
Dreamnex Profitez du repli pour acheter

Son actualité. Le spécialiste du charme sur Internet a dévoilé un chiffre d'affaires de 15,4 millions d'euros au deuxième trimestre, en repli de 3,9% (-12,6% à fin mars). Ainsi, sur l'ensemble du premier semestre, le recul des revenus se limite à 8,4%, à 30,7 millions d'euros. L'amélioration de l'activité d'un trimestre à l'autre est consécutive aux bonnes performances enregistrées par les services interactifs, comprenant les divertissements (photos, vidéos et webcams) et la rencontre (Eden Flirt).

Dreamnex, qui souhaite se diversifier dans les jeux d'argent en ligne, a annoncé avoir acquis la société E-tainment basée à Malte et spécialisée dans ce domaine. Le montant de l'opération, non significatif, n'a pas été communiqué.

Notre analyse. Le troisième trimestre de l'exercice en cours sera très important pour la société car il sera le cadre du déploiement de l'activité de rencontre à l'international (Italie, Pays-Bas, Espagne, et Royaume-Uni), de la mise en ligne d'une nouvelle version du site Eden Flirt et du lancement de sa version iPhone. La boutique devrait, par ailleurs, profiter des soldes d'été. Les dirigeants restent confiants dans leur capacité à pouvoir dégager une marge opérationnelle supérieure à 20% au premier semestre. Elle était de 23,9% à fin décembre 2009.

Malgré ce léger tassement de l'activité, l'action garde du potentiel, eu égard à la solidité du bilan. A 29 euros, le rendement du dividende avoisine 7,5% et la valeur d'entreprise (capitalisation moins trésorerie nette) égale 1,17 fois le chiffre d'affaires attendu cette année. Le titre a été très sanctionné depuis l'alerte sur résultats formulée en mars dernier, perdant près de 25%. On profitera de ce repli pour acheter.

Notre conseil

Achetez. [DNX]

Objectif de cours : 35 €.

Profil : spéculatif.