérationnel s'est établi à 2.3 M€ (3.1 M€ en proforma, soit +23.5%) vs 2.5 M€ en 2006 et le résultat net à 1.4 M€ (1.9 M€ en pro forma, soit +32.4%) vs 1.4 M€ en 2006.

L'activité « ventes en ligne », avec un CA s'établissant à 4.0 M€ au S1 2007 (vs 3.0 M€ en 2006), a été marquée par l'accélération de sa croissance (+25% au T1 et +50% au T2) grâce à la mise en ligne du nouveau site et l'augmentation du trafic en juillet (23 millions de visites). L'activité « abonnements », qui s'est élevée à 11.8 M€ (13.4 M€ en pro forma) vs 13.5 M€ au S1 2006, a été impactée par la mise en place d'un filtre renforcé contre les fraudes à la carte bancaire et par le transfert des visiteurs, dans les premiers mois, vers le site de rencontres (inscription gratuite pour les femmes et tarif promotionnel pour les hommes).

Afin d'augmenter son nombre de clients, la société prévoit le développement d'une offre sur téléphones portables (S2 2007) et la poursuite de ses acquisitions sur le marché des sites Internet pour adultes en Europe.

### CA par zone géographique 2006



### CA par activité 2006



### Compte de résultats simplifiés

(M€)	2004	2005	2006	2007 <sup>e</sup>
CA	13.6	27.3	33.9	41
EBIT	1.1	4.1	5.0	7.0
Marge d'EBIT	8.0	15.0	14.7	17.1
RN	0.4	3.5	2.0	4.6
Marge nette	2.9	12.8	5.8	11.2

### Bilan simplifié

M€	2004	2005	2006
Fds propres	0.4	2.6	4.6
Cash net	-2.0	-5.1	-0.8
Gearing	ns	ns	ns

Sources : société, JCF

Prochain événement : CA T3-7 novembre (clôture)



Equity Research

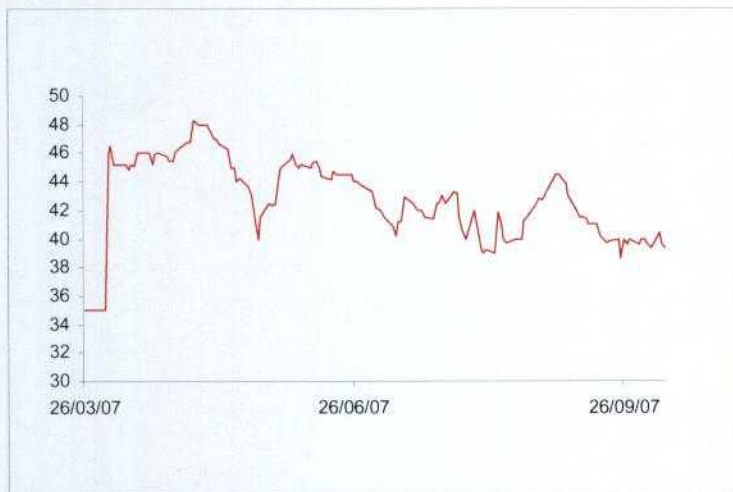
Dreamnex (suite)

**VALORISATION**

	PER		P/CF		VE/CA		VE/EBIT		Rdt 2007e
	2007e	2008e	2007e	2008e	2007e	2008e	2007e	2008e	
Dreamnex	17.2	13.3	-33.7	13.3	2.12	1.66	10.4	7.4	0.72%

Sources : JCF, Factset

**Cours depuis IPO**



Source : Datastream

**Données boursières**

Nombre d'actions (M)	2.4
Capi. boursière (M€)	95.7
Flottant (%)	25

Source : Datastream

**Performance boursière**

	%
Depuis intro. en Bourse (26/03/07)	12.2%

**RENSEIGNEMENTS RELATIFS A LA SOCIETE**

Adresse :

496 avenue Francis Perrin  
13790 Rousset

Tél. : +33 (0)4 42 53 83 83

Internet : [www.dreamnex.com](http://www.dreamnex.com)

Direction

Patrice Macar  
Président Directeur Général