



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUB EN BELEGGERS VZW

PROXIMEDIA

6 Avril 2009

Cours	10.00
Nombre d'actions (m)	2.0167
Capitalisation boursière (m)	20.2

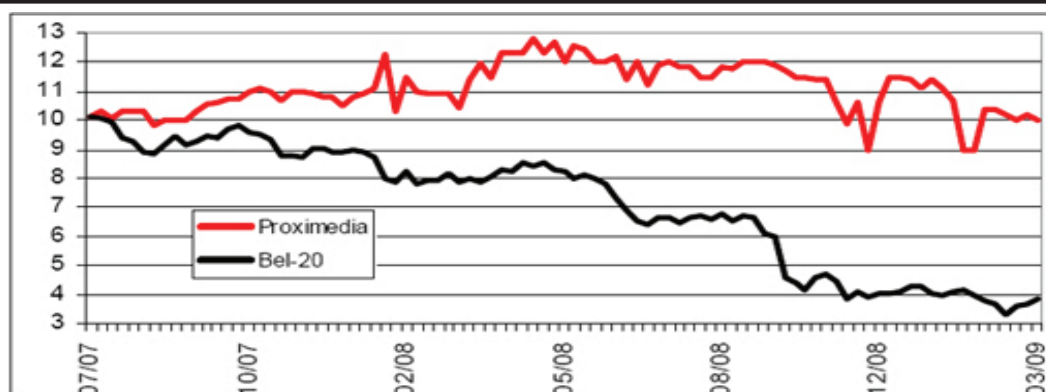
Fonds propres FY08	7.4
Dette financière nette FY08	9.41

ROE '08	29.1%
ROCE '08	18.0%

(en millions d'EUR)	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Ventes et prestations	15.582	17.948	23.625	33.319	36.000
Croissance en %	8.5%	15.2%	31.6%	41.0%	8.0%
EBIT	1.700	2.100	2.732	3.848	4.200
EBIT%	10.9%	11.7%	11.6%	11.5%	11.7%
EBITDA	2.883	3.896	7.013	10.092	11.200
EBITDA%	18.5%	21.7%	29.7%	30.3%	31.1%
Résultat financier	-0.278	-0.353	-0.638	-0.919	-1.100
Résultat net	0.844	1.195	1.445	1.961	2.280
Résultat net courant	0.844	1.195	1.570	2.150	2.470
Cash-flow net courant	2.027	2.991	5.850	8.394	9.470

	FY05	FY06	FY07	FY08	FY09E
Bénéfice par action	0.42	0.59	0.78	1.07	1.22
Cash-flow par action	1.01	1.48	2.90	4.16	4.70
Dividende net	0.00	0.00	0.00	0.15	0.22
Rapport cours/bénéfices *	18.64	13.84	13.8	9.38	8.17
Rendement du dividende *	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	2.2%

*: Sur base des cours en fin d'année, pour 2008 et 2009 le cours actuel



Description de l'entreprise

Fondée en 1998, Proximedia s'était fixé comme objectif de mettre à disposition de ses clients un ordinateur (portable ou de bureau PC), de leur assurer un accès à Internet, de créer leur propre site et, pour ces trois services, de leur garantir une assistance permanente. Elle propose un abonnement de 48 mois, payable en mensualités afin que ces services étendus restent accessibles.

En 2004, Proximedia a racheté différentes entreprises dans le but d'élargir ses services. Le rachat de la société liégeoise, Globule Bleu, début 2008, est la dernière acquisition en date. Les services du Groupe s'articulent aujourd'hui autour de 4 activités:

- La location/entretien de matériel informatique et la création/gestion de sites web (Proximedia)
- La réalisation et la diffusion sur Internet de vidéos professionnelles, la création de vidéo-mails et la création de web tv (Bezooom)
- Des services marketing offline et online (Globule Bleu)
- Des activités de support pour tout le groupe et ses clients: des connexions Internet, la gestion des noms de domaine, la protection des données, l'hébergement des serveurs, ... (Online Internet).

Mi 2005, Proximedia est entrée sur le Marché Libre d'Euronext Brussels. Le prix d'introduction était de 8 euros.

VFB vzw, correspondence address : Langestraat 221 2240 Zandhoven Tel.: (03) 312 83 12

The information provided is based on reliable sources and careful analysis. The VFB may under no circumstances be held liable for foregone profit or loss as a result of the provided information or its use. Nothing from this publication may be reproduced and/or made public by means of photocopying, printing or any other method whatsoever, without prior written approval from the Association.



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUB EN BELEGGERS VZW

Résultats annuels 2008

En 2008, Proximedia a dépassé, à tout niveau, nos attentes formulées en début de cette même année. Le chiffre d'affaires a largement augmenté de 41% à 33,319 millions d'euros. Sans le rachat de Globule Bleu, début 2008, la croissance du chiffre d'affaires aurait été de 27,5%. De même, toutes les filiales ont connu une forte croissance, Bezoom ayant réalisé la performance la plus surprenante.

Créée seulement en début 2007, Bezoom a réalisé, tant en Belgique qu'en France, un chiffre d'affaires de 6,8 millions d'euros, soit 20% du chiffre d'affaires du Groupe. En 2007, Bezoom a conclu 360 contrats et en 2008 ce nombre s'est élevé à 1265. La croissance a clairement continué en 2009: après le premier trimestre, le nombre de contrats a doublé.

Les bénéfices de l'entreprise ont augmenté de 40,9% tout comme le chiffre d'affaires. Les bénéfices avant impôt ont connu la même croissance. Seule l'augmentation du bénéfice net est un peu moins élevée suite aux amortissements du goodwill lié au rachat de Globule Bleu.

Les bénéfices de l'entreprise et le bénéfice net auraient été plus élevés si le Groupe n'avait pas été confronté à des pertes de démarrage en France (0,2 millions d'euros) et à un résultat en équilibre aux Pays-Bas (de moins bons chiffres dus à un changement du management).

Conclusion

Proximedia semble avoir trouvé la combinaison idéale d'activités (complémentaires) afin de pouvoir exploiter au maximum, et de façon anticipée, l'intérêt, toujours plus important, d'Internet dans toutes ses facettes. En s'adressant aux PME et aux indépendants, Proximedia vise un large groupe de clients potentiels. En offrant différentes formules d'abonnement (paiements échelonnés), elle met le seuil d'entrée assez bas. Cela permet à Proximedia de continuer à croître dans les conditions actuelles difficiles du marché, ce qui se reflète dans les chiffres temporaires du premier trimestre de 2009.

Pour l'ensemble de l'année, nous nous attendons à une augmentation du chiffre d'affaires de l'ordre 8%, ce qui se traduirait par une augmentation des bénéfices de 15%.

Avec un rapport cours/bénéfices de 8,2 sur nos estimations de bénéfice pour 2009, l'action est très bon marché et accessible. Les achats doivent être faits avec des limites d'achats et pour des montants contenus.

Sous peu, nous nous attendons à des nouvelles concernant la distribution d'un dividende pour l'année 2008. La répartition serait aux alentours de 25%.

(en millions d'euros)	2007	2008	Δ growth
Recettes propres	23.625	33.319	41.0%
Bénéfice d'exploitation (EBIT)	2.732	3.848	40.9%
Marge EBIT	11.6%	11.5%	
EBITDA	7.013	10.092	43.9%
Marge EBITDA	29.7%	30.3%	
Bénéfice net, part du groupe	1.350	1.836	36.0%
Bénéfice par action	0.67	0.91	35.8%
Bénéfice sans amortissements goodwill	0.93	1.30	39.6%

Turnover distribution 2008

