

Le journal des finances

N° 6103

L'HEBDOMADAIRE DE LA BOURSE ET DES ACTIONNAIRES

ADOMOS

Une activité dynamique sur un marché de l'immobilier porteur.

ACHAT

Cette société spécialisée dans le service à l'investissement locatif sur Internet a le vent en poupe, sur un marché dopé par les dispositions fiscales de la loi Robien. Sa mission consiste à accompagner ses clients tout au long de leur projet immobilier : recherche du bien, financement, garantie locative, entre autres.

Le président du directoire Fabrice Rosset anticipe pour l'exercice 2004 un chiffre d'affaires de l'ordre de 10 millions d'euros, en progression de près de 60 % par rapport à 2003, et un résultat d'exploitation avoisinant 0,9 million d'euros. 10 % des recettes cette année devraient être réalisées en dehors d'Internet, grâce à des partenariats avec des établissements financiers ne disposant pas en interne d'offre complète liée à l'acquisition d'un bien immobilier. L'accord signé la semaine passée avec Fortis Assurances va dans

ce sens. L'offre Internet en province constitue quoi qu'il en soit le principal axe de développement à moyen terme. Nous estimons le bénéfice annuel 2004 à 1 million d'euros, contre 0,58 million un an auparavant. La direction n'entend pas pour l'heure communiquer sur ses prévisions concernant l'exercice 2005, tout en laissant entendre que les résultats devraient être « en forte progression ».

Nous misons sur une hausse de 80 % des facturations, à 18 millions d'euros, et de 130 % du résultat net, qui atteindrait 2,3 millions d'euros. De tels taux de croissance ne sauraient durer éternellement, mais nous paraissent réalistes pour cet acteur innovant au sein d'un marché de l'investissement immobilier locatif qui affiche une insolente santé. **ADOMOS** n'a pas de dettes, et le montant de ses fonds propres approche 5 millions d'euros, à la suite de l'augmentation de capital de 1,5 million d'euros qui a permis de renforcer la part du flottant à environ 10 %, le solde du capital étant détenu par les fondateurs et divers fonds d'investissement.

Il y a un an, après une intro-

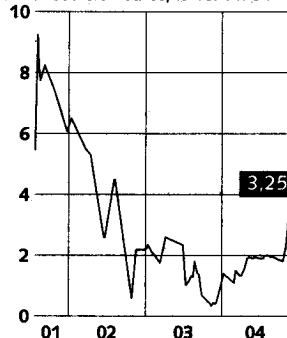
duction au Marché Libre en juillet 2001 au prix de 5,48 euros et un parcours boursier des plus décevants, le titre **ADOMOS** se négociait en Bourse à un plus bas historique, à 0,37 euro. Depuis, le modèle économique d'**ADOMOS** a suscité un intérêt croissant, comme en témoigne la progression de 200 % du cours depuis le 1^{er} janvier.

Cette hausse anticipe d'ores et déjà une croissance importante de l'activité et des résultats, puisque le cours actuel capitalise 27,5 et 12 fois nos estimations de résultat net pour les exercices 2004 et 2005. Le multiple de capitalisation pour 2005 passerait à 14,1 fois après l'effet dilutif qu'entraînerait l'exercice des bons de souscription émis en juillet dernier (le nombre d'actions en circulation passerait ainsi de 8,5 millions à 10 millions).

La direction exclut pour l'instant l'idée de paiement d'un dividende et vise toujours le transfert du titre sur un marché réglementé, à l'horizon 2006. Nous conseillons l'achat de la valeur pour accompagner un développement aujourd'hui prometteur.

ADOMOS

Dernier cours en euros, le 18/11/04



Dans ce cadre, notre objectif de cours de 4,2 euros capitalise 18,2 fois notre estimation prudente de résultat dilué pour 2005. B.M.

Marché ML ; code FR0000044752 (MLADO) ; cotation ; cours au 18/11 3,25 € (21 F) ; cours extrêmes sur un an 0,39-3,79 € ; BNPA 2003, 2004 et 2005 estimés 0,07, 0,11 et 0,27 € ; PER 2003, 2004 et 2005 estimés 41,5, 27,4 et 11,9 fois ; rendement nul ; moyenne quotidienne des transactions 16.000 titres ; capitalisation boursière 27 M€ ; activité principale services immobiliers

SUPPLEMENT AU N° 6103 DU 20 NOVEMBRE 2004

Le guide des actions du journal des finances

LA COTE COMPLETE ET LE GUIDE EXCLUSIF DES 138 VALEURS DU SRD

Les opportunités de la semaine

> Les principaux conseils du JDF cette semaine

> NOS CONVICTIONS D'ACHAT

Ioltech : selon les dirigeants du producteur d'implants pour la cataracte, ses ventes devraient de nouveau progresser de 30 % l'année prochaine (page 9).

Tour Eiffel : la foncière compte distribuer la totalité de son résultat courant au cours des prochains exercices. Le rendement net pour 2004 ressort ainsi, selon nos estimations, à 5,2 % (page 10).

Et aussi : Adomos, Avenir Télécom, Eurofins Scientific, Innelec Multimedia, Plastiques du Val de Loire, Rodriguez Group, Séché Environnement, Steria.

> NOS PARIS SPECULATIFS

Ginger : au-delà de son profil de valeur en retournement, le groupe d'ingénierie spécialisé dans le BTP fait l'objet de rumeurs récurrentes de rapprochement avec son principal concurrent Egis (page 11).

Amadeus : Cinq fonds d'investissement sont actuellement en pourparlers avancés avec les trois principaux actionnaires de la société (Air France, Lufthansa et Iberia) en vue du rachat de leur participation (page 11).

Et aussi : Acanthe Développement, Assystem Brime, Hubwoo, Moneyline, MRM, Supra, Vivendi Universal.