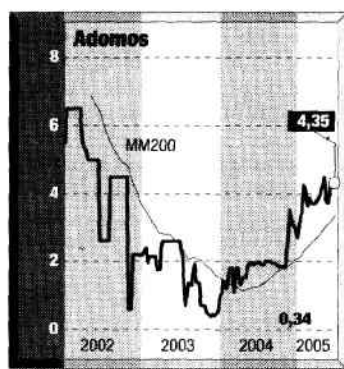


ADOMOS. Une bonne visibilité à trois ans

« **N**otre métier est de proposer aux investisseurs privés intéressés par l'investissement locatif la solution immobilière qui correspond à leurs besoins, résume Fabrice Rosset, président d'Adomos. Pour ce faire, notre site Internet est, dans un premier temps, à leur disposition. Ensuite, des spécialistes prennent en charge les dossiers des clients, la chaîne commerciale prenant en quelque sorte le relais de la chaîne informatique. Nous estimons que nous avons un savoir-faire intégré qui nous distingue des promoteurs, des banquiers ou des gestionnaires en patrimoine, car nous couvrons tous les aspects de la question : immobilier, conseil, fiscalité, crédit, assurances. »

Les performances commer-



ciales s'expliquent ainsi par l'allongement de la durée des remboursements d'emprunts associé à des taux d'intérêt historiquement très bas. Le transfert sur Alternext, qui est prévu avant la fin du mois,

Cours (extr. 52 sem.)	4,35 (4,55 / 1,80)
Capit en M€ (comp.)	37 (ML, F)
CA 2004-2005 (M€)	10 / 15
BNPA 2004-2005	0,11 / 0,25
PER 2004-2005	39,5 / 17,4
Div. net 2003-2004	0 / 0
Rat net 2003-2004	nul / nul
FP en M€ (end. net/FP)	2 (ns)
Code Isin (rnmémio)	FR0000044752 (MLADO)

donnera une meilleure visibilité au titre. Le flottant, qui inclut les fractions du capital détenues par les fonds de petites valeurs, est supérieur à 70 %.

Une sensible remontée des taux d'intérêt, difficile à envisager aujourd'hui, semble le risque principal en cours. A 5 €, niveau qui

constitue notre objectif de cours à moins d'un an, l'estimation de résultat 2005 (pleinement dilué) serait capitalisée 20 fois.

La valeur, qui n'offre pour l'instant aucun rendement sur dividende, pourrait alors paraître à son prix. Pourtant, le modèle est convaincant et le bénéfice devrait continuer à progresser fortement pendant au moins trois ans. ■

M. L.



NOTRE CONSEIL

Nous avons recommandé la valeur à 2,53 € en novembre 2004, avec un premier seuil de sortie partielle à 3 €. Nous sommes repassés à l'achat début mai, avec un objectif de nouvel allègement vers 5 €.