

Vous devez savoir

BOURSE DIRECT

Le titre s'envole

> Le courtier en ligne a dégagé un chiffre d'affaires de 14,4 millions d'euros au titre de l'exercice 2005, contre 7,8 millions un an auparavant. A périmètre constant, les facturations ressortent en hausse de 27 % par rapport à 2004. Le dernier trimestre a connu une accélération du volume de transactions. Ayant gagné 67 % depuis le début de l'année, le titre n'est plus une *penny stock*. Un nouveau rapprochement avec un courtier indépendant pourrait encore doper l'action.

NOTRE CONSEIL : la valeur se traite sur une base de 20 fois les bénéfices estimés pour 2007. Prenez une partie des bénéfices (code : BSD ; Comp. C).

ADOMOS

Les objectifs 2005 seront dépassés

> Ce courtier en immobilier d'investissement sur Internet aura largement respecté sa feuille de route en 2005 puisque son chiffre d'affaires est ressorti à 15,6 millions d'euros, en hausse de 42 % sur un an, alors que la direction tablait sur un montant de 15 millions. La croissance a surtout été tirée par la hausse de 84 % du nombre de signatures notariées (830). Malgré les investissements consacrés au développement des parts de marché, le résultat d'exploitation dépassera l'objectif, qui avait été fixé à 2 millions d'euros. Nous relevons dans ces conditions notre estimation de bénéfice à 1,8 million, capitalisée 27 fois au cours actuel, ce qui peut paraître élevé. Les perspectives pour 2006 sont néanmoins très favorables puisque le portefeuille de réservations d'appartements porte sur 500 unités, contre 300 il y a un an.

La société va par ailleurs doubler le nombre de ses conseillers indépendants cette année. Nous anticipons une hausse minimale de 30 % des profits, ce qui fait retomber le PER à un peu plus de 20 fois.

NOTRE CONSEIL : renforcer sous 5,5 euros. La dynamique du marché de l'immobilier d'investissement reste forte et la société est bien gérée. Acheter vers 5,5 euros avec un objectif porté à 6,5 euros (code : ALADO ; Alternext).