

	VE courante/ CA 2003	PER 2005	Rendement 2005	Variation en % sur la semaine	Variation en 12 mois
Acanthe Dév.	12,29	13,25	9,52	+5 %	-10,4 %
Adomos	5,99	22,48	nul	+5,9 %	+196,1 %
Foncia Groupe	2,83	19,80	1,23	-0,6 %	+43,2 %
Klépierre	15,32	29,96	3,64	+1,4 %	+37,6 %
Maisons France Confort	0,82	16,00	2,27	+5,9 %	+89,4 %
Unibail	14,68	18,43	4,22	+0,2 %	+18,5 %

ADOMOS

Une société portée par la loi Robien.

ACHAT SPECULATIF

Ce distributeur d'immobilier d'investissement sur Internet coté au Marché Libre et candidat à un transfert sur **Alternext** dans les prochaines semaines, continue de tirer remarquablement son épingle du jeu. Son chiffre d'affaires a bondi l'an dernier de 79 %, pour atteindre 9,7 millions d'euros, tandis que le bénéfice s'est envolé de 83 %, pour s'établir à 1 million d'euros, conformément à nos anticipations.

Le modèle de développement adopté par la société

prouve son efficacité. Il consiste à proposer des projets clés en main à des investisseurs, allant de la recherche d'un bien à celle d'un locataire en passant par la recherche du financement et la mise en place de garanties locatives, et ce à partir d'un outil informatique très développé et aujourd'hui rentabilisé. **ADOMOS** est en contact permanent avec de nombreux promoteurs nationaux et surtout régionaux, ce qui lui permet de proposer actuellement une quarantaine de programmes dans toute la France. La société, qui se rémunère essentiellement sur les commissions perçues de ces promoteurs a noué des partenariats avec de grandes entreprises (**Caisse d'Epargne**

Ile-de-France-Ouest, Caisse d'Epargne de Picardie, Crédit Agricole Centre-Loire et récemment, **Fortis Assurances**) pour élargir son champ de clientèle. Elle profite de l'engouement des particuliers pour le placement en immobilier, favorisé notamment par le dispositif fiscal Robien. Sur 112.000 logements neufs vendus en France en 2004, plus de 64.000 ont été destinés à un usage locatif.

Les perspectives pour l'exercice 2005 sont encourageantes dans la mesure où le portefeuille de réservations portait sur 380 unités au 31 mars dernier, contre 180 un an plus tôt. Cette belle dynamique nous amène à tabler sur une progression de 80 % des ventes et de 91 % du bénéfice qui pourrait atteindre 2 millions d'euros.

Notre estimation est capitalisée un peu plus de 21 fois, ce qui peut paraître élevé, mais le rythme de croissance est très soutenu. La société qui a émis des obligations à bons de souscription d'actions pour

2,3 millions d'euros et augmenté son capital de 1,5 million d'euros l'an dernier bénéficie désormais d'une situation financière renforcée (2,3 millions d'euros de fonds propres, pour 0,14 million d'endettement net au 31 décembre 2004). Sa structure actuelle et son outil informatique lui permettent de doubler le volume de réservations sans coûts supplémentaires.

On pourra se positionner sur la valeur à titre spéculatif pour jouer l'engouement des investisseurs pour les produits immobiliers, avec un objectif de 5,5 euros. **B.K.**

Comp. ML ; code FR0000044752 (**MLADO**) ; cotation ; cours au 21/04 4,5 € (30 F) ; cours extrêmes sur un an 1,54-4,5 € ; **BNPA 2004, 2005 et 2006 estimés** 0,10, 0,20 et 0,26 € ; **PER 2004, 2005 et 2006 estimés** 40,99, 22,48 et 17,08 fois ; **rendement** nul ; **moyenne quotidienne des transactions** 11.000 titres ; **capitalisation boursière** 38 M€ ; **activité principale** Distribution par internet de biens immobiliers d'investissement.