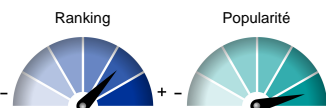


Article publié sur le site [Boursorama.com](http://Boursorama.com)

**Boursorama**  
Votre partenaire pour investir

En savoir plus : [www.alexia.com/siteinfo/Boursorama.com](http://www.alexia.com/siteinfo/Boursorama.com)



Extraction : 03/08/2011 19:55:00  
Catégorie : Economie & Finance  
Fichier : piwi-3-2-18141-20110803-89896819.pdf  
Audience :

<http://c.moreover.com/click/here.pl?z5032420313&z=1250249485>

## DNXcorp (ex-Dreamnex): Un profil de rentabilité sous-valorisé

DNXcorp a publié, le 2 août, un chiffre d'affaires S1 2011 de 28,7 M€, conforme à nos attentes (28,8 M€), en repli de -6,6 % à périodes comparables.

L'activité affiche, au T2 2011, un recul de -5,4 % par rapport au T2 2010, impactée par la décroissance des segments des services interactifs et des produits physiques.

Le manque de visibilité autour des futures activités du groupe (paiement et astrologie) nous incite aujourd'hui à réduire nos estimations de croissance et de rentabilité à moyen terme.

**DNXcorp (ex-Dreamnex) : Un profil de rentabilité sous-valorisé**

Cours au 02/08/11	Target Price
19.62 €	24.00 €

DNXcorp a publié, le 2 août, un chiffre d'affaires S1 2011 de 28,7 M€, conforme à nos attentes (28,8 M€), en repli de -6,6 % à périodes comparables. L'activité affiche, au T2 2011, un recul de -5,4 % par rapport au T2 2010, impactée par la décroissance des segments des services interactifs et des produits physiques. Le manque de visibilité autour des futures activités du groupe (paiement et astrologie) nous incite aujourd'hui à réduire nos estimations de croissance et de rentabilité à moyen terme. Toutefois, après prise en compte de nos nouvelles anticipations, que nous jugeons prudentes, la valorisation de DNXcorp ressort à 24,00 € par titre (vs. 28,30 €), présentant un potentiel d'upside de +22,3 %. Ainsi, malgré la révision de nos estimations, les niveaux de valorisation actuels, faibles, ne reflètent pas, selon nous, le profil de rentabilité de la société. Nous adoptons donc une Opinion Achat.

Thomas DELHAYE  
Analyste Financier  
tdelhaye@genesta-finance.com  
01.45.63.68.88

Toutefois, après prise en compte de nos nouvelles anticipations, que nous jugeons prudentes, la valorisation de DNXcorp ressort à 24,00 € par titre (vs.

28,30 €), présentant un potentiel d'upside de +22,3 %.

Ainsi, malgré la révision de nos estimations, les niveaux de valorisation actuels, faibles, ne reflètent pas, selon nous, le profil de rentabilité de la société.

Nous adoptons donc une Opinion Achat.

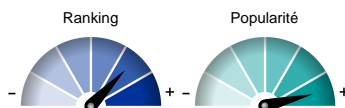
Thomas DELHAYE Analyste Financier [tdelhaye@genesta-finance.com](mailto:tdelhaye@genesta-finance.com) 01.45.63.68.88 Pour lire l'analyse complète cliquez ici Pour visualiser les documents au format PDF, vous pouvez télécharger gratuitement Acrobat Reader Copyright © 2011 [www.genesta-finance.com/](http://www.genesta-finance.com/) Favoris | Articles | Messages | Notes Ajouter une note | Ajouter une note | Personnaliser mon Bourso Accès rapides Samedi 06 août 2011 - 21h00 Nice - Lyon A venir Nancy - Lille A venir Paris-sg - Lorient A venir Brest - Evian tg A venir Caen - Valenciennes A venir Glissez/déposez vos blocs ci-dessous 3449.45(c) -2.08% 3473.36(c) 2497.83(c) -1.85% 2531.68(c) 11874.68 0.07% 11863.74 2688.12

Copyright Boursorama.com - Reproduction interdite sans autorisation

Article publié sur le site [Boursorama.com](http://Boursorama.com)

**Boursorama**  
Votre partenaire pour investir

En savoir plus : [www.alex.com/siteinfo/Boursorama.com](http://www.alex.com/siteinfo/Boursorama.com)



Extraction : 03/08/2011 19:55:00  
Catégorie : Economie & Finance  
Fichier : piwi-3-2-18141-20110803-89896819.pdf  
Audience :

<http://c.moreover.com/click/here.pl?z5032420313&z=1250249485>

0.71% 2673.97 9637.14(c) 0% 9705.02(c) 3734.13(c) -1.98% 3756.42(c) 3484.00 -1.30% 2307.00  
0.82% 1253.50 0.50% Liens partenaires : Constituez-vous un patrimoine durable Boursorama  
Trading : offre exceptionnelle! Boursorama Banque 1.4318 0.89% 2.172 -0.14% 1659.00 -0.08%  
91.93 0% OK Après le sommet de Bruxelles, la zone euro est-elle sauvée? Certainement.

Le maximum a été décidé pour secourir la Grèce et éviter la contagion.

Non.

Cela ne sera pas suffisant.

La prochaine crise est proche.

Sans opinion.

Il est trop tôt pour le savoir.

Sport Les Français pour la jouer l'hiver Sport/ High Tech / Culture / People Cinema Bad Teacher  
Sport/ High Tech / Culture / People Livres Le Premier Mot Sport/ High Tech / Culture / People Site  
garanti VeriSign SSL pour la sécurité et la confidentialité des communications.

Boursorama Banque est certifiée AFNOR CERTIFICATION ENGAGEMENT DE SERVICE  
WEBCERT® - REF - 172-01 pour ses activités " transactions boursières en ligne et placements en  
contrats Boursorama Vie ".

Site du Groupe- Copyright © 2011 BOURSORAMA - Contactez-nous - Les Risques en Bourse -  
Bourses de Paris, indices Euronext en temps réel.

Indice Francfort en différé 15 minutes.

Cours différés d'au moins 15 mn (Europe, Bruxelles, Amsterdam, Nasdaq, Francfort, Londres,  
Madrid, Toronto, NYSE, AMEX), 20mn (Milan) ou 30mn (Zürich, NYMEX).

Boursorama en Europe : Selfbank.es, Onvista.de, Selftrade.co.uk Les indices et les cours sont la  
propriété des partenaires suivants © NIKKEI Inc, © NYSE Euronext, © TMX Group Inc.

Brochure Tarifaire- Conditions Générales Boursorama Banque - Politique d'exécution  
BOURSORAMA diffuse sur son site Internet des informations dont les droits de diffusion ont été  
concedés par des fournisseurs de flux, SixTelekurs et Interactive Data Consultez notre  
avertissement légal Boursorama Banque- Affiliation