



DREAMNEX

Le leader européen de l'Internet de charme

**Rapport Financier Semestriel
2010**



Rapport Financier Semestriel 2010

Sommaire

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	1
2. Comptes consolidés au 30 juin 2010	2
3. Rapport d'activité semestriel	35
4. Rapport des Commissaires aux Comptes	44



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 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Rousset, le 13 septembre 2010

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Patrice Macar".

Patrice Macar
Président du Conseil d'Administration



COMPTES CONSOLIDES RESUMES

30 JUIN 2010

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

SOMMAIRE

	PAGES
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	5
ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE	6
ETAT DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	7
TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	9
ANNEXE – PREAMBULE : FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE	11
NOTE 1 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	11
NOTE 2 – ANALYSE DES VARIATIONS DE PERIMETRE	17
NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17
NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18
NOTE 5 – GOODWILL	18
NOTE 6 – UNITES GENERATRICES DE TRESORERIE	19
NOTE 7 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	20
NOTE 8 – STOCKS ET EN COURS	21
NOTE 9 – CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS	21
NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	22
NOTE 11 – CAPITAL SOCIAL	22
NOTE 12 – TABLEAU DE VARIATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE	23

NOTE 13 – PROVISIONS	23
NOTE 14 – PASSIFS FINANCIERS	24
NOTE 15 – FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS	25
NOTE 16 – INFORMATIONS PAR SECTEURS D’ACTIVITE	25
NOTE 17 – CHARGES EXTERNES	27
NOTE 18 – CHARGES DE PERSONNEL	28
NOTE 19 – IMPOTS ET TAXES	28
NOTE 20 – DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	28
NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES	29
NOTE 22 – AUTRE PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	29
NOTE 23 – ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN	29
NOTE 24 – AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN, PASSIFS ET ACTIFS EVENTUELS	30
NOTE 25 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION	31
NOTE 26 – TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	31
NOTE 27 – EVENEMENTS POST-CLOTURE	32
NOTE 28 – PRINCIPAUX RETRAITEMENTS IMPACTANT LES COMPTES IFRS	33

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE
AU 30 JUIN 2010

30/06/2010

30/06/2009

	30/06/2010	30/06/2009
Produits des activités ordinaires (notes 16)	30 705 820	33 529 913
Achats (note 17)	20 064 173	23 882 740
Charges de personnel (note 18)	3 021 918	2 216 569
Impôts et taxes (note 19)	240 609	455 646
Dotations aux amortissements et provisions (nettes) (note 20)	542 149	400 547
Autres produits et charges courants (note 21)	- 9 736	- 10 422
Autres produits et charges non courants (note 21)	- 454 545	95 048
RESULTAT OPERATIONNEL	7 301 252	6 489 785
Produits financiers (note 22)	291 859	241 165
Charges financières (note 22)	- 203 712	- 198 170
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	0
RESULTAT AVANT IMPÔT	7 389 399	6 532 781
Impôt sur le résultat	2 383 103	2 173 571
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	5 006 297	4 359 210
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
RESULTAT NET DU SEMESTRE	5 006 297	4 359 210
Autres éléments du résultat global	0	0
Impôt sur les autres éléments du RG	0	0
RESULTAT GLOBAL TOTAL DU GROUPE	5 006 297	4 359 210
Résultat net par action (en euros)	1.77	1.51
Résultat net dilué par action (en euros)	1.77	1.51

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

AU 30 JUIN 2010

	30/06/2010	31/12/2009
ACTIF		
Actifs non courants	49 963 224	50 080 260
Goodwill (note 5)	46 925 647	46 925 647
Autres immobilisations incorporelles (note 3)	1 033 874	1 113 113
Immobilisations corporelles (note 4)	869 973	868 221
Autres actifs financiers non courants (note 7)	915 770	943 549
Actifs d'impôts différés	217 960	229 730
Actifs courants	20 211 095	23 270 053
Stocks et en-cours (note 8)	978 511	984 514
Clients (note 9)	5 574 610	3 960 307
Autres actifs courants (note 9)	3 018 569	1 558 582
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 10)	10 639 405	16 766 650
TOTAL ACTIFS	70 174 320	73 350 314
PASSIF		
CAPITAUX PROPRES (tableau page 6)	46 102 034	45 328 347
Capital social (note 11)	464 870	464 870
Primes d'émission (tableau variation capitaux propres)	19 633 124	19 633 124
Autres réserves	20 997 746	14 650 768
Résultat net part du groupe	5 006 294	10 579 585
Participations ne donnant pas le contrôle (note 12)	0	0
Passifs non courants	207 595	4 492 902
Passifs financiers non courants (note 14)	0	4 356 638
Avantages au personnel	9 000	9 000
Passifs d'impôts différés	198 595	127 264
Passifs courants	23 864 690	23 529 067
Passifs financiers courants (note 14)	8 565 868	7 308 031
Provisions part courante (note 13)	344 593	320 965
Fournisseurs et autres passifs courants (note 15)	10 690 916	10 758 736
Dettes fiscales et sociales (note 15)	3 389 924	3 358 204
Dettes d'impôt sur les sociétés (note 15)	873 390	1 783 130
TOTAL PASSIF	70 174 320	73 350 314

ETATS DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(En kilos Euros)

	Capital	Primes	Réserves Consolidés	Résultat de la période	Capitaux Propres /Gpe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux Propres
Au 31 décembre 2008 IFRS	465	19 633	12 285	8 222	40 604	Néant	40 604
Résultat consolidé de l'exercice				10 580	10 580		10 580
Autres éléments du résultat global							0
Résultat global de l'exercice				10 580	10 580		10 580
Autres			147		147		147
Affectation du résultat de l'exercice			8 222	-8 222	0		0
Distributions effectuées (a)			-6 072		-6 072		-6 072
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.12)			65		65		65
Correction sur exercice antérieur			4		4		4
Au 31 décembre 2009	465	19 633	14 651	10 580	45 328	Néant	45 328
Résultat consolidé de l'exercice				5 006	5 006		5 006
Autres éléments du résultat global							0
Résultat global de l'exercice				5 006	5 006		5 006
Affectation du résultat de l'exercice			10 580	-10 580	0		0
Distributions effectuées (b)			-4 085		-4 085		-4 085
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.12)			-148		-148		-148
Au 30 juin 2010	465	19 633	20 998	5 006	46 102	Néant	46 102

- a. 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 €.
- Le versement d'un acompte sur dividendes sur le résultat 2009 a été voté au cours du second semestre 2009 pour un montant de 1.01 par action, soit 2 862 920.75 €. La distribution de cet acompte sur dividendes ayant été effective en janvier 2010, l'impact est une dette financière de 2 855 K€ apparaissant au bilan des comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2009.
- b. La distribution d'un solde de dividendes sur le résultat 2009 a été votée au cours du premier semestre 2010 pour un montant de 1.45€ par action, soit 4 110 K€, impliquant une dette au bilan des comptes consolidés du groupe au 30 juin 2010. Compte tenu de la non distribution de dividendes sur les actions propres, la distribution effective de dividendes sur la période s'élève à 4 085 K€.

(En kilos Euros)

	Capital	Primes	Réserves Consolidés	Résultat de la période	Capitaux Propres /Gpe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux Propres
Au 31 décembre 2008 IFRS	465	19 633	12 285	8 222	40 604	Néant	40 604
Résultat consolidé du semestre				4 359	4 359		4 359
Autres éléments du résultat global							
Résultat global du semestre				4 359	4 359		4 359
Affectation du résultat de l'exercice			8 222	-8 222	0		0
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

(En kilos Euros)

	Capital	Primes	Réserves Consolidés	Résultat de la période	Capitaux Propres /Gpe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux Propres
Au 31 décembre 2009	465	19 633	14 651	10 580	45 328	Néant	45 328
Résultat consolidé de l'exercice				5 006	5 006		5 006
Autres éléments du résultat global							0
Résultat global de l'exercice				5 006	5 006		5 006
Affectation du résultat de l'exercice			10 580	-10 580	0		0
Distributions effectuées (b)			-4 085		-4 085		-4 085
Acquisition ou cession de titres d'autocontrôle (note 1.12)			-148		-148		-148
Au 30 Juin 2010	465	19 633	20 998	5 006	46 102	Néant	46 102

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(En milliers d'Euros)

30/06/2010

30/06/2009

	30/06/2010	30/06/2009
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6 847	6 585
Amortissements et provisions (nettes)	542	401
RESULTAT BRUT OPERATIONNEL	7 389	6 986
<i>Variation du BFR</i>		
Variation des stocks	19	57
Variation des créances	-3 348	1 130
Variation des dettes	-846	-1 077
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-4 175	110
FLUX NETS GENERES PAR DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	3 214	7 096
Frais financiers (nets)	88	42
Impôt sur le résultat payé	-2 383	- 2 276
Opérations non courantes	492	- 95
FLUX NETS GENERES PAR L'ACTIVITE	1 411	4 767
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-7	- 129
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-156	- 246
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	251
Acquisitions d'autres immobilisations financières	-187	- 131
Remboursement d'immobilisations financières	173	341
FLUX NETS GENERES PAR LES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-177	86
Distribution mise en paiement (3)	-2 855	0
Augmentation/ (Diminution) des capitaux propres	0	4
Remboursement de comptes courants d'associés (1)	-4 358	- 6 858
Augmentation nette des comptes courants d'associés	0	0
Remboursement d'emprunts	0	-53
Acquisition d'actions propres	-149	- 8
FLUX NETS GENERES PAR LES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-7 362	-6 915
VARIATION DE LA TRESORERIE & EQUIVALENT DE TRESORERIE	-6 128	- 2 062
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à l'ouverture	16 767	18 106
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette à la clôture	10 639	16 044
VARIATION DE LA TRESORERIE & EQUIVALENT DE TRESORERIE	-6 128	- 2 062
<i>Disponibilités</i>	<i>8 744</i>	<i>13 752</i>
<i>Valeurs mobilières de placement</i>	<i>1 896</i>	<i>2 292</i>
<i>Découvert</i>		
TRESORERIE & EQUIVALENT DE TRESORERIE	10 639	16 044

(1) Le remboursement des comptes courants associés correspond aux échéances des paiements versés aux anciens actionnaires des sociétés Enjoy, Besite, Think Multimedia et Self Telecom.

(2) L'application des normes IFRS n'a eu aucun impact significatif sur les tableaux de flux de trésorerie au 30/06/2010.

Certains éléments d'actif et de passif n'ont pas eu de contrepartie en trésorerie ou équivalent de trésorerie. En application de la norme IAS7 §45, ces éléments ont été retraités du TFT :

(3) Acompte sur dividendes 2009 de 2 855 K€ non versé au 31 décembre 2009.

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES

FAITS SIGNIFICATIFS DU SEMESTRE :

Au cours du premier semestre 2010, deux litiges commerciaux se sont résolus en faveur du Groupe qui a encaissé deux indemnités pour un montant total de 506 K€ comptabilisé en résultat opérationnel non courant.

NOTE 1 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les Etats financiers consolidés de DreamNex au 30 juin 2010 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 30 juin 2010 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 2010 et applicables au plus tard pour les exercices ouverts au 1^{er} janvier 2010, ainsi que ceux publiés mais non encore approuvés par l'Union Européenne au 30 juin 2010.

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/standards_fr.htm#.

Les comptes consolidés résumés au 30 juin 2010 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 2009 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 2010 :

- Amendement à IFRS1- Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants IFRS ;
- IFRS 3 (Révisée) - Regroupement d'entreprises ;
- Amendements à IFRS 2 - comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un Groupe ;
- IAS 27 (Révisée) - Etats financiers individuels et consolidés ;
- Améliorations aux IFRS (avril 2009).

L'Union Européenne a également adopté plusieurs interprétations IFRIC applicables à partir de l'exercice 2010. Aucune de ces interprétations ne concerne les opérations du groupe Dreamnex :

- IFRIC 12 – Accords de concessions de services ;
- IFRIC 15 – Contrats de construction de biens immobiliers ;
- IFRIC 16 – Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger ;

- IFRIC 17 – Distribution en nature aux actionnaires ;
- IFRIC 18 – Transferts d’actifs provenant de clients.

L’application de ces normes ou interprétations n’a pas eu d’effet significatif sur les comptes consolidés du groupe DreamNex au 30 juin 2010.

Les normes, amendements et interprétations suivantes ont été endossés par l’Union européenne, et n’ont pas été adoptés par anticipation au 30 juin 2010 :

- Amendements d’IAS 32 : Classement des émissions de droit ;
- IAS 24 (révisée) – parties liées ;
- Amendement d’IFRIC 14 – Paiements anticipés des exigences de financement minimal ;
- IFRIC 19 : Extinction de passifs financiers au moyen d’instruments de capitaux propres ;
- Amendement IFRS 1- Exemptions relatives aux informations à fournir au titre d’IFRS 7.

Pour la présentation des comptes consolidés au 30 juin 2010, le groupe n’a appliqué aucune nouvelle norme par anticipation.

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 2010 :

- Améliorations aux IFRS (mai 2010) ;
- IFRS 9 - instruments financiers ;

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 2009 et 2010 ont été marqués par une crise économique et financière dont l’ampleur et la durée au-delà du 30 juin 2010 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 futurs des revenus générés par un actif spécifique, les taux de marge 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 2009 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.

Traitement de la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.)

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :

- la Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E.)
- la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

A la suite du changement fiscal mentionné ci-dessus, le Groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt en France au regard des normes IFRS, en tenant compte des derniers éléments d'analyse disponibles sur le traitement comptable des impôts et taxes, et notamment ceux fournis par l'IFRIC.

Le Groupe a considéré que le changement fiscal mentionné ci-dessus conduisait en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- La CFE, dont le montant est fonction des valeurs locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et reste donc comptabilisée en 2010 comme cette dernière en charges opérationnelles ;
- La CVAE, qui selon l'analyse du Groupe répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.2 (« impôts dus sur la base des bénéfices imposables »). Pour conduire son analyse, la société a notamment pris en considération les décisions de rejet d'ajout du sujet à son agenda formulées par l'IFRIC en mars 2006 et mai 2009 sur la question du champ d'application de la norme IAS 12 « impôts sur le résultat ». L'IFRIC a en effet précisé que, pour entrer dans le champ d'IAS 12, un impôt doit être calculé sur la base d'un montant net de produits et de charges et que ce montant net peut être différent du résultat net comptable. Le Groupe a jugé que la CVAE remplissait les caractéristiques mentionnées dans cette conclusion, dans la mesure où la valeur ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la CVAE.

Conformément aux dispositions d'IAS 12, la qualification de la CVAE en tant qu'impôt sur le résultat a conduit à comptabiliser des impôts différés relatifs aux différences temporelles par contrepartie d'une charge nette au compte de résultat de l'exercice. Le montant total de la charge courante et différée relative à la CVAE est présentée sur la ligne « impôt sur le résultat ».

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 0,13%. 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 également renforcé ses équipes en créant une équipe spécialisée dans le paiement sécurisé. Il 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.

Le Groupe réalise également une faible partie de ses achats de produits et 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 Open Axe, Enjoy et Besite. Le détail de ces dettes ainsi que leur échéancier sont présentés aux notes 14 et 23.

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 (2 M€ au 30/06/2010) 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 2009	% intérêt 2010	Méthode Conso. 2010
DREAMNEX BELGIUM	SA	100%	100%	IG
DREAMNEX GmbH	GmbH	100%	100%	IG
DNX NETWORK	Sarl	100%	100%	IG
DAGENCY	SA	100%	100%	IG
DREAMNEX UK	Ltd	100%	100%	IG
SOVERENA ENTERPRISES Ltd	Ltd	0%	100%	IG
Dreamnex Malta Ltd	Ltd	0%	100%	IG

Au cours du premier semestre 2010, les évolutions suivantes ont eu lieu :

- Acquisition de la société SOVERENA ENTREPRISES Ltd. Cette société n'a aucune activité au 30 juin 2010.
- Création de la société Dreamnex Malta Ltd. Cette société n'a aucune activité au 30 juin 2010.

NOTE 3 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En Euros)	31/12/2009	Augmen- tations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2010
Frais d'établissement	33 023	5 320			38 343
Fonds de commerce et goodwill	762 337				762 337
Concessions, brevets, licences et logiciels	631 882	2 058			633 940
Frais de développement	390 180				390 180
Immobilisations incorporelles en cours	2 058		2 058		0
Total valeurs brutes	1 819 480	7 378	2 058		1 824 800
Provision dépréciation des frais dvt	30 501		16 620		13 881
Amortissements frais d'établissement	7 430	3 281			10 711
Amortissements concessions, brevets licences et logiciels	503 212	44 482			547 694
Amortissements frais de développement	165 224	53 416	-		218 640
Total amortissements et Pertes de valeur	706 367	101 179	16 620		790 926
Total valeurs nettes	1 113 113	- 93 801	- 14 562		1 033 874

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 au 30/06/2010.

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(En Euros)	31/12/2009	Augmen- tations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2010
Installations techniques, matériel et outillage	1 579 027	142 462			1 721 490
Autres Immobilisations corporelles	857 759	13 903			871 663
Total valeurs brutes	2 436 787	156 366			2 593 152
Amortissements installations techniques, matériel et outillage	1 005 365	135 195			1 140 561
Amortissements autres immobilisations incorporelles	563 200	19 419			582 619
Total amortissements et pertes de valeur	1 568 566	154 614			1 723 180
Total valeurs nettes	868 221	1 752			869 973

NOTE 5 – GOODWILL

(En Euros)	31/12/2009	Augmen- tations	Diminutions	30/06/2010
Sociétés fusionnées	12 687 612			12 687 612
DREAMNEX BELGIUM	34 238 035			34 238 035
Total valeurs brutes	46 925 647			46 925 647
Perte de valeur				
Total amortissements et pertes de valeur				
Total valeurs nettes	46 925 647			46 925 647

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.

Au 30 juin 2010, le Groupe considère qu'il n'existe pas d'indice de perte de valeur sur ces actifs, et que ces valeurs sont justifiées. Il n'y a donc pas lieu de constater de provision pour dépréciation.

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

Ce goodwill de 34 238 K€ correspond à la capacité de DreamNex Belgium à développer et à vendre leurs produits et aux profits futurs qui en résulteront.

En l'absence d'indice de perte de valeur sur le goodwill au 30 juin 2010, aucun impairment test n'a été réalisé et le Groupe considère que l'actif est justifié. Aucune dépréciation n'a été par conséquent enregistrée dans les comptes au 30 juin 2010.

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).

Le Groupe a identifié 2 secteurs d'activités et donc 2 unités génératrices de trésorerie. Ces secteurs d'activités correspondent à ceux retenus dans le reporting interne du groupe.

Les 2 secteurs / UGT sont les suivants :

- UGT 1 : Activité Boutique / Store : vente de produits physiques via Internet.
- UGT 2 : Activité Divertissement / Services interactifs : ventes de contenus de divertissement destinés à une population adultes.

Au 31 décembre 2009, le Groupe avait identifié 3 secteurs / UGT différents (Boutique, Rencontre et Divertissement). Cependant, compte tenu de la forte interaction existant entre ces deux dernières activités, de la proximité de ces activités et de la similitude du comportement de la clientèle, le Groupe n'opère plus de distinction entre ses différents services de divertissement.

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 2009. Les chiffres réalisés au 30 juin 2010 sont supérieurs à ceux utilisés pour évaluer les cash-flows futurs de ses UGT au 31 décembre 2009. 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 2010. Cette évaluation sera faite à l'occasion de l'établissement des comptes au 31 décembre 2010.

Pour rappel, l'évaluation de la valeur des UGT au 31 décembre 2009 était la suivante :

Le WACC utilisé pour l'actualisation des flux futurs de trésorerie s'élevait à **11.61%** au 31 décembre 2009.

En M€.	VNC au 31/12/2009	Valeur résiduelle au 31/12/2009
Actifs incorporels valorisés à la valeur d'utilité	45.7	104.2

Analyse de sensibilité

Pour que la valeur résiduelle au 31 décembre 2009 soit inférieure à la valeur nette comptable, il aurait fallu que la société utilise un taux de WACC à 25%.

Il n'y avait pas lieu de constater de dépréciation des actifs incorporels liés à ces UGT au 31 décembre 2009 et il n'y a aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2010.

NOTE 7 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

(En Euros)	31/12/2009	Augmen- tations	Diminutions	Variation périmètre	30/06/2010
Titres immobilisés non consolidés	0				0
Créances rattachées à des participations non consolidées	0				0
Prêts aux salariés	32 103	450			32 553
Autres immobilisations financières	1 492 181	187 088	173 000		1 506 270
Total valeurs brutes	1 524 284	187 538	173 000		1 538 822
Dépréciations des créances rattachées	0				0
Dépréciation des titres non consolidés	0				0
Dépréciation des autres immobilisations financières	580 735	82 317	40 000		623 052
Total des dépréciations	580 735	82 317	40 000		623 052
Total Immobilisations financières	943 549	105 221	133 000		915 770

Les autres actifs financiers non courants comprennent principalement les dépôts de garantie liés au risque d'impayés concernant les mandats de gestion des encaissements réalisés à distance pour le compte du Groupe.

Les provisions pour dépréciation sont relatives à ces dépôts de garantie et pour lesquels il existe un risque sur leur recouvrabilité.

NOTE 8 – STOCKS ET EN-COURS

(En Euros)	30/06/2010		Net	31/12/2009
	Brut	Dépréciation		
Marchandises, produits intermédiaires et finis	1 000 094	21 583	978 511	984 514
Total stocks et en-cours	1 000 094	21 583	978 511	984 514

NOTE 9 – CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

(En Euros)	30/06/2010		Net	31/12/2009
	Brut	Dépréciation		
Créances clients et comptes rattachés	6 424 563	849 953	5 574 610	3 960 307
Créances fiscales et sociales	1 504 107		1 504 107	527 167
Débiteurs divers	818 968		818 968	425 739
Charges constatées d'avance	695 494		695 494	605 677
Total Clients et autres actifs courants	9 443 131	849 953	8 593 179	5 518 890

Le poste « créances fiscales » est essentiellement constitué par des comptes de TVA à récupérer et par des trop payés d'impôt.

Le poste « débiteurs divers » correspond principalement aux avances fournisseurs et aux produits à recevoir suite à la résolution des litiges commerciaux (cf. événements significatifs de l'exercice)

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)	30/06/2010	31/12/2009
Liquidités et équivalents de liquidités	8 743 745	12 996 890
Valeurs mobilières de placement	1 895 660	3 769 760
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 639 405	16 766 650

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) non risquées.

Le poste « Trésorerie » comprend un compte nanti d'un montant total de 2 000 K€ au 30 juin 2010 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)	30/06/2010	31/12/2009
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 (*)	395 571	395 571
- dont actions à droit de vote simple	2 399 191	2 404 736
Nombre d'actions propres	39 813	34 268

(*) 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 PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Il n'existe aucune participation ne donnant pas le contrôle au sein du Groupe.

NOTE 13 – PROVISIONS

a – Provisions par échéance et par catégorie

(En Euros)	Courant	Non courant	30/06/2010	31/12/2009
Provision pour frais d'impayés	214 000		214 000	53 000
Provision pour litige	130 593		130 593	133 303
Autres provisions pour risque	0		0	134 662
Total	344 593	0	344 593	320 965

Au 30 juin 2010, les provisions sont constituées :

- d'une provision pour risque d'impayés et d'une provision pour frais d'impayés d'un montant global de 214 K€.
Cette provision a été calculée sur la base d'une méthode statistique en fonction d'un taux d'impayé réel moyen effectivement constaté.
- d'une provision pour litiges de 131 K€.

b – Variation des provisions

(En Euros)	31/12/2009	Dotations	Reprises*	30/06/2010
Litiges et risques divers	320 964	246 182	222 554	344 593
Total	320 964	246 182	222 554	344 593

* Dont 44 K€ consommés (provision pour frais d'impayés)

NOTE 14 – PASSIFS FINANCIERS

Endettement courant et non courant

(En Euros)

DETTE FINANCIERE NON COURANTE	30/06/2010	31/12/2009
Entre 1 & 5 ans	0	4 356 638
Plus de 5 ans		
TOTAL DES DETTES FINANCIERES NON COURANTES	0	4 356 638

DETTE FINANCIERE COURANTE	30/06/2010	31/12/2009
Emprunts et dettes financière à moins d'un an	4 444 421	4 439 998
Concours bancaires	0	1 303
Mobilisations de créances	11 313	11 313
Dividendes à payer	4 110 134	2 855 418
TOTAL DES DETTES FINANCIERES COURANTES	8 565 868	7 308 032

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

Sur les 8 566 K€ dus à moins d'un an :

- 4 110 K€ présentent une échéance comprise entre 1 mois et 3 mois,
- 4 456 K€ ont une échéance comprise entre 3 mois et 1 an.

Les dettes financières courantes correspondent principalement à la partie du prix d'acquisition des titres OPEN AXE, ENJOY et BESITE payable à terme et de manière échelonnée 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)	30/06/2010	31/12/2009
Fournisseurs	4 138 528	8 421 507
Dettes sociales	781 473	907 672
Dettes fiscales	3 490 761	2 450 532
Dettes d'impôt sur les sociétés	248 769	1 783 130
Autres passifs courants	4 086 597	80 419
Produits constatés d'avance	2 208 103	2 256 811
FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS COURANTS	14 954 230	15 900 070

NOTE 16 – INFORMATIONS PAR SECTEURS D'ACTIVITE

Au 30 juin 2010 et en application de la norme IFRS 8, le Groupe a identifié 2 secteurs d'activités. Ces secteurs d'activités correspondent à ceux retenus dans le reporting interne du groupe.

- Activité Boutique / Store : vente de produits physiques via Internet.
- Activité Divertissement / Services interactifs : ventes de contenus (photos, vidéos, webcams) et de services de rencontre.

Au 31 décembre 2009, le Groupe avait identifié 3 secteurs / UGT différents (Boutique, Rencontre et Divertissement). Cependant, compte tenu de la forte interaction existant entre ces deux dernières activités, de la proximité de ces activités et de la similitude du comportement de la clientèle, le Groupe n'opère plus de distinction entre le service de rencontre et ses autres services de divertissement.

a – Compte de résultat par secteurs d'activité

En Milliers d'Euros	Store	S. Interactifs	Total
Chiffre d'affaires	3 425	27 281	30 706
Coût des ventes	2 622	14 610	17 232
MARGE BRUTE	803	12 671	13 474
Charges sectorielles	758	5 869	6 627
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	45	6 802	6 847

b – Actifs par secteurs d'activité

En Milliers d'Euros	Store	S. Interactifs	Total
Actifs non courants	223	49 740	49 963
Goodwill		46 926	46 926
Immobilisations incorporelles		1 034	1 034
Immobilisations corporelles	97	773	870
Immobilisations financières	102	814	916
Actifs d'impôts différés	24	194	218
Actifs courants	3 035	17 177	20 211
Stocks et en-cours	979		979
Créances clients et autres créances	869	7 724	8 593
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 187	9 453	10 639
TOTAL DES ACTIFS	3 258	66 916	70 174

c – Passifs par secteurs d'activité

En Milliers d'Euros	Store	S. Interactifs	Total
Passifs non courants	7	201	208
Emprunts et dettes financières			
Provisions et IDR	1	8	9
Passifs d'impôts différés	6	193	109
Passifs courants	1 758	22 107	23 865
Emprunts et dettes financières			
Provisions	89	255	345
Fournisseurs et autres passifs courants	1 668	13 286	14 954
TOTAL DES PASSIFS	1 765	22 308	24 072

NOTE 17 – CHARGES EXTERNES

(En Euros)	30/06/2010	30/06/2009
Achats de marchandises	1 110 512	1 545 054
Commissions d'affiliés et publicité	14 627 721	16 565 937
Coût du paiement sécurisé	1 301 641	1 485 207
Autres charges externes	3 024 299	4 286 543
TOTAL	20 064 173	23 882 740

NOTE 18 – CHARGES DE PERSONNEL

(En Euros)	30/06/2010	30/06/2009
Rémunération du personnel	2 287 686	1 655 462
Charges sociales	652 515	504 856
Autres charges de personnel	81 717	56 251
TOTAL	3 021 918	2 216 569

Les effectifs inscrits se répartissent géographiquement comme suit :

	30/06/2010	30/06/2009
France	45	40
Hors France	27	20
TOTAL	72	60

NOTE 19 – IMPOTS ET TAXES

(En Euros)	30/06/2010	30/06/2009
Taxes sur les salaires	64 063	34 624
Autres impôts et taxes fiscales	176 546	421 022
TOTAL	240 609	455 646

NOTE 20 – DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

(En Euros)	30/06/2010	30/06/2009
Amortissements	255 792	282 744
Mouvement net des provisions	286 357	117 804
Mouvement net des engagements de retraites et assimilés	0	0
TOTAL	542 149	400 548

NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES

(En Euros)	Produits	Charges	Net 30/06/2010	Net 30/06/2009
Cessions d'immobilisations			0	0
Autres produits / autres charges courants	49 448	39 713	9 735	10 422
TOTAL PRODUITS ET CHARGES COURANTS	49 448	39 713	9 735	10 422
Dotations & reprises s/ amort. & provisions	37 000	39 788	- 2 788	1 823
Litiges	506 000		506 000	0
Autres charges et produits non courants		48 667	-48 667	- 96 871
TOTAL PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS	543 000	88 455	454 545	- 95 048

NOTE 22 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(En Euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	45 040	91 393
Gains de changes	124 476	23 099
Autres produits financiers	26	0
Reprise sur provision dépréciation des immobilisations financières	122 316	126 673
Total des produits financiers	291 858	241 165
Charges d'intérêt	8 013	202
Autres charges financières	112 131	36 185
Dotations aux provisions financières	83 568	161 783
Total des charges financières	203 712	198 170
RESULTAT FINANCIER	88 147	42 995

NOTE 23 – ENGAGEMENTS FINANCIERS HORS BILAN

Les engagements financiers hors bilan recensés au 30 juin 2010 sont les suivants :

- Engagements donnés
 - Bons du trésor français pour 2 000 K€. Ces bons du trésor ont été nantis au bénéfice des anciens actionnaires des sociétés acquises.
- Engagements reçus

- 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 30/06/2010, 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. Joeri de Leener, Mme Patsy 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 30/06/2010, les termes restant à payer s'élèvent à 4 357 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 est en litige avec un ancien employé, intégré au Groupe suite à la fusion avec une des sociétés rachetées. Le montant total de la demande de cet ancien salarié s'élève à 277 K€. Cependant, celle-ci n'a pas fait l'objet d'une provision car elle est couverte par la garantie de passif obtenue du vendeur de la société concernée et que le Groupe estime qu'il n'a pas de risque.

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 2010. 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 2010

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
SOVERANA ENTREPRISES Ltd	Ltd	100%	IG	HE 260466	Chypre
DREAMNEX MALTA LIMITED	Ltd	100%	IG		Malte
DREAMNEX UK	Ltd	100%	IG	6680815	Royaume Uni

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 dirigeants exerce le contrôle, un contrôle conjoint, une influence notable ou détient un droit de vote significatif

Au cours du premier semestre 2010 :

- Rémunération des dirigeants :

(En Milliers d'Euros)	Rémunération fixe	Rémunération variable	Rémunération totale
Patrice MACAR	90	296	386
TOTAL	90	296	386

Conformément à la décision du conseil d'administration, la rémunération variable du PDG est calculée sur la base de 4% du résultat net consolidé avant impôt. Cette rémunération variable n'est soumise à aucun autre critère d'obtention.

- la gestion de la logistique fait l'objet d'une convention de successeur avec la société CUSTOM SOLUTIONS, société dans laquelle un dirigeant de DreamNex détient 26,3% des actions;

NOTE 27 – EVENEMENTS POST CLOTURE

Le 29 juillet 2010, le groupe DreamNex a acquis la société Maltaise E-Tainment pour un montant non significatif. Ce rachat est la première avancée du Group dans sa stratégie de diversification vers le marché des jeux d'argent en ligne.

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 2010

1. Présentation Générale

DreamNex est le leader européen de l'Internet de charme. Le groupe exploite 2 services : la vente de lingerie et d'objets liés à la sexualité, la fourniture de services et contenus de divertissement.

2. Fait significatifs de la période

Le premier semestre a été marqué par la résolution de deux litiges commerciaux en faveur du Groupe, qui encaissé deux indemnités pour un montant total de 506 K€.

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 2010 est de maintenir l'activité 2009 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, DreamNex va exploiter ses gammes de SexToys et de lingerie à la marque SexyAvenue (lancées en 2009).

Sur l'activité Rencontre, le lancement de la nouvelle version du site de rencontres est attendu au second semestre ce qui devrait permettre de perfectionner ce nouveau site et de le lancer simultanément sur plusieurs nouveaux pays, en Angleterre comme annoncé, mais aussi en Hollande, en Italie et en Espagne.

Le rachat de la société maltaise E-Tainment (détentriche d'une licence de jeu en ligne) le 29 juillet 2010 permet à la société de lancer une nouvelle activité « Gaming » dont le chiffre d'affaires et la contribution au résultat ne devrait pas être significatif au 31 décembre 2010.

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 2010 et le 30 juin 2009, établis conformément aux normes comptables Internationales IAS 34 « Interim Financial Reporting ».

Montants exprimés en milliers d'euros	30/06/2010	30/06/2009	Var	Var (%)
Produits des activités ordinaires	30 706	33 530	-2 824	-8,4%
Achats	20 064	23 883	-3 819	-16,0%
Charges de personnel	3 022	2 217	805	36,3%
Impôts et taxes	241	456	-215	-47,2%
Dotations aux amortissements et provisions (nettes)	542	401	142	35,4%
Autres produits et charges courants	-10	-10	1	-6,6%
Autres produits et charges non courants	-455	95	-550	-578,2%
Résultat Opérationnel	7 301	6 490	811	12,5%
Produits financiers	292	241	51	21,0%
Charges financières	-204	-198	6	2,8%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0	0	0	
RESULTAT AVANT IMPÔT	7 389	6 533	857	13,1%
Impôt sur le résultat	2 383	2 174	210	9,6%
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES	5 006	4 359	647	14,8%
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0	
RESULTAT NET DU SEMESTRE	5 006	4 359	647	14,8%
Autres éléments du résultat global	0	0	0	
Impôt sur les autres éléments du RG	0	0	0	
RESULTAT GLOBAL TOTAL DU GROUPE	5 006	4 359	647	14,8%

4.1. Comparaison des résultats semestriels au 30 juin 2010 et 30 juin 2009

4.1.1 Produits des activités ordinaires

en millions d'euros (IFRS)	S1 2010	S1 2009	Variation
Divertissements	27 282	29 966	-3,90%
Produits	3 425	3 564	-8,96%
TOTAL des produits des activités ordinaires	30 706	33 530	-8,42%

Les revenus consolidés du groupe DreamNex s'établissent à 30,7 M€ au premier semestre 2010 en baisse de 8,4% par rapport à la même période en 2009. Après un premier trimestre marqué par un repli significatif, la tendance s'est inversée au second trimestre, avec un repli limité du chiffre d'affaires de 3,9% par rapport à la même période de 2009. En séquentiel, l'évolution du niveau d'activité est également encourageante : le chiffre d'affaires du deuxième trimestre ressort en légère croissance de 0,8% par rapport au trimestre précédent.

L'activité Service Interactifs, qui regroupe les services de VOD, Photos, Webcams et de Rencontre, totalise 27,3 M€. Sur ces activités, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre affiche un léger repli de 2,6% par rapport à la même période de 2009, et progresse de 7,4% par rapport au premier trimestre. Les efforts entrepris ont en effet rapidement porté leurs fruits : le Groupe a su réagir face aux difficultés du premier trimestre, en augmentant son agressivité commerciale auprès de ses affiliés, et en optimisant l'efficacité de ses campagnes. Le service Webcams a parallèlement profité du déploiement progressif d'une nouvelle technologie de diffusion des flux vidéo, améliorant grandement la fluidité des images et donc l'expérience des utilisateurs. Le service Rencontre a été particulièrement dynamique sur le trimestre, grâce notamment à l'utilisation de nouveaux outils marketing basés sur de la géolocalisation des visiteurs. Au vu des bonnes performances de la version actuelle du site, la mise en ligne de la nouvelle version et de sa version anglaise a été reportée au troisième trimestre, ce qui permettra de perfectionner ce nouveau site et de le lancer simultanément sur plusieurs nouveaux pays, en Angleterre comme annoncé, mais aussi en Hollande, en Italie et en Espagne.

L'activité vente de produits s'établit à 3,4 M€, contre 3,6 M€ au 30 juin 2009, soit une baisse de 8,96%. Ceci s'explique principalement par la définition de nouvelles règles de reversements auprès du réseau d'affiliés qui a engendré une diminution du trafic. Le recul s'explique aussi par le décalage du démarrage des soldes d'été, de fin juin en 2009 à début juillet en 2010. A noter que sur les 3 premières semaines de soldes, la boutique affiche une progression de 10% par rapport aux mêmes premières semaines en 2009.

4.1.2 Achats

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

Les achats ont nettement diminué au cours du semestre, ils s'établissent ainsi à 20,1 M€ au premier semestre 2010 contre 23,9 M€ au premier semestre 2009 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 14,6 M€ au 30 juin 2010, soit 47,6% du revenu, contre 49,4% des revenus au 30 juin 2009.

Cette diminution est en ligne avec les objectifs de rentabilité que s'est fixés le Groupe.

4.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent de 36% au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009 pour s'établir à 3.0 M€.

Cette évolution s'explique principalement par le renforcement des effectifs du Groupe (72 au 30 juin 2010 contre 60 salariés au 30 juin 2009) et notamment des équipes cadres et par la mise en place d'une nouvelle politique de rémunération.

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 0,5 M€ contre 0,4M€ au 30 Juin 2009.

4.1.5 – Autres produits et charges non courants

Les autres produits et charges non courants s'élèvent à 0.5 M€ contre -0.1 M€ au 30 juin 2009, les produits non courants au 30 juin 2010 étaient principalement liés à la résolution des litiges commerciaux mentionnées dans le paragraphe relatif aux événements significatifs.

4.1.6 Résultat opérationnel

Le résultat d'exploitation s'établit à 7.3 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 6.5 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une marge opérationnelle de 23.8% au 30 juin 2010, contre 19.4% au 30 juin 2009.

4.1.7 – Résultat de la période

Le résultat net du semestre ressort à 5.0 M€ contre 4.4 M€ au 30 juin 2009.

4.2. Etat consolidé de la situation financière

	30/06/2010	31/12/2009	Variation
ACTIF			
Actifs non courants	49 963	50 080	-117
Goodwill	46 926	46 926	0
Autres immobilisations incorporelles	1 034	1 113	-79
Immobilisations corporelles	870	868	2
Autres actifs financiers non courants	916	944	-28
Actifs d'impôts différés	218	230	-12
Actifs courants	20 211	23 270	-3 059
Stocks et en-cours	979	985	-6
Clients	5 575	3 960	1 614
Autres actifs courants	3 019	1 559	1 514
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 639	16 767	-6 127
TOTAL ACTIFS	70 174	73 350	-3176
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	46 102	45 328	774
Capital social	465	465	0
Primes d'émission	19 633	19 633	0
Autres réserves	20 998	14 651	6 347
Résultat net part du groupe	5 006	10 580	-5 573
Intérêts minoritaires	0	0	0
Passifs non courants	208	4 493	-4 285
Passifs financiers non courants	0	4 357	-4 357
Avantages au personnel	9	9	0
Passifs d'impôts différés	199	127	71
Passifs courants	23 865	23 529	336
Passifs financiers courants	8 566	7 308	1 258
Provisions part courante	345	321	24
Fournisseurs et autres passifs courants	10 691	10 759	-68
Dettes fiscales et sociales	3 390	3 358	32
Dettes d'impôt sur les sociétés	873	1 783	-910
TOTAL PASSIF	70 174	73 350	-3176

4.3. Trésorerie et Liquidités

	30/06/2010
Flux d'exploitation	1 411
Flux d'investissement	-177
Flux de financement	-7 362
Variation de la trésorerie	- 6 128
Trésorerie de clôture	10 639

Le flux net dégagé par l'exploitation s'élève à 1.4 M€ pour la période. Le Groupe bénéficie toujours d'un modèle économique générateur de flux de trésorerie positifs.

Les flux de financement correspondent au remboursement de comptes courants associés et notamment au remboursement d'une partie du compte courant dû aux anciens actionnaires d'Enjoy et Besite (4 358K€). La dernière échéance de 4 440 K€ sera payée le 25 avril 2011.

4.4. Endettement

	30.06.2010	30.06.2009	Variation
Dettes financières non courantes	0	4 357	-4 357
Dettes financières courantes	8 566	7 308	1 258
Total	8 566	11 665	-3 099

Au 30 juin 2010, le Groupe dispose d'une trésorerie de 11 M€. Les seules dettes financières sont relatives aux comptes courants associés dus aux anciens actionnaires d'Open Axe, Enjoy et Besite et au solde des dividendes à verser sur le résultat au 31 décembre 2009.

5. Actionnariat de la société

Au 30 juin 2010, 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 2010 :

- aucun administrateur n'a reçu de jetons de présence.
- le montant de la rémunération versée aux organes de direction s'est élevé à 386 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 3.316.452,75 €, soit 1,17 € par action, lors de la réunion du conseil d'administration du 13 septembre 2010.

Le 29 juillet 2010, le groupe DreamNex a acquis la société Maltaise E-Tainment pour un montant non significatif. Ce rachat est la première avancée du Group dans sa stratégie de diversification vers le marché des jeux d'argent en ligne.

8. Risques et incertitudes pour le second semestre 2010

Incertitudes relatives à la crise financière :

Les exercices 2009 et 2010 ont été marqués par une crise économique et financière dont l'ampleur et la durée au-delà du 30 juin 2010 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 0,13%. 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 également renforcé ses équipes en créant une équipe spécialisée dans le paiement sécurisé. Il 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 et de contenus 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.

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 (2 M€ au 30/06/2010) 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
13790 ROUSSET

Rapport des Commissaires aux Comptes
sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

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 2010

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 2010, 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 de votre Conseil d'Administration, dans un contexte caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice 2009. 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

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 15 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

Sacor Audit S.A.S.


Philippe ANDRE

Deloitte & Associés


Anne-Marie MARTINI