



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUB EN BELEGGER VZW

PROXIMEDIA

31 mars 2010

Cours	16.40
Nombre d'actions (m)	2.0167
Capitalisation boursière (m)	33.1

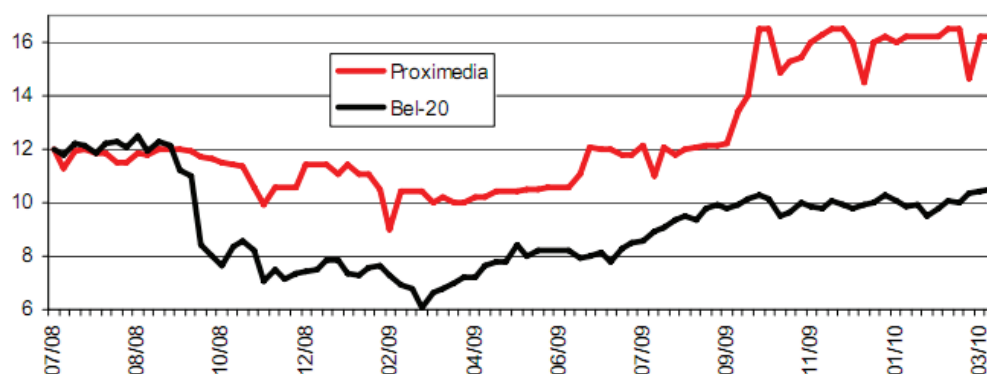
Fonds propres FY09	9.3438
Dette financière nette FY09	11.06

ROE '09	30.7%

(en millions d'EUR)	FY06	FY07	FY08	FY09	FY10E
Ventes et prestations	17.948	23.625	33.319	44.115	49.000
Croissance en %	15.2%	31.6%	41.0%	32.4%	11.1%
EBIT	2.100	2.732	3.848	5.602	6.500
EBIT%	11.7%	11.6%	11.5%	12.7%	13.3%
EBITDA	3.896	7.013	10.092	14.141	16.700
EBITDA%	21.7%	29.7%	30.3%	32.1%	34.1%
Résultat financier	-0.353	-0.638	-0.919	-0.972	-1.000
Résultat net, part du groupe	1.195	1.395	1.836	2.439	3.180
Résultat net courant*	1.195	1.642	2.052	2.873	3.350
Cash-flow net courant	2.991	5.922	8.485	11.580	13.720

	FY06	FY07	FY08	FY09	FY10E
Bénéfice par action	0.59	0.81	1.02	1.42	1.66
Cash-flow par action	1.48	2.94	4.21	5.74	6.80
Dividende net	0.00	0.00	0.15	0.22	0.26
Rapport cours/bénéfices **	13.84	13.27	8.85	11.51	9.87
Rendement du dividende **	0.0%	0.0%	1.7%	1.3%	1.6%

* : après correction de l'amortissement du goodwill et résultats exceptionnels
 ** : sur la base des cours à la fin de l'année, pour 2008 et 2009 cours actuel



Description de l'entreprise

Proximedia, constituée en 1998, avait pour objet de fournir à ses clients du matériel informatique, un accès à Internet et leur propre site Internet, ainsi qu'un support permanent pour ces 3 services. Ce support est accordé sous la forme d'un abonnement de 48 mois proposé avec paiement mensuel. Afin d'étendre sa prestation de services, l'entreprise a procédé dès 2004 à un certain nombre de rachats, le plus récent étant le rachat début 2008 de l'entreprise liégeoise Globule Bleu. Les activités du groupe se concentrent aujourd'hui autour de 4 axes :

- 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 (Bezoom)
- Des services marketing offline et online (Globule Bleu et BeUP)
- 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

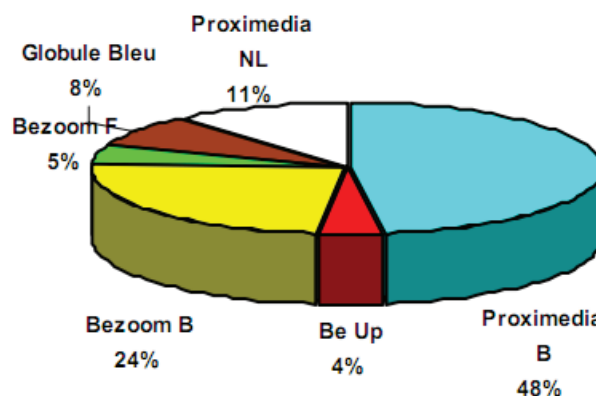
The information provided is based on reliable sources and careful analysis. The VFB may under no circumstances be held liable for foregone profit or loss as a result of the provided information or its use. Nothing from this publication may be reproduced and/or made public by means of photocopying, printing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



VLAAMSE FEDERATIE VAN BELEGGINGSCLUB EN BELEGGERS VZW

Résultats annuels 2009

En 2009, Proximedia a à nouveau dépassé toutes les attentes en affichant une croissance du chiffre d'affaires de 32,4 % lui faisant atteindre les 44,1 millions d'euros. D'une part, cette croissance était exclusivement interne cette année, et d'autre part toutes les filiales y ont contribué. Il est à remarquer en particulier que les activités Bezoom constituent déjà, depuis leur lancement en 2007, 29 % du chiffre d'affaires total. Globule Bleu, rachetée début 2008, peut se targuer après 2 ans au sein du groupe Proximedia d'une croissance du chiffre d'affaires de l'ordre de 52 %. L'EBIT de Proximedia a progressé jusqu'à atteindre 45,5 % en 2009, ce qui signifie que la marge bénéficiaire a augmenté en dépit de la crise.



(chiffres en millions d'euros)	Chif. aff. 2009	EBIT 2009	EBIT % 2009	croissance CA 2009
Proximedia B	22.04	2.96	13.4%	11.9%
Be UP	1.85	0.08	4.3%	68.2%
Bezoom B	11.13	1.59	14.3%	91.9%
Bezoom F	2.2	0.1	4.5%	120.0%
Globule Bleu	3.81	0.31	8.1%	19.1%
Proximedia NL	5.09	0.01	0.2%	6.0%

Il est pour ainsi dire certain que les marges pourront à nouveau augmenter en 2010, vu la faible rentabilité de filiales comme Bezoom France (encore dans sa phase de lancement) et Proximedia Pays-Bas (bénéfice opérationnel nul en raison de restructurations). Bezoom USA, avec un chiffre d'affaires de 0,1 million d'euros et une perte de 25.000 euros, n'a pas encore été consolidée.

Il ne fait aucun doute que Proximedia réalisera à nouveau une belle croissance en 2010. En 2009, un grand nombre de contrats ont à nouveau été décrochés, tandis que le pourcentage de renouvellement (reconduction) des contrats existants est demeuré très élevé. A cela s'ajoute le fait que les nouvelles filiales Bezoom France et Bezoom USA promettent de réaliser une très forte croissance et que le nouveau concept d'e-marketing de Be UP est très bien accueilli par le marché des indépendants et PME. Pour 2010, nous tablons donc sur une croissance interne de 11 %, une attente qui se révélera très probablement à nouveau trop conservatrice, comme ce fut le cas les 2 dernières années.

Une croissance externe (sous la forme d'un rachat, très probablement en France) n'est pas à exclure et semble à présent plus proche que l'année dernière, où l'entreprise travaillait encore à l'intégration et à la croissance des filiales existantes.

Conclusion

Proximedia a trouvé la combinaison idéale pour compléter son activité initiale (la location de matériel informatique et la conception de sites Internet) par de nouvelles activités à l'expansion rapide. Sur le plan géographique, ces nouvelles activités ont encore un énorme potentiel de croissance, de sorte que nous nous sentons très à l'aise avec notre prévision de croissance du chiffre d'affaires de 11 % pour 2010.

Avec un rapport cours/bénéfice de 9,9 sur nos estimations de bénéfice pour 2010, l'action est toujours bon marché et attrayante, surtout dans le contexte de la croissance à laquelle nous pouvons encore nous attendre dans les années à venir. Le seul problème pour les investisseurs intéressés réside dans la liquidité limitée de l'action. Les ordres de bourse doivent donc toujours être placés avec des limites.

Gert De Mesure