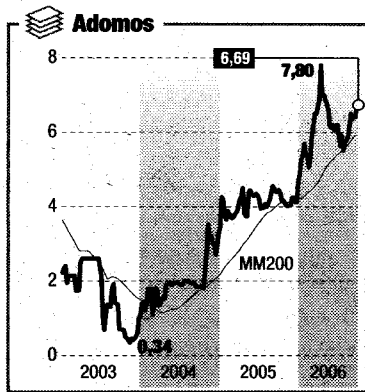


ADOMOS. Un beau premier semestre

Malgré l'attentisme provoqué par les changements de régimes fiscaux de l'investissement locatif, le chiffre d'affaires du courtier en ligne pour les investissements immobiliers Adomos a bondi de 65 %, à 11,8 millions d'euros, au premier semestre 2006. Dans le même temps, le résultat d'exploitation a plus que doublé, en passant à 2,1 millions d'euros, et le résultat net triplé, en passant à 2,7 millions.

Grâce au recrutement régulier de nouveaux conseillers, notamment en province, Adomos poursuit donc son développement de façon intensive. Le groupe estime même pouvoir encore doubler ses ventes en province, lorsque l'ensemble de son réseau sera opérationnel.

Par ailleurs, même si, en raison d'une hausse passagère des coûts commerciaux, liés à une rémunération exceptionnelle de conseillers



ayant intégré le réseau en province, le taux de marge brute diminue, la relativement faible progression des coûts fixes a permis une nette amélioration de la marge d'exploitation, passée de 15 % au 30 juin 2005 à presque 21 % cette année. A terme, les dirigeants d'Adomos estiment que les marges devraient poursuivre ce mouvement grâce à une

Cours (extr. 52 sem.)	6,69 (7,80 / 3,72)
Capi en M€ (comp.)	67 (Alternext, C)
CA 2006-2007 (M€)	18 / 21
BNPA 2006-2007	0,48 / 0,49
PER 2006-2007	13,9 / 13,6
Div. net 2005-2006	0 / 0
Rdt net 2005-2006	nul / nul
FP en M€ (end. net/FP)	6 (5 %)
Code Isin (membre)	FR0000044752 (ALADO)

diminution des coûts marketing variables et à la capacité pour Adomos de renégocier à la hausse le niveau des commissions perçues, au fur et à mesure qu'il devient un acteur établi dans le secteur.

En revanche, sa filiale d'édition de presse gratuite immobilière et de portail Internet de petites annonces a vu sa marge d'exploitation s'éroder, puisque celle-ci est revenue de 5 % l'an dernier à un peu moins de 4 % cette année.

Concernant le développement du groupe, une acquisition dans le domaine de la presse immobilière à Paris serait envisagée afin de renforcer ce pôle d'activité. Une diversification de l'offre dans d'autres produits que l'épargne locative, mais toujours liés à l'immobilier, est aussi à l'étude.

Du côté des prévisions, pour l'ensemble de 2006, la direction d'Adomos attend un résultat d'exploitation de l'ordre de 3,4 millions d'euros et un bénéfice net consolidé proche de 4,8 millions.

Y. M. A.

i NOTRE CONSEIL
Ces bons résultats confirment notre opinion positive sur le titre, qui ne se paie par ailleurs qu'un peu moins de 14 fois les bénéfices estimés en 2006. Nous maintenons notre conseil d'achat en visant désormais 8 €.