



DREAMNEX

Le leader européen de l'Internet de charme

Rapport Financier Semestriel 2009



Rapport Financier Semestriel 2009

Sommaire

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	1
2. Comptes consolidés au 30 juin 2009	2
3. Rapport d'activité semestriel	36
4. Rapport des Commissaires aux Comptes	46



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel (article 222-3_4° du Règlement Général AMF)

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi que qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Rousset, le 28 août 2009

Patrice Macar
Président du Conseil d'Administration



Comptes consolidés

COMPTES CONSOLIDES RESUMES

30 JUIN 2009

**DREAMNEX SA
496 Avenue Francis Perrin
13790 ROUSSET**

SOMMAIRE

	PAGES
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	6
ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE	7
ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8
TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	10
ANNEXE – PREAMBULE : FAITS CARACTERISQUES DU SEMESTRE	11
NOTE 1 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	12
NOTE 2 – ANALYSE DES VARIATIONS DE PERIMETRE	17
NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	18
NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19
NOTE 5 – GOODWILL	19
NOTE 6 – UNITES GENERATRICES DE TRESORERIE	21
NOTE 7 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	22
NOTE 8 – STOCKS ET EN COURS	23
NOTE 9 – CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS	23
NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	23
NOTE 11 – CAPITAL SOCIAL	24
NOTE 12 – TABLEAU DE VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES	25
NOTE 13 – PROVISIONS PART COURANTE	25
NOTE 14 – PASSIFS FINANCIERS	28

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	27
NOTE 16 – INFORMATIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITE	27
NOTE 17 – ACHATS	31
NOTE 18 – CHARGES DE PERSONNEL	31
NOTE 19 – IMPOTS ET TAXES	31
NOTE 20 – DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	32
NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES	32
NOTE 22 – PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	32
NOTE 23 – ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN	33
NOTE 24 – AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN, PASSIFS ET ACTIFS EVENTUELS	34
NOTE 25 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION	34
NOTE 26 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	34
NOTE 27 – EVENEMENTS POST-CLOTURE	35
NOTE 28 – PRINCIPAUX RETRAITEMENTS IMPACTANT LES COMPTES IFRS	35

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE
AU 30 JUIN 2009

	30/06/2009	30/06/2008 Proforma (1)	30/06/2008
Produits des activités ordinaires (notes 16)	33 529 913	35 697 716	26 006 955
Achats (note 17)	23 882 740	24 109 977	17 474 739
Charges de personnel (note 18)	2 216 569	2 206 339	2 033 634
Impôts et taxes (note 19)	455 646	486 413	486 213
Dotations aux amortissements et provisions (nettes) (note 20)	400 547	479 749	354 952
Autres produits et charges courants (note 21)	- 10 422	- 118 293	118 293
Autres produits et charges non courants (note 21)	95 048	894 306	894 306
RESULTAT OPERATIONNEL	6 489 785	7 639 225	4 881 404
Produits financiers (note 22)	241 165	540 433	321 162
Charges financières (note 22)	- 198 170	- 306 851	- 129 062
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	0	0
RESULTAT AVANT IMPÔT	6 532 781	7 872 807	5 073 504
Impôt sur le résultat	2 173 571	2 640 779	1 724 148
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	4 359 209	5 232 028	3 349 356
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
RESULTAT NET DU SEMESTRE	4 359 209	5 232 028	3 349 356
Autres éléments du résultat global	0	0	0
Impôt sur les autres éléments du RG	0	0	0
RESULTAT GLOBAL TOTAL DU GROUPE	4 359 209	5 232 028	3 349 356
Résultat net par action (en euros)	1.54	1.85	1.18
Résultat net dilué par action (en euros)	1.54	1.85	1.18

(1) Se référer à la note 1.1

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

AU 30 JUIN 2009

	30/06/2009	31/12/2008 proforma (1)	31/12/2008
ACTIF			
Actifs non courants	51 799 048	52 261 712	51 867 438
Goodwill (note 5)	47 981 766	48 576 040	48 181 766
Autres immobilisations incorporelles (note 3)	1 290 237	1 293 945	1 293 945
Immobilisations corporelles (note 4)	920 476	873 152	873 152
Autres actifs financiers non courants (note 7)	1 205 039	1 454 163	1 454 163
Actifs d'impôts différés (note 23)	401 529	64 412	64 412
Actifs courants	22 235 897	26 033 036	26 033 036
Stocks et en-cours (note 8)	994 600	1 051 937	1 051 937
Clients (note 9)	3 506 218	3 915 252	3 915 252
Autres actifs courants (note 9)	1 691 047	2 959 566	2 959 566
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 10)	16 044 032	18 106 282	18 106 282
TOTAL ACTIFS	74 034 945	78 294 748	77 900 474
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES (tableau page 6)	41 741 586	40 998 258	40 603 984
Capital social (note 11)	464 870	464 870	464 870
Primes d'émission (tableau variation capitaux propres)	19 633 124	19 633 124	19 633 124
Autres réserves	17 284 382	10 795 485	12 283 883
Résultat net part du groupe	4 359 209	10 104 779	8 222 107
Intérêts minoritaires (note 12)	0	0	0
Passifs non courants	6 659 424	12 511 401	12 511 401
Passifs financiers non courants (note 14)	6 212 670	12 336 166	12 336 166
Avantages au personnel	9 000	9 000	9 000
Passifs d'impôts différés (note 23)	437 754	166 235	166 235
Passifs courants	25 633 936	24 785 088	24 785 088
Passifs financiers courants (note 14)	6 794 292	7 582 673	7 582 673
Provisions part courante (note 13)	215 118	345 496	345 496
Fournisseurs et autres passifs courants (note 15)	15 466 492	14 933 047	14 933 047
Dettes fiscales et sociales (note 15)	2 928 189	1 897 395	1 897 395
Dettes d'impôt sur les sociétés (note 15)	229 846	26 478	26 478
TOTAL PASSIF	74 034 945	78 294 748	77 900 474

(1) Se référer à la note 1.1

ETATS DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En kilos Euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de la période	Capitaux Propres /Gpe	Intérêts mino. néant	Capitaux propres
Au 31 décembre 2007 IFRS (1)	399	19 633	491	4 694	25 217	Néant	25 217
Apports des titres BESITE & ENJOY (a)	65		15 022		15 087		15 087
Frais d'augmentation de capital (a)			-302		-302		-302
Affectation du résultat de l'exercice			4 694	-4 694	0		0
Résultat consolidé de l'exercice				8 222	8 222		8 222
Distributions effectuées				-6 511	-6 511		-6 511
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.13)				-1 163	-1 163		-1 163
Impact variation de périmètre			54		54		54
Au 31 décembre 2008 IFRS	465	19 633	12 285	8 222	40 604	Néant	40 604
Affectation du résultat de l'exercice				8 222	-8 222		0
Résultat consolidé du semestre					4 359		4 359
Distributions effectuées (b)				-3 218	-3 218		-3 218
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.13)				-8	-8		-8
Correction sur exercice antérieur				4	4		4
Au 30 Juin 2009	465	19 633	17 285	4 359	41 742	Néant	41 742

(1) Les comptes au 31/12/2007 ne correspondent pas aux comptes publiés mais aux comptes sociaux de la société DREAMNEX retraités selon les règles et principes IFRS appliqués au 31/12/2008.

- a. Ces opérations concernent l'acquisition des sociétés Enjoy & Besite au 24 avril 2008 et correspondent aux éléments suivants :
- Augmentation de capital (émission d'actions nouvelles)
 - Prime d'apports
 - Frais d'augmentation de capital imputés en moins de la prime d'apport.
- b. Un acompte sur dividende de 1.21 € par action, représentant un total de 3 429 835.75 € a été versé en octobre 2008. Conformément à la décision de l'assemblée générale, un solde de dividende a été versé pour un montant de 1.15 € par action, représentant un total de 3 259 726.25 €. La différence entre la distribution effectuée et la distribution votée correspond aux dividendes attachés aux actions auto-détenues par la société Dreamnex et a été portée en report à nouveau. La distribution du solde de dividendes ayant été effective en juillet 2009, l'impact est une dette de 3 218 K€ apparaissant au bilan des comptes consolidés du groupe au 30 juin 2009.

(En kilos Euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de la période	Capitaux Propres /Gpe	Intérêts mino.	Capitaux propres
Au 31 décembre 2007 IFRS	399	19 633	491	4 694	25 217	Néant	25 217
Apports des titres BESITE & ENJOY	66		15 022		15 088		15 088
Frais d'augmentation de capital			-302		-302		-302
Affectation du résultat de l'exercice			4 694	-4 694	0		0
Résultat consolidé du semestre				3 349	3 349		3 349
Distributions effectuées			-3 097		-3 097		-3 097
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.13)			-1 363		-1 363		-1 363
Impact variation de périmètre			30		30		30
Au 30 Juin 2008 IFRS	465	19 633	15 475	3 349	38 922	Néant	38 922

(En kilos Euros)

	Capital	Primes	Réserves consolidés	Résultat de la période	Capitaux Propres /Gpe	Intérêts mino.	Capitaux propres
Au 31 décembre 2008 IFRS	465	19 633	12 285	8 222	40 604	Néant	40 604
Affectation du résultat de l'exercice			8 222	-8 222	0		0
Résultat consolidé du semestre				4 359	4 359		4 359
Distributions effectuées			-3 218		-3 218		-3 218
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.13)			-8		-8		-8
Correction sur exercice antérieur			4		4		4
Au 30 Juin 2009	465	19 633	17 285	4 359	41 742	Néant	41 742

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'Euros)

30/06/2009 30/06/2008 31/12/2008

RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6 585	5776	13 288
Amortissements et provisions (nettes)	401	338	598
RESULTAT BRUT OPERATIONNEL	6 986	6 114	13 886
<i>Variation du BFR</i>			
Variation des stocks	57	-293	-330
Variation des créances	1 130	188	- 3454
Variation des dettes	-1 077	693	6 955
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	110	588	3 171
FLUX NETS GENERES PAR DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	7 096	6 702	17 057
Frais financiers (nets)	42	135	267
Impôt sur le résultat payé	- 2 276	-1 674	- 4 208
Opérations non courantes	- 95	-1 537	- 2 168
FLUX NETS GENERES PAR L'ACTIVITE	4 767	3 626	10 948
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	- 129	-214	- 500
Acquisitions d'immobilisations corporelles	- 246	-121	- 1 024
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	251	200	29
Acquisitions de ENJOY & BESITE	0	-46 467	- 35 494
Acquisitions d'autres immobilisations financières	- 131	0	- 353
Remboursement d'immobilisations financières	341	67	48
FLUX NETS GENERES PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	86	-46 535	- 37 294
Distribution mise en paiement	0	-3 097	- 6 511
Augmentation/ (Diminution) des capitaux propres	4	14 785	14 839
Remboursement de comptes courants d'associés	- 6858	-849	
Augmentation nette des comptes courants d'associés	0	18 403	16 746
Remboursement d'emprunts	-53	-3	- 3
Acquisition d'actions propres	- 8	-963	- 1 163
FLUX NETS GENERES PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-6 915	28 276	23 908
Variation de périmètre		4 512	
Variation de trésorerie entrée dans le périmètre		7 878	
VARIATION DE LA TRESORERIE & EQUIVALENT DE TRESORERIE	- 2 062	-2 243	- 2 438
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	18 106	20 543	20 544
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	16 044	18 300	18 106
VARIATION DE LA TRESORERIE & EQUIVALENT DE TRESORERIE	- 2 062	-2 243	- 2 438
<i>Disponibilités</i>	13 752	17 556	16 109
<i>Valeurs mobilières de placement</i>	2 292	789	1 999
<i>Découvert</i>		-45	- 2
TRESORERIE & EQUIVALENT DE TRESORERIE	16 044	18 300	18 106

- (1) L'application des normes IFRS n'a eu aucun impact significatif sur les tableaux de flux de trésorerie au 30/06/2008 et au 31/12/2008.
- (2) Le remboursement des comptes courants associés correspond aux échéances des paiements versés aux anciens actionnaires des sociétés Enjoy, Besite, Think Multimedia et Self Telecom.

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

FAITS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE :

Le premier semestre a été marqué par :

- Litige fiscal

La société DREAMNEX a fait l'objet d'une vérification de comptabilité pour les exercices 2003 à 2005 et pour la période du 1^{er} janvier au 31 octobre 2006. L'Administration fiscale a adressé une proposition de redressement à la société DREAMNEX portant sur la taxe sur les vidéogrammes. Selon la méthode de calcul préconisée par l'Administration fiscale, le montant total à payer au titre des exercices 2003 à 2006 pouvait s'élever à 1 378 K€ y compris les intérêts de retard et les majorations.

La société DREAMNEX a décidé de contester cette proposition de redressement en raison d'un désaccord sur la méthode de calcul des bases de la taxe sur les vidéogrammes, sur les pénalités de manquement délibéré calculées en sus du rappel d'impôt ainsi que sur la compatibilité de cette taxe avec le droit communautaire.

Le 30 janvier 2009, l'Administration fiscale a accepté le dégrèvement demandé par la société et ramené le montant total du redressement à 92 K€, incluant les intérêts et majorations. La situation est régularisée au 30 juin 2009.

- Fusion des sociétés Enjoy et Besite

Les deux filiales belges de DreamNex (Enjoy et Besite) ont été fusionnées en date du 31 mars 2009 (avec effet rétroactif au 1er janvier 2009). L'entité fusionnée a pris le nom de DreamNex Belgique. Il n'y a pas d'impact sur les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2009.

- Création de Dagency SA

La société Dagency SA, filiale de Dreamnex SA, a été créée au cours du premier semestre 2009. Cette société détenue à 100% gère les achats publicité et l'affiliation pour le compte de toutes les sociétés du groupe.

- Mise en activité de DNX Network

La société DNX Network, filiale à 100% de Dreamnex SA, créée et consolidée en 2008, a débuté son activité au cours du premier semestre 2009.

NOTE 1 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les Etats financiers consolidés de DreamNex au 30 juin 2009 ont été établis conformément au référentiel IFRS (normes et interprétations) tel qu'adopté dans l'union européenne référentiel des normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2008 et dont le règlement d'adoption est paru au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes. Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations (IFRIC et SIC).

Le groupe a analysé les normes IFRS, amendements et interprétations de l'IFRIC publiés et approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et applicables au plus tard pour les exercices ouverts au 1^{er} janvier 2009, ainsi que ceux publiés mais non encore approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2009.

Le référentiel intégral des normes adoptées au sein de l'Union européenne peut être consulté sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2009 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008 et figurant dans le rapport financier annuel disponible sur le site de l'AMF et sur le site www.dreamnex.com.

Normes, amendements et interprétations endossées par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009 :

- IFRS 8, *Segments opérationnels* : le groupe Dreamnex avait appliqué cette norme par anticipation dans ses comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008.
 - IAS 1 révisée, *Présentation des états financiers* : les comptes consolidés résumés du groupe Dreamnex sont présentés conformément à la norme IAS 1 *Présentation des Etats Financiers* (révisée en 2003). IAS 1 *Présentation des Etats Financiers* a été révisée en septembre 2007 (IAS 1R) et est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. La version précédente d'IAS 1 utilisait les références « bilan consolidé » et « compte de résultat consolidé » pour identifier deux états financiers faisant partie des comptes annuels. La norme révisée prévoit d'utiliser les références « état de situation financière consolidée » et « état du résultat global consolidé ». Le groupe Dreamnex a décidé de modifier les intitulés et d'utiliser la nouvelle terminologie proposée par IAS 1R. Cette norme prévoit également qu'une entité présente toutes les variations de capitaux propres intervenues avec les propriétaires et toutes les autres variations de capitaux propres soit dans un état unique de résultat global ou dans deux états séparés de résultat et résultat global. La norme précédente prévoyait que les autres éléments du résultat global soient présentés dans le tableau de variation des capitaux propres. Le Groupe a opté pour la présentation unique de résultat global consolidé. Au 30 juin 2009, aucun élément ne vient constituer les autres éléments du résultat global.
- IAS23, *Coûts d'emprunts* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009). Le Groupe n'ayant pas recours aux emprunts, cet amendement ne s'applique pas aux activités du Groupe.
- IAS32 amendée, *Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009). Le Groupe n'ayant pas souscrit d'instruments financiers correspondants aux critères définis par la norme pour être classés en capitaux propres, cet amendement ne s'applique pas.
- IFRS 2 amendée, *conditions d'acquisition et annulation* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009). Cet amendement ne s'applique au groupe en l'état actuel des transactions effectuées.
- IFRIC 11, *Actions propres et transactions intragroupe* (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er mars 2007). Cette interprétation n'a pas d'impact sur les états financiers du groupe.

- IFRIC 13, Programmes de fidélité des clients (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2008). Le Groupe n'ayant pas recours à des programmes de fidélité clients, cette interprétation ne s'applique pas aux activités du Groupe.

- IFRIC 14 - IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008). Cette interprétation n'a pas d'impact sur les états financiers du groupe.

Les normes, amendements et interprétations suivantes ont été endossés par l'Union européenne, et n'ont pas été adoptés par anticipation au 30 juin 2009 :

- IFRIC12, Accord de concession de services (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2008). En l'état actuel des transactions effectuées, la direction estime ne pas être concernée par l'application de cette norme.

- IFRIC16, Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er Octobre 2008). Le Groupe n'ayant pas recours à des instruments de couverture pour couvrir un risque de conversion de ses activités à l'étranger, la direction estime que le Groupe n'est pas concerné par cette interprétation.

Les normes, amendements et interprétations suivantes ont été endossés par l'Union européenne mais ne peuvent pas être adoptées par anticipation :

- IAS27 A, Consolidated and separate financial statements (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009). La direction évalue actuellement les impacts de cette norme sur la présentation des états financiers du Groupe.

- IFRS3 R, Business Combinations (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er Juillet 2009). La direction évalue actuellement les impacts de cette norme sur la présentation des états financiers du Groupe.

- IFRS5 amendée (mai 2008), (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009). La direction évalue actuellement les impacts de cette norme sur la présentation des états financiers du Groupe.

Les normes, amendements et interprétations suivantes n'ont pas été endossés par l'Union européenne, et n'ont pas été adoptés par anticipation au 30 juin 2009 :

-IFRS7 amendée - Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009. En l'état de transactions effectuées, cet amendement ne s'applique pas au Groupe.

- IFRIC9 & IAS39 amendées (applicable aux exercices clos à compter du 30 juin 2009) - La direction évalue actuellement les impacts de cette norme sur la présentation des états financiers du Groupe.

- IFRIC 15 - Accords pour la construction d'un bien immobilier, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1er Janvier 2009, compte tenu de la nature des activités du Groupe, cette interprétation ne lui est pas applicable.

- IFRIC17, Distributions en nature aux actionnaires (applicable aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009). En l'état de transactions effectuées, cet amendement ne s'applique pas eu Groupe.

- IFRIC18, transfert d'actifs des clients, (applicable aux exercices ouverts à compter du 01 juillet 2009). En l'état des transactions effectuées, cet amendement ne s'applique pas eu Groupe.

Pour la présentation des comptes consolidés au 30 juin 2009, le groupe n'a appliqué aucune nouvelle norme par anticipation.

NOTE 1.1 – INFORMATIONS PRO FORMA

Des comptes pro forma du Groupe sont établis lorsque les acquisitions et/ou cessions entraînent une variation de plus de 25%. L'information pro forma présentée concerne les comptes de la société DREAMNEX au 30/06/2008 et au 31/12/2008, ainsi que les comptes des sociétés acquises au cours de l'exercice 2008, à savoir ENJOY et BESITE, comme si celles-ci avaient été intégrées au 1^{er} janvier 2008.

Pour rappel, les sociétés Enjoy et Besite ont été acquises en date du 25 avril 2008.

NOTE 1.2 – ESTIMATIONS ET INCERTITUDES

L'établissement d'états financiers selon le référentiel IFRS conduit la Direction du Groupe à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations incorporelles, les goodwill, les autres actifs non courants, les provisions pour risques et charges et les impôts différés.

Les hypothèses, qui sous tendent ces estimations, ayant un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques.

Certains principes font appel au jugement de la Direction du Groupe dans le choix des hypothèses adoptées pour le calcul d'estimations financières, lesquelles comportent, en raison de leur nature, une certaine part d'incertitude. Ces estimations s'appuient sur des données historiques comparables et sur différentes hypothèses qui, au regard des circonstances, sont considérées comme les plus raisonnables et les plus probables.

Incertitudes relatives à la crise financière :

Les exercices 2008 et 2009 ont été marqués par une crise économique et financière dont l'ampleur et la durée au-delà du 30 juin 2009 ne peuvent être anticipées avec précision. Les comptes consolidés de la période ont été établis par référence à cet environnement immédiat, notamment pour la valorisation des investissements, placements, l'appréciation des écoulements probables de stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales. Les actifs dont la valeur s'apprécie par rapport à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.

La Direction présente ci-après les principes comptables utilisés par le Groupe lors de la préparation des états financiers consolidés, qui impliquent l'exercice de son jugement et le recours à des estimations, et ayant un impact significatif sur les états financiers en IFRS.

Immobilisations incorporelles et corporelles à durée de vie définie

Le Groupe a recours à des estimations et doit utiliser certaines hypothèses visant à (i) évaluer la durée de vie attendue des actifs afin de déterminer leur durée d'amortissement et (ii) constater le cas échéant, une dépréciation sur la valeur au bilan de toute immobilisation.

Les estimations utilisées pour déterminer la durée de vie attendue des immobilisations sont appliquées par toutes les entités du Groupe.

Dans le but de s'assurer de la correcte valorisation au bilan de ses actifs, le Groupe revoit de manière régulière certains indicateurs qui conduiraient, le cas échéant, à réaliser un test de dépréciation.

Le calcul de la valeur recouvrable d'un actif ou d'un groupe d'actifs peut obliger le Groupe à recourir à l'utilisation d'estimations, à déterminer le montant des flux de trésorerie futurs attendus d'un actif ou d'un groupe d'actifs, ainsi que le taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actualisée de ces flux.

Tout changement négatif affectant les performances opérationnelles ou le montant des flux de trésorerie futurs attendus d'un actif pris individuellement ou de groupe d'actifs affecterait la valeur recouvrable de ces actifs pris individuellement ou de ces groupes d'actifs et, par conséquent, pourrait conduire à enregistrer une perte de valeur sur les montants au bilan des actifs concernés.

Tests de dépréciation des goodwill et des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée

Les goodwill, les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée et les projets de développement en cours font l'objet de test de dépréciation chaque année à la clôture, ainsi qu'à chaque fois que des indicateurs montrent qu'une perte de valeur a pu être encourue. Ces tests de dépréciation requièrent l'utilisation d'hypothèses qui sont définies par la Direction du Groupe.

La Direction du Groupe estime que la réalisation de tests annuels est sujette à estimation et jugement car la détermination des valeurs recouvrables suppose l'utilisation d'hypothèses en ce qui concerne :

- la détermination des taux d'actualisation nécessaires à l'actualisation des flux de trésorerie générés par les actifs ou par les unités génératrices de trésorerie
- la détermination des flux de trésorerie opérationnels futurs, de même que leur valeur terminale et
- l'estimation de la marge opérationnelle liée à ces actifs pour les périodes futures concernées

Les hypothèses utilisées par le Groupe pour le calcul de la valeur recouvrable de ses actifs s'appuient sur l'expérience passée ainsi que sur des données externes. Pour les taux de croissance futures des revenus générés par un actif spécifique, les taux de marges opérationnelle et les flux de trésorerie opérationnels générés par un actif spécifique, le Groupe a utilisé les budgets de chaque entités servant de base à l'estimation des flux de trésorerie pour les cinq prochaines années. Pour les périodes suivantes, les hypothèses de la cinquième année sont reconduites.

Impôts différés

La valeur recouvrable des actifs d'impôts différés est revue chaque année. Cette valeur est réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage lié à tout ou partie de ces actifs d'impôts différés.

La Direction du Groupe doit par conséquent identifier les impôts différés actifs et passifs et déterminer le montant des impôts différés actifs comptabilisés. Lorsqu'une filiale a enregistré récemment des pertes fiscales, l'existence d'un bénéfice imposable dans le futur est supposée improbable, à moins que la reconnaissance d'un impôt différé actif soit justifiée par :

- des pertes liées à la survenance de circonstances exceptionnelles qui ne se renouvelleront pas dans un avenir proche et /ou
- la perspective de gains futurs

Avantages postérieurs à l'emploi

La détermination par le Groupe de la provision pour retraite et avantages assimilés et la charge correspondante dépend d'hypothèses utilisées par les actuaires afin de déterminer ces montants. Ces hypothèses sont décrites dans la note 14 des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2008 et incluent notamment le taux d'actualisation et le taux d'évolution des salaires. Ces hypothèses, retenues pour le calcul des engagements de retraites et avantages assimilés sont déterminées en s'appuyant sur l'expérience du Groupe et sur des données externes.

NOTE 1.3 – EXPOSITION DU GROUPE AUX RISQUES DE MARCHES ET DE LIQUIDITE

Risque de crédit

Selon la norme IFRS 7, le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations.

Les produits et services proposés par le Groupe sont destinés au grand public (personnes majeures), et la quasi-totalité de son chiffre d'affaires est réalisé avec un portefeuille de clients particuliers individuels. La base clients est large et diversifiée, elle comporte des individus d'âge, de caractéristiques et de lieu géographique très variés. Le risque de dépendance vis-à-vis d'un client ou d'un type de client spécifique est donc très faible.

Le Groupe réalise une petite partie de son chiffre d'affaires auprès d'entreprises, dans le cadre de vente en gros de produits. Si cette activité venait à se développer, le Groupe pourrait être plus exposé aux risques d'encours clients.

La majorité des ventes étant réalisée par carte bancaire, le Groupe est exposé au risque d'impayés de ses clients. Les consommateurs peuvent assez facilement faire annuler leur transaction par carte bancaire en évoquant auprès de leur banque une utilisation frauduleuse de leur carte. Dans le cadre de la vente de produits physiques, le taux d'impayés est faible, en moyenne de 0.08%. Dans le cas de la vente de contenus numériques, le Groupe est plus exposé à ce risque que les marchands de produits physiques, car la transmission d'une adresse postale réelle et complète n'est pas nécessaire. Le taux d'impayés sur cette activité est ainsi plus élevé, mais en constante baisse, suite aux efforts du Groupe pour le réduire. Le Groupe est exposé à un risque d'augmentation du taux d'impayés, ce qui aurait un effet défavorable sur ses résultats et sa capacité à réaliser ses objectifs.

Afin de réduire ce risque d'impayés, le Groupe fait appel à des prestataires extérieurs spécialisés dans le paiement électronique. Chaque transaction est analysée par le prestataire, afin d'écarter les transactions susceptibles d'être annulées par le porteur de la carte. Le Groupe a parallèlement mis en place une cellule recouvrement, qui permet de recouvrer une partie des impayés injustifiés.

Risque de change

Le Groupe se trouve exposé au risque de change sur la partie du chiffre d'affaires réalisée par le biais de prestataires de paiement sécurisé implantés hors zone euro. Les sommes encaissées par ces prestataires sont reversées au Groupe en dollars américains. Le Groupe peut se retrouver exposé à une perte financière dans l'hypothèse où la parité entre l'euro et le dollar américain viendrait à changer fortement entre le moment où les transactions sont enregistrées et le moment où les sommes sont reversées, ce délai variant d'un prestataire à l'autre.

Par ailleurs, le Groupe réalise une faible partie de ses achats de produits en dollars américains. Les variations éventuelles du dollar sont répercutées sur les prix de vente des produits. Cependant, une variation importante à la hausse du dollar pourrait induire une hausse des prix importants des produits proposés par le Groupe, et avoir un impact néfaste sur ses ventes, et réduire le résultat du Groupe.

Le Groupe réalise une majeure partie de ses achats de contenus en dollars américains. Les variations éventuelles du dollar ne peuvent être directement répercutées sur le prix de l'abonnement global. Une variation pourrait induire une hausse des dépenses de contenus et réduire le résultat du Groupe mais néanmoins cette variation n'aura pas d'impact significatif à l'échelle du Groupe.

Risque de liquidité et de taux d'intérêt

Le Groupe n'utilise pas de ligne de crédit, n'a pas contracté d'emprunt bancaire, et dispose d'une trésorerie structurellement largement positive. Il est donc peu exposé au risque de liquidité, et n'est pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Le Groupe a des dettes financières envers les anciens actionnaires des sociétés Think Multimedia, Self Telecom, Open Axe, Enjoy et Besite. Le détail des ses dettes ainsi que leur échéancier est présenté à la note 15.

Risque actions

Le Groupe place ses liquidités sur des placements sans risques et garantis (bons du trésor français, compte à terme, SICAV monétaire), il n'est donc pas significativement exposé au risque lié à une fluctuation des marchés boursiers.

Risques liés à la crise financière

Le Groupe a pris plusieurs mesures pour se couvrir contre les risques liés à la crise financière.

Afin de se couvrir contre le risque de faillite d'un établissement financier :

- une partie de sa trésorerie (6 M€ au 30/06/2009) est placée en bons du trésor français.
- le reste de la trésorerie est réparti entre plusieurs banques.

NOTE 2 – ANALYSE DES VARIATIONS DE PERIMETRE

SOCIETES	Forme juridique	% intérêt 2008	% intérêt 2009	Méthode Conso. 2009
DREAMNEX BELGIUM	SA	0%	100%	IG
DREAMNEX GmbH	GmbH	100%	100%	IG
DNX NETWORK	Sarl	0%	100%	IG
DAGENCY	SA	0%	100%	IG

Au cours du premier semestre 2009, les évolutions suivantes ont eu lieu :

- Création de la société DAGENCY SA.
- Fusion des deux sociétés belges Enjoy et Besite et transformation de la nouvelle structure en SA. L'entité fusionnée a pris le nom de DreamNex Belgium.

NOTE 3 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En Euros)	31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2009
Frais d'établissement	28 843	4180			33 023
					762
Fonds de commerce et goodwill	762 337				337
Concessions, brevets, licences et logiciels	621 130	115 338			736 467
	-				-
Frais de développement	366 205	8 995			375 200
Immobilisations incorporelles en cours	-				-
Total valeurs brutes	1 778 515	128 512			1 907 027
Provision dépréciation des frais dvt	239 878				239 878
Amortissements frais d'établissement	784	3 444			4 128
Amortissements concessions, brevets licences et logiciels	104 226	78 142			182 368
Amortissements frais de développement	139 682	50 735	-		190 417
Total amortissements et pertes de valeur	484 570	132 221			616 791
Total valeurs nettes	1 293 945	- 3 709			1 290 236

Fonds de commerce

DREAMNEX a acquis un fonds de commerce en 2003 pour un montant de 757 K€. Il n'y a pas lieu de constater de provision pour dépréciation sur ce fonds de commerce.

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En Euros)	31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2009
Installations techniques, matériel et outillage	1 281 149	14 878	46 289		1 249 738
Autres Immobilisations corporelles	839 149	231 594	5 148		1 065 596
Total valeurs brutes	2 120 298	246 472	51 437		2 315 334
Amortissements installations techniques matériel et outillage	773 038	120 313	22 640		870 711
Amortissements autres immobilisations incorporelles	474 109	74 211	24 176		524 144
Total amortissements et pertes de valeur	1 247 147	194 524	46 816		1 394 855
Total valeurs nettes	873 151	51 949	4 621		920 476

NOTE 5 – GOODWILL

(En Euros)	31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	30/06/2009
Sociétés fusionnées	12 687 612			12 687 612
DREAMNEX BELGIUM	35 494 154		200 000	35 294 154
Total valeurs brutes	48 181 766		200 000	47 981 766
Perte de valeur				
Total amortissements et pertes de valeur				
Total valeurs nettes	48 181 766		200 000	47 981 766

1. Goodwill sociétés fusionnées

Les goodwills des sociétés fusionnées s'élèvent à 12 687 K€. Il s'agit de goodwills constatés lors de l'absorption par la société DREAMNEX des sociétés : SELF TELECOM (en 2006) puis de THINK MULTIMEDIA et OPEN AXE (en 2007). Ces fusions ont toutes été réalisées à la valeur nette comptable avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2006 pour SELF TELECOM et au 1^{er} janvier 2007 pour OPEN AXE et THINK MULTIMEDIA. Ces goodwills constituent des actifs incorporels représentatifs de la valeur des fonds de commerce apportés à la société DREAMNEX.

Ces goodwills sont répartis de la manière suivante :

- Goodwill SELF TELECOM 4 445 K€
- Goodwill THINK MULTIMEDIA 6 771 K€
- Goodwill OPEN AXE 1 471 K€
- **TOTAL 12 687 K€**

2. Goodwill Enjoy & Besite

Le goodwill a été déterminé sur la base d'une situation établie en date du 30 avril 2008, considérant qu'une situation nette au 30 avril 2008 n'est pas significativement différente de celle du 25 avril 2008, date de prise de contrôle des entités.

Le goodwill se décompose de la manière suivante :

En milliers d'Euros	
Coût d'acquisition	46 557
<hr/>	
Prix de base	45 720
Honoraires d'acquisition	807
Impact de la juste valeur des titres remis en échange	1 630
Impact de l'actualisation de la dette d'acquisition	- 1 600
<hr/>	
Situation nette d'ouverture retraitée aux normes IFRS à la date de prise de contrôle	11 063
<u>Détail des actifs et passifs acquis :</u>	
Immobilisations incorporelles	118
Immobilisations corporelles	748
Immobilisations financières	705
Stocks et en cours	3
Clients	3 484
Autres actifs courants	6 325
Trésorerie et équivalents	7 253
Total actifs acquis	18 636
Passifs d'impôts différés	15
Passifs financiers courants	2 300
Autres passifs courants	5 258
Total passifs acquis	7 573
Total actifs nets acquis	11 063
<hr/>	
Goodwill	35 494

La constatation du goodwill de 35 494 K€ comprend l'impact du traitement comptable préconisé par IFRS 3 sur l'opération d'apport des titres BESITE et ENJOY. Celle-ci impose de comptabiliser l'apport sur la base de la juste valeur des titres remis en contrepartie de cet apport au jour de la remise des titres, soit le 25 avril 2008. Cette juste valeur correspond au cours du jour.

Ce traitement a pour conséquence la mise en évidence d'un goodwill de 35 494 K€ dont 1 630 K€ proviennent de la différence entre la valeur des titres au 25 avril 2008 (41,73 €) et la valeur des titres définie au contrat (37,81 €).

Ce goodwill de 35 494 K€ correspond à la capacité d'ENJOY et BESITE à développer et à vendre leurs produits et aux profits futures qui en résulteront. Aucune dépréciation n'a été par conséquent enregistrée dans les comptes au 30 juin 2009.

L'activité de gestion de nom de domaine de DreamNex Belgique, acquise lors du rachat des sociétés Enjoy et Besite a été cédée au cours de l'exercice pour une valeur de 270 K€. Cette activité était incluse dans l'UGT « divertissement ». Conformément à IFRS 3, le goodwill a été réduit au prorata de la valeur de l'activité cédée telle qu'incluse initialement dans le goodwill, soit à hauteur de 200 K€.

NOTE 6 – Unités Génératrices de Trésorerie

Tous les goodwills ainsi que les autres actifs immobilisés et le besoin en fonds de roulement ont été alloués à des unités génératrices de trésorerie (UGT). Les UGT sont similaires à ceux déterminés au 31 décembre 2008.

Le Groupe a identifié 3 secteurs d'activités et donc 3 unités génératrices de trésorerie. Ces secteurs d'activités correspondent à ceux retenus dans le reporting interne du groupe.

Les 3 secteurs / UGT sont les suivants :

- UGT 1 : Activité Boutique / Store : vente de produits physiques via Internet.
- UGT 2 : Activité Rencontre / Dating : service de rencontre par abonnements.
- UGT 3 : Activité Divertissement / Entertainment : ventes de contenus destinés à une population adultes (photos, vidéos, webcams).

En raison des incertitudes liées à la crise financière et à son impact sur l'activité du Groupe, le Groupe avait pris des hypothèses prudentes pour évaluer les cash-flows futurs de ses UGT et la valeur recouvrable de ces mêmes UGT au 31 décembre 2008. Les chiffres réalisés au 30 juin 2009 sont supérieurs aux à ceux utilisés pour évaluer les cash-flows futurs de ses UGT au 31 décembre 2008. En conséquence, le Groupe a considéré qu'il n'y avait pas d'indice de perte de valeur de ses UGT : aucune réévaluation de la valeur résiduelle de ses UGT n'a été faite au 30 juin 2009. Cette évaluation sera faite à l'occasion de l'établissement des comptes au 31 décembre 2009.

Pour rappel, l'évaluation de la valeur des UGT au 31 décembre 2008 était la suivante :

Le WACC utilisé pour l'actualisation des flux futurs de trésorerie s'élevait à **12%** au 31 décembre 2008.

En M€.	VNC au 31/12/2008	Valeur résiduelle au 31/12/2008
Actifs incorporels valorisés à la valeur d'utilité	41.5	83.1

Analyse de sensibilité

Si nous avons utilisé un taux de WACC de 11%, la valeur résiduelle se serait élevée à 91.7M€.

Si nous avons utilisé un taux de WACC de 12% ; la valeur résiduelle se serait élevée à 76.0 M€.

Si nous avons utilisé un taux de WACC à 15%, la valeur résiduelle se serait élevée à 65.2 M€.

Il n'y avait pas lieu de constater de dépréciation des actifs incorporels liés à ces UGT au 31 décembre 2008 et il n'y a aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2009.

NOTE 7 – AUTRES ACTIFS NON COURANTS

(En Euros)	31/12/2008	Augmen- tations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2009
Titres immobilisés non consolidés	898				898
Créances rattachées à des participations non consolidées	7 673		0		7673
Prêts aux salariés	31 203	450			31 653
Autres immobilisations financières	1 903 152	130 595	341 681		1 692 066
Total valeurs brutes	1 942 926	131 045	341 681		1 732 289
Dépréciations des créances rattachées	7 673				7673
Dépréciation des titres non consolidés	100				100
Dépréciation des autres immobilisations financières	480 989	38 488			519 477
Total des dépréciations	488 762	38 488	0		527 249
Total Immobilisations financières	1 454 164	92 557	-341 681		1 205 039

Les autres actifs non courants comprennent principalement :

- Des titres immobilisés non consolidés, à savoir :

Filiales et participations	Capitaux propres	Quote part du capital détenu en pourcentage
Filiales Dreamnex UK	798 €	100 %
Participations (10 à 50% du capital détenu) SCI Duranne	100 €	10 %

Ces deux sociétés n'ont aucune activité au 30 juin 2009. La liquidation de la SCI duranne est en cours au 30 juin 2009.

- Les autres immobilisations financières sont constituées par les dépôts de garantie liés au risque d'impayés concernant les mandats de gestion des encaissements réalisés à distance pour le compte du Groupe.
- Une provision de 8 K€ a été constituée sur l'avance accordée par la Société à la SCI Duranne. Le projet pour lequel la SCI Duranne a été créé, n'ayant pu aboutir, la créance a été provisionnée à hauteur des frais engagés par cette société et à due concurrence de la quote part de capital de la société détenue par DreamNex.

Les autres provisions pour dépréciation sont relatives à des dépôts de garantie liés au risque d'impayés concernant les mandats de gestion des encaissements réalisés à distance pour le compte de la société et pour lesquels il existe un risque sur leur recouvrabilité.

NOTE 8 – STOCKS ET EN-COURS

(En Euros)	30/06/2009		Net	31/12/2008
	Brut	Dépréciation		
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 050 818	56 218	994 600	1 051 937
Total stocks et en-cours	1 050 818	56 218	994 600	1 051 937

NOTE 9 – CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

(En Euros)	30/06/2009		Net	31/12/2008
	Brut	Dépréciation		
Créances clients et comptes rattachés	4 068 354	373 546	3 694 808	3 915 253
Créances fiscales	413 536		413 536	1 133 842
Créances sociales	4 175		4 175	0
Débiteurs divers	423 128		423 128	1 016 377
Charges constatées d'avance	661 618		661 618	809 345
Total Clients et autres actifs courants	5 570 811	373 546	5 197 264	6 874 817

Le poste « créances fiscales » est essentiellement constitué par des comptes de TVA à récupérer.

Les charges constatées d'avance correspondent principalement aux charges d'affiliés directement rattachables aux abonnements facturés d'avance.

Toutes les créances sont à court terme (échéance 30 septembre au maximum).

Pour toute créance client pouvant présenter un risque de non-recouvrement total ou partiel, une dépréciation est comptabilisée de manière à ramener la valeur nette de la créance à la valeur que le groupe escompte recouvrer. Les dépréciations sont calculées au cas par cas. Aucun calcul statistique n'est utilisé.

NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

(En Euros)	30/06/2009	31/12/2008
Liquidités et équivalents de liquidités	13 751 636	16 106 868
Valeurs mobilières de placement	2 292 396	1 999 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 044 032	18 106 282

Le poste « Trésorerie » est constitué des liquidités en compte courant bancaire et des valeurs mobilières de placement (parts d'OPCVM, Sicav, FCP de trésorerie à court terme) soumises à un risque négligeable de changement de valeur.

Le poste « Trésorerie » comprend un compte nanti d'un montant total de 6 000 K€ au 30 juin 2009 au profit des anciens actionnaires des sociétés ENJOY et BESITE pour garantir le paiement échelonné du solde du prix d'acquisition des titres. Cette somme est placée en bons du Trésor. La rémunération de ce compte est partagée à part égale entre DREAMNEX et les anciens actionnaires des sociétés ENJOY et BESITE.

NOTE 11 – CAPITAL SOCIAL

(En Euros)

	30/06/2009	31/12/2008
Montant du capital social	464 870	464 870
Nombre d'actions émises	2 834 574	2 834 574
Ventilation des actions en fonction du droit de vote		
- dont actions à droit de vote double (*)	1 809 955	1 004 812
- dont actions à droit de vote simple	987 214	1 793 631
Nombre d'actions propres	37 406	36 132

(*) afin de remplir les conditions d'attribution du droit de vote double, l'actionnaire doit être inscrit dans les livres depuis plus de trois ans.

Actions propres :

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

La société détient des titres d'autocontrôle dans le cadre :

- de son contrat de liquidité
- et d'un programme de rachat d'actions propres

NOTE 12 – TABLEAU DE VARIATION DES INTERETS MINORITAIRES

Il n'existe aucun intérêt minoritaire au sein du Groupe.

NOTE 13 – PROVISIONS PART COURANTE**a – Provisions par échéance et par catégorie**

(En Euros)	Courant	Non courant	30/06/2009	31/12/2008
Provision pour perte de change	123 296		123 296	126 673
Provision pour frais d'impayés	91 822		91 822	217 000
Provision pour litige				
Provision pour impôts	0		0	1 823
Total	215 118	0	215 118	345 496

Au 30 juin 2009, les provisions sont constituées :

- d'une provision pour perte de change de 123 296 €.
- d'une provision pour risque d'impayés à venir et d'une provision pour frais d'impayés d'un montant global de 91 822 €. Cette provision a été calculée sur la base d'une méthode statistique en fonction d'un taux d'impayé réel moyen effectivement constaté.

b – Variation des provisions

(En Euros)	31/12/2008	Dotations	Reprises*	30/06/2009
Litiges et risques divers	345 496	10 822	141 200	215 118
Total	345 496	10 822	141 200	215 118

* Dont 0 € consommés

NOTE 14 – PASSIFS FINANCIERS

Endettement courant et non courant

(En Euros)

DETTE FINANCIERE NON COURANTE	30/06/2009	31/12/2008
Entre 1 & 5 ans	6 212 670	12 336 166
Plus de 5 ans		
TOTAL DES DETTES FINANCIERES NON COURANTES	6 212 670	12 336 166
DETTE FINANCIERE COURANTE	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts et dettes financière à moins d'un an	6 794 292	7 581 064
Concours bancaires		1 609
Mobilisations de créances		
Intérêts courus		
TOTAL DES DETTES FINANCIERES COURANTES	6 794 292	7 582 673

Conformément à la norme IAS 1, le groupe présente ses actifs et passifs dans le bilan selon le caractère courant ou non courant. Le caractère courant est rempli :

- Si le groupe s'attend à réaliser son actif ou à régler son passif dans les douze mois ou dans le cadre du cycle normal de son exploitation
- Si les actifs et passifs concernés sont détenus aux fins d'être négociés

Les dettes financières courantes correspondent principalement à la partie du prix d'acquisition des titres SELF TELECOM, OPEN AXE, THINK MULTIMEDIA, ENJOY et BESITE payable à terme et de manière échelonné aux actionnaires de ces sociétés devenus salariés de DREAMNEX. Le règlement des différentes échéances est conditionné à la présence desdits salariés dans la société au moment du versement. Ces comptes courants ne sont pas rémunérés.

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

(En Euros)	30/06/2009	31/12/2008
Fournisseurs	9 567 375	11 765 886
Dettes sociales	829 674	724 473
Dettes fiscales	2 098 514	1 171 550
Dettes d'impôt sur les sociétés	229 846	26 478
Autres passifs courants	3 388 845	188 219
Produits constatés d'avance	2 510 270	2 980 313
FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS COURANTS	18 624 525	16 856 919

NOTE 16 – INFORMATIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITE

L'activité du Groupe DREAMNEX comprend trois branches principales d'activité :

- Activité Boutique / Store : vente de produits physiques via Internet.
- Activité Rencontre / Dating : service de rencontre par abonnements.
- Activité Divertissement / Entertainment : ventes de contenus (photos, vidéos, webcams).

Le groupe n'avait auparavant que deux secteurs d'activités (la Boutique et le Divertissement) mais le rachat des sociétés Enjoy et Besite au 1^{er} semestre 2008 nous a amené à différencier la rencontre du divertissement. Ces 2 services sont différents par nature. Cette différenciation a été faite dès le second semestre 2008 et a conduit à une application anticipée d'IFRS 8 pour les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2008.

I Information sectorielle au 30 juin 2009

a – Compte de résultat par secteurs d'activité

En Milliers d'Euros	Store	Rencontre	Divertissement	Total
Chiffre d'affaires	3 564	3 692	26 274	33 530
Coût des ventes	3 083	1 785	16 135	21 003
MARGE BRUTE	481	1 907	10 139	12 527
Charges sectorielles	453	785	4 799	6 037
RESULTAT OPERATIONNEL	28	1 122	5 340	6 490

b – Actifs par secteurs d'activité

En Milliers d'Euros	Store	Rencontre	Divertissement	Total
Actifs non courants	227	310	51 261	51 798
Goodwill			47 982	47 982
Immobilisations incorporelles		75	1 215	1 290
Immobilisations corporelles	98	101	721	920
Immobilisations financières	128	133	944	1 205
Actifs d'impôts différés	1	1	399	401
Actifs courants	3 252	2 339	16 644	22 236
Stocks et en-cours	995			995
Créances clients et autres créances	552	572	4 072	5 197
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 705	1 767	12 572	16 044
TOTAL DES ACTIFS	3 479	2 649	67 906	74 035

c – Passifs par secteurs d'activité

En Milliers d'Euros	Store	Rencontre	Divertissement	Total
Passifs non courants	2	2	6 656	6 660
Emprunts et dettes financières			6 213	6 213
Provisions et IDR	1	1	7	9
Passifs d'impôts différés	1	1	436	438
Passifs courants	2 003	2 074	21 557	25 634
Emprunts et dettes financières			6 794	6 794
Provisions	23	24	168	215
Fournisseurs et autres passifs courants	1 980	2 051	14 594	18 625
TOTAL DES PASSIFS	2 005	2 076	28 213	32 294

1. Information sectorielle de la période précédente

a – Compte de résultat par secteurs d'activité au 30 juin 2008

En Milliers d'Euros	Store	Rencontre	Divertissement	Total
Chiffre d'affaires	3 954	3 451	18 601	26 006
Coût des ventes	2 503	1 201	11 121	14 825
MARGE BRUTE	1 451	2 250	7 480	11 181
Charges sectorielles	1 022	615	3 769	5 406
RESULTAT OPERATIONNEL	429	1 635	3 711	5 775

b – Actifs par secteurs d'activité au 31 décembre 2008

En Milliers d'Euros	Store	Rencontre	Divertissement	Total
Actifs non courants	317	321	51 229	51 867
Goodwill			35 494	35 494
Immobilisations incorporelles		84	13 898	13 982
Immobilisations corporelles	116	87	671	873
Immobilisations financières	192	144	1 117	1 454
Actifs d'impôts différés	8	6	49	64
Actifs courants	4 359	2 480	19 194	26 033
Stocks et en-cours	1 052			1 052
Créances clients et autres créances	910	683	5 282	6 875
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 397	1 798	13 912	18 106
TOTAL DES ACTIFS	4 675	2 801	70 423	77 900

c – Passifs par secteurs d'activité au 31 décembre 2008

En Milliers d'Euros

	Store	Rencontre	Divertissement	Total
Passifs non courants	10	8	12 493	12 511
Emprunts et dettes financières			12 336	12 336
Provisions et IDR	1	1	7	9
Passifs d'impôts différés	9	7	150	166
Passifs courants	2 277	1 708	20 800	24 785
Emprunts et dettes financières			7 583	7 583
Provisions	46	34	265	345
Fournisseurs et autres passifs courants	2 231	1 674	12 952	16 857
TOTAL DES PASSIFS	2 287	1 715	33 294	37 296

NOTE 17 – ACHATS

(En Euros)	30/06/2009	30/06/2008
Achats de marchandises	1 545 054	1 482 841
Commissions d'affiliés et publicité	16 565 937	12 913 668
Coût du paiement sécurisé	1 485 207	780 996
Autres charges externes	4 286 543	2 297 234
TOTAL	23 882 740	17 474 739

NOTE 18 –CHARGES DE PERSONNEL

(En Euros)	30/06/2009	30/06/2008
Rémunération du personnel	1 655 462	1 458 071
Charges sociales	504 856	571 627
Autres charges de personnel	56 251	3 936
TOTAL	2 216 569	2 033 634

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2009	30/06/2008
France	40	53
Europe (hors France)	20	11
TOTAL	60	64

NOTE 19 – IMPOTS ET TAXES

(En Euros)	30/06/2009	30/06/2008
Taxes sur les salaires	34 624	30 339
Autres impôts et taxes fiscales	421 022	455 874
TOTAL	455 646	486 213

NOTE 20 – DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

(En Euros)	30/06/2009	30/06/2008
Amortissements	282 744	135 179
Mouvement net des provisions	117 804	219 773
Mouvement net des engagements de retraites et assimilés	0	0
TOTAL	400 548	354 952

NOTE 21- AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(En Euros)	Produits	Charges	Net	
			30/06/2009	Net 30/06/2008
Cessions d'immobilisations			0	0
Autres produits / autres charges courants	23 012	12 590	10 422	118 293
TOTAL PRODUITS ET CHARGES COURANTS	23 012	12 590	10 422	118 293
Dotations & reprises s/ amort. & provisions	1 823		1 823	660 704
Litiges			0	- 1 440 126
Autres charges et produits non courants	99 337	196 208	-	96 871 - 114 884
TOTAL PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	101 160	196 208	- 95 048	- 894 306

NOTE 22 –PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(En Euros)	30/06/2009	30/06/2008
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	91 393	193 909
Gains de changes	23 099	19 871
Autres produits financiers	0	0
Reprise sur provision dépréciation des immobilisations financières	126 673	107 382
Total des produits financiers	241 165	321 162
Charges d'intérêt	202	61 432
Autres charges financières	36 185	18 467
Dotations aux provisions financières	161 783	49 163
Total des charges financières	198 170	129 062
RESULTAT FINANCIER	42 995	192 100

NOTE 23 – ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

Les engagements financiers hors bilan recensés au 30 juin 2009 sont les suivants :

- Engagements donnés
 - Nantissement des valeurs mobilières de placement pour 302 K€
 - Bons du trésor français pour 6 000 K€. Ces bons du trésor ont été nantis au bénéfice des anciens actionnaires des sociétés acquises.
- Engagements reçus
 - De M. Emmanuel Françoise, actionnaire de la société et ancien actionnaire de la société Think Multimedia, qui s'est engagé à ne pas démissionner de ses fonctions de salariés au sein de la société Dreamnex au moment des dates anniversaires de paiement des différents termes du prix de cession de la société Think Multimedia. Au 30/06/2009, les termes restant à payer s'élèvent à 582 K€ et le dernier sera payé, sous condition mentionnée ci-dessus, le 31 août 2009.
 - De M. Franck Rosenstein, actionnaire de la société et ancien actionnaire de la société Open Axe, qui s'est engagé à ne pas démissionner de ses fonctions de salariés au sein de la société Dreamnex au moment des dates anniversaires de paiement des différents termes du prix de cession de la société Open Axe. Au 30/06/2009, les termes restant à payer s'élèvent à 81 K€ et le dernier sera payé, sous condition mentionnée ci-dessus, le 31 décembre 2010.
 - De M. Stephen Schotte, actionnaire de la société et ancien actionnaire de la société Self Telecom, qui s'est engagé à ne pas démissionner de ses fonctions de salariés au sein de la société Dreamnex au moment des dates anniversaires de paiement des différents termes du prix de cession de la société Self Telecom. Au 30/06/2009, les termes restant à payer s'élèvent à 133 K€ et le dernier sera payé, sous condition mentionnée ci-dessus, le 30 septembre 2009.
 - De M. Joeri de Leener, Mme Patsy Vanleeuwe, M. Frank Vanleeuwe, M. Tom de Wispelaere et M. Bart Ronsyn, actionnaires de la société et anciens actionnaires des sociétés ENJOY et BESITE, qui se sont engagés à ne pas démissionner de leurs fonctions de salariés au sein du Groupe Dreamnex au moment des dates anniversaires de paiement des différents termes du prix de cession des sociétés ENJOY et BESITE. Au 30/06/2009, les termes restant à payer s'élèvent à 13 049 K€ et le dernier sera payé, sous condition mentionnée ci-dessus, le 25 avril 2011.
- Engagements réciproques
 - Néant

**NOTE 24 – AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN, PASSIFS ET
ACTIFS EVENTUELS**

Le groupe n'a pas connaissance d'autres engagements que ceux indiqués par ailleurs et qui ne seraient pas reflétés dans les états financiers au 30 juin 2009. Aucun fait exceptionnel ni contentieux pouvant affecter de façon probable et significative la situation financière du groupe n'existe actuellement.

Par ailleurs, dans le cadre normal de ses activités, le groupe est impliqué dans des actions judiciaires et il est soumis à des contrôles. Une provision est constituée dès lors qu'un risque est identifié et que son coût est estimable.

NOTE 25 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Liste des sociétés consolidées au 30 juin 2009

SOCIETES	Forme juri dique	% intérêt	Méthode de consolidation	N° SIRET	Pays
DREAMNEX (société consolidante)	SA	n/a	IG	424 100 170 00036	France
DREAMNEX BELGIUM	SA	100%	IG	0864 814 782	Belgique
DREAMNEX GMBH	GmbH	100%	IG	HBR 701715	Allemagne
DNX NETWORK	Sarl	100%	IG	B 142876	Luxembourg
DAGENCY	SA	100%	IG	CH-660-0564009-5	Suisse

NOTE 26 –TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Conformément à la norme IAS 24 relative aux transactions avec les parties liées, il est donné pour information les opérations significatives qui ont été réalisées avec :

- des actionnaires détenant un droit de vote significatif dans le capital de la société
- des membres des organes de direction y compris les administrateurs et les censeurs

des entités sur lesquelles un des principaux dirigeant exerce le contrôle, un contrôle conjoint, une influence notable ou détient un droit de vote significatif

Au cours du premier semestre 2009 :

- le montant de la rémunération versée aux organes de direction s'est élevé à 356 K€. Il n'existe pas d'engagement hors bilan au titre d'indemnité de départ pour les dirigeants ;
- la logistique de la société DreamNex a été externalisée à la société CUSTOM Solutions au cours du second semestre 2008, société dans laquelle un dirigeant de DreamNex détient 25% des actions;

NOTE 27 – EVENEMENTS POST CLOTURE

Distribution d'un acompte sur dividendes : le Président va proposer au Conseil d'administration de décider de la distribution d'un acompte sur dividendes de 2.862.920,75 €, soit 1,01 € par action, lors de la réunion du conseil d'administration du 28 août

NOTE 28 – PRINCIPAUX RETRAITEMENTS IMPACTANT LES COMPTES IFRS AU 30 JUIN 2009

Principaux reclassements opérés sur les états financiers

Bien que la structure générale du bilan IFRS retenue par le groupe soit proche de celle présentée en normes françaises, certains reclassements ont été rendus nécessaires lors de l'application des normes, avec notamment l'apparition de rubriques qui n'étaient pas présentées de façon scindée en normes françaises.

Les principaux reclassements concernent :

- **IAS 1 – Distinction des éléments du bilan en fonction du caractère courant et non courant**

Les actifs et passifs liés au cycle d'exploitation et ceux ayant une maturité à moins de douze mois à la date de clôture sont classés en courant.

- **IAS 12 – Impôts différés**

Conformément à IAS 12, les impôts différés actifs et passifs sont désormais classés sur une ligne distincte du bilan en éléments non courants et non plus en autres créditeurs/débiteurs

- **IAS 32 – Actions propres**

Les actions propres ont été reclassées en diminution des capitaux propres.



Rapport d'activité

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

1. Présentation Générale

DreamNex est le leader européen de l'Internet de charme. Le groupe exploite 3 services : la vente de lingerie et d'objets liés à la sexualité, la rencontre coquine et les contenus de charme (photos, vidéos, webcams...).

2. Fait significatifs de la période

Le premier semestre a été marqué par :

- Fin du litige fiscal

La société DREAMNEX a fait l'objet d'une vérification de comptabilité pour les exercices 2003 à 2005 et pour la période du 1^{er} janvier au 31 octobre 2006. L'Administration fiscale a adressé une proposition de redressement à la société DREAMNEX portant sur la taxe sur les vidéogrammes. Selon la méthode de calcul préconisée par l'Administration fiscale, le montant total à payer au titre des exercices 2003 à 2006 pouvait s'élever à 1 378 K€ y compris les intérêts de retard et les majorations.

La société DREAMNEX a décidé de contester cette proposition de redressement en raison d'un désaccord sur la méthode de calcul des bases de la taxe sur les vidéogrammes, sur les pénalités de manquement délibéré calculées en sus du rappel d'impôt ainsi que sur la compatibilité de cette taxe avec le droit communautaire.

Le 30 janvier 2009, l'Administration fiscale a accepté le dégrèvement demandé par la société et ramené le montant total du redressement à 92 K€, incluant les intérêts et majorations. La situation est régularisée au 30 juin 2009.

- Fusion des sociétés Enjoy et Besite

Les deux filiales belges de DreamNex (Enjoy et Besite) ont été fusionnées en date du 31 mars 2009 (avec effet rétroactif au 1er janvier 2009). L'entité fusionnée a pris le nom de DreamNex Belgique. Il n'y a pas d'impact sur les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2009.

- Création de Dagency SA

La société Dagency SA, filiale de Dreamnex SA, a été créée au cours du premier semestre 2009. Cette société détenue à 100% gère l'acquisition de trafic pour le compte de toutes les sociétés du groupe.

- Mise en activité de DNX Network

La société DNX Network, filiale à 100% de Dreamnex SA, créée et consolidée en 2008, a débuté son activité au cours du premier semestre 2009. Cette société centralise l'hébergement pour le compte de toutes les sociétés du groupe.

3. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Le Groupe entend poursuivre sa stratégie de croissance rentable et de renforcer sa place de leader européen de l'Internet de charme.

(1) Évolution prévisible de l'activité

La Société poursuit son développement et sa structuration dans des conditions de marché difficiles en raison de la crise financière. Son objectif pour le second semestre 2009 est de maintenir l'activité 2008 dans les pays dans lesquels le Groupe est implanté et de se développer sur de nouveaux territoires.

(2) Perspectives d'avenir

Sur ses activités E-commerce, après le succès de sa gamme de lingerie, DreamNex va exploiter sa gamme de SexToys SexyAvenue qu'elle a lancé au cours du premier semestre.

Sur l'activité Rencontre, l'ergonomie et les fonctionnalités du site Edenflirt.com vont être améliorées.

Sur l'activité Divertissement, les équipes techniques du Groupe vont travailler en priorité sur l'adaptation des contenus au format mobile, canal de diffusion prioritaire du groupe.

Enfin, Dreamnex reste à la recherche de nouvelles opportunités d'acquisitions afin de poursuivre sa stratégie de consolidation du secteur dans les principaux pays européens, en privilégiant des sociétés leaders dans les métiers actuels du Groupe, et sur le média mobile.

4. Informations financières consolidées

Les informations financières et commentaires ci-dessous sont établis sur la base des comptes consolidés résumés des semestres clos le 30 juin 2009 et le 30 juin 2008, établis conformément aux normes comptables Internationales IAS 34 « Interim Financial Reporting ».

Montant exprimé en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008 Proforma	Var	Var (%)
Produits des activités ordinaires	33 530	35 698	-2 168	-6,1%
Achats	23 883	24 110	-227	-0,9%
Charges de personnel	2 217	2 206	10	0,5%
Impôts et taxes	456	486	-31	-6,3%
Dotations aux amortissements et provisions (nettes)	401	480	-79	-16,5%
Autres produits et charges courants	-10	-118	108	-91,2%
Autres produits et charges non courants	95	894	-799	-89,4%
Résultat Opérationnel	6 490	7 639	-1 149	-15,0%
Produits financiers	241	540	-299	-55,4%
Charges financières	-198	-307	109	-35,4%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	0	0	
RESULTAT AVANT IMPÔT	6 533	7 873	-1 340	-17,5%
Impôt sur le résultat	2 174	2 641	-467	-17,7%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	4 359	5 232	-873	-16,7%
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0	
RESULTAT NET DU SEMESTRE	4 359	5 232	-873	-16,7%
Autres éléments du résultat global	0	0	0	
Impôt sur les autres éléments du RG	0	0	0	
RESULTAT GLOBAL TOTAL DU GROUPE	4 359	5 232	-873	-16,7%

4.1. Comparaison des résultats semestriels au 30 juin 2009 et 30 juin 2008

4.1.1 Produits des activités ordinaires

en millions d'euros (IFRS)	S1 2008		Variation
	S1 2009	proforma *	
Divertissements	26 088	28 128	-7,30%
Produits	3 564	3 954	-9,90%
Rencontre	3 692	3 451	7,00%
Autres	186	164	13,30%
TOTAL des produits des activités ordinaires	33 530	35 698	-6,10%

Les revenus consolidés du groupe DreamNex s'établissent à 33,5 M€ au premier semestre 2009 en baisse de 6,1% par rapport à la même période en 2008.

L'activité Divertissements totalise 26,088 millions d'euros au premier semestre, en recul de 7.3% par rapport à 2008. La baisse généralisée de la consommation continue de peser sur les rachats de crédits temps du service webcams. La nouvelle interface du service de divertissements, mise en ligne à la fin du semestre, intègre de nouveaux contenus sous forme de Web TV, et propose une ergonomie améliorée et de nouvelles fonctionnalités de recherche de vidéos. Cette évolution s'est accompagnée d'une augmentation des tarifs abonnement de 11%.

L'activité vente de Produits s'établit à 3,564 millions d'euros, en baisse de 9.9% par rapport à 2008, le panier moyen ayant diminué depuis le dernier trimestre 2008. Après le succès de la gamme de lingerie à la marque SexyAvenue, le groupe a lancé à la fin du semestre sa propre gamme de sextoys, ce qui permet à la fois de renforcer la marque, et d'améliorer la marge tout en baissant les prix de vente.

L'activité Rencontre atteint 3,692 millions d'euros au premier semestre, en progression de 7% par rapport à 2008. Le service a lui aussi été enrichi à la fin du semestre, par l'intégration de services de divertissements photos et Web TV destinés aux inscrits hommes, pour qui l'abonnement a parallèlement été augmenté de 11%.

4.1.2 Achats

Ce poste comprend les autres achats et charges externes, ainsi que les autres charges opérationnelles.

Les achats ont légèrement diminué au cours du semestre, ils s'établissent ainsi à 23.8 M€ au premier semestre 2009 contre 24.1 M€ au premier semestre 2008 et correspondent principalement aux coûts opérationnels de fonctionnement ainsi qu'aux coûts publicitaires.

Les coûts publicitaires, comprenant les coûts marketing liés aux achats d'espace et aux charges d'affiliation s'élèvent à 16,57 M€ au 30 juin 2009, soit 49% du revenu, contre 50% des revenus au 30 juin 2008.

4.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel sont stables au premier semestre 2009 par rapport au premier semestre 2008 à 2.2 M€.

Les effectifs du Groupe sont passés de 64 salariés au 30 juin 2008 à 60 salariés au 30 juin 2009. Cette évolution est liée à l'externalisation de l'activité logistique au cours du second semestre 2008 compensée partiellement par les embauches de nouveaux salariés.

La société n'a pas mis en place de plan de stocks-options ni de plan d'actions gratuites.

4.1.4 Dotations aux amortissements

Les dotations aux amortissements de l'exercice restent stables au cours du premier semestre; elles s'élèvent à 0,4 M€ contre 0,5M€ au 30 Juin 2008.

4.1.5 – Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courantes s'élèvent à -0.1 M€ contre -0.9 M€ au 30 juin 2008. Les charges non courantes au 30 juin 2008 étaient liées à la résolution du litige avec Rentabiliweb.

4.1.6 Résultat opérationnel

Le résultat d'exploitation s'établit à 6,5 millions d'euros au premier semestre 2009 contre 7.6 millions d'euros au premier semestre 2008, soit une marge opérationnelle de 19,4% au 30 juin 2009, contre 21.4% au 30 juin 2008.

4.1.7 – Résultat de la période

Le résultat net du semestre ressort à 4,4 M€ contre 5,2 M€ au 30 juin 2008.

4.2. Etat consolidé de la situation financière

	30/06/2009	31/12/2008	Variation
ACTIF			
Actifs non courants	51 799	51 867	-68
Goodwill	47 982	48 182	-200
Autres immobilisations incorporelles	1 290	1 294	-4
Immobilisations corporelles	920	873	47
Autres actifs financiers non courants	1 205	1 454	-249
Actifs d'impôts différés	402	64	337
Actifs courants	22 236	26 033	-3 797
Stocks et en-cours	995	1 052	-57
Clients	3 506	3 915	-409
Autres actifs courants	1 691	2 960	-1 269
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 044	18 106	-2 062
TOTAL ACTIFS	74 035	77 900	-3 866
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	41 742	40 604	1 138
Capital social	465	465	0
Primes d'émission	19 633	19 633	0
Autres réserves	17 284	12 284	5 000
Résultat net part du groupe	4 359	8 222	-3 863
Intérêts minoritaires	0	0	0
Passifs non courants	6 659	12 511	-5 852
Passifs financiers non courants	6 213	12 336	-6 123
Avantages au personnel	9	9	0
Passifs d'impôts différés	438	166	272
Passifs courants	25 634	24 785	849
Passifs financiers courants	6 794	7 583	-788
Provisions part courante	215	345	-130
Fournisseurs et autres passifs courants	15 466	14 933	533
Dettes fiscales et sociales	2 928	1 897	1 031
Dettes d'impôt sur les sociétés	230	26	203
TOTAL PASSIF	74 035	77 900	-3 866

4.3. Trésorerie et Liquidités

	30/06/2009
Flux d'exploitation	4 767
Flux d'investissement	86
Flux de financement	-6 915
Variation de la trésorerie	-2 062
Trésorerie de clôture	16 044

Le flux net dégagé par l'exploitation s'élève à 4.8 M€ pour la période. Le Groupe bénéficie toujours d'un modèle économique générateur de flux de trésorerie positifs, grâce au modèle d'abonnement prépondérant dans son activité.

Les flux de financement correspondent au remboursement de compte courant associés et notamment du remboursement d'une partie du compte courant dû aux anciens actionnaires d'Enjoy et Besite (6 126 K€). 2 échéances du même montant restent à verser pour 6 126 K€ à chaque fois respectivement les 25 avril 2010 et 2011.

4.4. Endettement

	30.06.2009	31.12.2008	Variation
Dettes financières non courantes	6 213	12 336	-6 123
Dettes financières courantes	6 794	7 581	-787
Total	13 007	19 917	-6 910

Au 30 juin 2009, le Groupe dispose d'une trésorerie de 16 M€. Les seules dettes financières sont relatives aux comptes courants associés dus aux anciens actionnaires de Think Multimedia, Open Axe, Self Telecom, Enjoy et Besite.

5. Actionnariat de la société

Au 30 juin 2009, le capital de DreamNex SA se répartissait de la façon suivante :

	Nombre d'actions	En % du capital
Patrice Macar et famille	811 211	28,62%
Dirigeants et salariés	583 906	20,60%
Actionnaires historiques	176 003	6,21%
Actions autodétenues	37 406	1,32%
Autres	1 226 049	43,25%
Total	2 834 575	100%

Il n'existe aucun plan de stock-options ou d'actions gratuites.

6. Transactions entre parties liées

Les parties liées du groupe Dreamnex correspondent aux mandataires sociaux et administrateurs du groupe ainsi que les sociétés dans lesquelles ceux-ci exercent le contrôle, un contrôle conjoint ou une influence notable, ou détiennent un droit de vote significatif.

Au 30 juin 2009 :

- aucun administrateur n'a reçu de jetons de présence.
- le montant de la rémunération versée aux organes de direction s'est élevé à 356 K€. Il n'existe pas d'engagement hors bilan au titre d'indemnité de départ pour les dirigeants.

7. Informations complémentaires – événements postérieurs à la clôture

Distribution d'un acompte sur dividendes : le Président va proposer au Conseil d'administration de décider de la distribution d'un acompte sur dividendes de 2.862.920,75 €, soit 1,01 € par action, lors de la réunion du conseil d'administration du 28 août 2009.

8. Risques et incertitudes pour le second semestre 2009

Incertitudes relatives à la crise financière :

Les exercices 2008 et 2009 ont été marqués par une crise économique et financière dont l'ampleur et la durée au-delà du 30 juin 2009 ne peuvent être anticipées avec précision. Les comptes consolidés de la période ont été établis par référence à cet environnement immédiat, notamment pour la valorisation des investissements, placements, l'appréciation des écoulements probables de stocks ou la recouvrabilité des créances commerciales. Les actifs dont la valeur s'apprécie par rapport à des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs incorporels, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique et financière dont la durée serait limitée dans le temps, en particulier dans ses effets sur les flux de trésorerie futurs résultant de l'activité, les paramètres financiers utilisés pour ces valorisations étant toutefois ceux prévalant sur le marché à la date de clôture.

La Direction présente ci-après les principes comptables utilisés par le Groupe lors de la préparation des états financiers consolidés, qui impliquent l'exercice de son jugement et le recours à des estimations, et ayant un impact significatif sur les états financiers en IFRS.

Risque de crédit

Selon la norme IFRS 7, le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations.

Les produits et services proposés par le Groupe sont destinés au grand public (personnes majeures), et la quasi-totalité de son chiffre d'affaires est réalisé avec un portefeuille de clients particuliers individuels. La base clients est large et diversifiée, elle comporte des individus d'âge, de caractéristiques et de lieu géographique très variés. Le risque de dépendance vis-à-vis d'un client ou d'un type de client spécifique est donc très faible.

Le Groupe réalise une petite partie de son chiffre d'affaires auprès d'entreprises, dans le cadre de vente en gros de produits. Si cette activité venait à se développer, le Groupe pourrait être plus exposé aux risques d'encours clients.

La majorité des ventes étant réalisée par carte bancaire, le Groupe est exposé au risque d'impayés de ses clients. Les consommateurs peuvent assez facilement faire annuler leur transaction par carte bancaire en évoquant auprès de leur banque une utilisation frauduleuse de leur carte. Dans le cadre de la vente de produits physiques, le taux d'impayés est faible, en moyenne de 0.08%. Dans le cas de la vente de contenus numériques, le Groupe est plus exposé à ce risque que les marchands de produits physiques, car la transmission d'une adresse postale réelle et complète n'est pas nécessaire. Le taux d'impayés sur cette activité est ainsi plus élevé, mais en constante baisse, suite aux efforts du Groupe pour le réduire. Le Groupe est exposé à un risque d'augmentation du taux d'impayés, ce qui aurait un effet défavorable sur ses résultats et sa capacité à réaliser ses objectifs.

Afin de réduire ce risque d'impayés, le Groupe fait appel à des prestataires extérieurs spécialisés dans le paiement électronique. Chaque transaction est analysée par le prestataire, afin d'écarter les transactions susceptibles d'être annulées par le porteur de la carte. Le Groupe a parallèlement mis en place une cellule recouvrement, qui permet de recouvrer une partie des impayés injustifiés.

Risque de change

Le Groupe se trouve exposé au risque de change sur la partie du chiffre d'affaires réalisée par le biais de prestataires de paiement sécurisé implantés hors zone euro. Les sommes encaissées par ces prestataires sont reversées au Groupe en dollars américains. Le Groupe peut se retrouver exposé à une perte financière dans l'hypothèse où la parité entre l'euro et le dollar américain viendrait à changer fortement entre le moment où les transactions sont enregistrées et le moment où les sommes sont reversées, ce délai variant d'un prestataire à l'autre.

Par ailleurs, le Groupe réalise une faible partie de ses achats de produits en dollars américains. Les variations éventuelles du dollar sont répercutées sur les prix de vente des produits. Cependant, une variation importante à la hausse du dollar pourrait induire une hausse des prix importants des produits proposés par le Groupe, et avoir un impact néfaste sur ses ventes, et réduire le résultat du Groupe.

Le Groupe réalise une majeure partie de ses achats de contenus en dollars américains. Les variations éventuelles du dollar ne peuvent être directement répercutées sur le prix de l'abonnement global. Une variation pourrait induire une hausse des dépenses de contenus et réduire le résultat du Groupe mais néanmoins cette variation n'aura pas d'impact significatif à l'échelle du Groupe.

Risque de liquidité et de taux d'intérêt

Le Groupe n'utilise pas de ligne de crédit, n'a pas contracté d'emprunt bancaire, et dispose d'une trésorerie structurellement largement positive. Il est donc peu exposé au risque de liquidité, et n'est pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque actions

Le Groupe place ses liquidités sur des placements sans risques et garantis (bons du trésor français, compte à terme, SICAV monétaire), il n'est donc pas significativement exposé au risque lié à une fluctuation des marchés boursiers.

Risques liés à la crise financière

Le Groupe a pris plusieurs mesures pour se couvrir contre les risques liés à la crise financière.

Afin de se couvrir contre le risque de faillite d'un établissement financier :

- une partie de sa trésorerie (6 M€ au 30/06/2009) est placée en bons du trésor français.
- le reste de la trésorerie est réparti entre plusieurs banques.



**Rapport des commissaires aux comptes
sur
l'information financière trimestrielle**

Sacor Audit S.A.S.
16, Place de la Madeleine
75008 Paris

Deloitte & Associés
Les Docks- Atrium 10.4
10 Place de la Joliette
13002 Marseille

DREAMNEX

Société Anonyme
496, avenue Francis Perrin
13 790 ROUSSET

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société DREAMNEX, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte décrit dans la note 1.2 de l'annexe aux comptes, de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I- Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Marseille, le 31 août 2009

Les Commissaires aux Comptes

Sacor Audit S.A.S.



Philippe ANDRE

Deloitte & Associés



Anne-Marie MARTINI