

## Le focus de la semaine

### Adomos

#### ● NOTRE CONSEIL Acheter

Le courtier en produits d'investissements immobiliers a publié de bons résultats semestriels. Nous recommandons toujours le titre à l'achat avec un objectif de cours ramené toutefois à 7 euros.

Les craintes portant sur le marché de l'immobilier d'investissement ont fortement pénalisé le titre Adomos ces derniers mois. Les ventes de biens immobiliers à destination des investisseurs pourraient passer de 66.000 en 2006 à 55.000 cette année, selon les estimations de la Fédération des promoteurs constructeurs. Un recul qui n'inquiète pas Fabrice Rosset, président du directoire de la société.

Il est vrai que les réservations nettes d'Adomos continuent de progresser semestre après semestre : 482 au premier semestre 2005, 550 un an plus tard et 590 sur les six premiers mois de 2007. De plus, le métier historique du groupe, l'immobilier d'investissement, ne

représente plus que 67 % de son activité. Le reste provient de la diffusion d'annonces immobilières (acheter-louer.fr, introduit en Bourse en juillet 2007) et du courtage de crédits immobiliers.

Au final, le chiffre d'affaires de la société s'est établi à 12,5 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année, en hausse de 5,4 %. Le résultat net a affiché, pour sa part, un bond de 10,3 %, à 2,93 millions. Et, pour l'ensemble de l'année, Fabrice Rosset table sur une hausse des ventes de 20 %.

Pour autant, le titre affiche une baisse de 18 % depuis le début de l'année. Il apparaît désormais particulièrement bon marché, puisque la capitalisation boursière ne représente plus que 9,5 fois le résultat net anticipé pour l'ensemble de l'exercice 2007. Ce qui renforce notre conseil d'achat de la valeur.

En revanche, nous abaissons notre objectif de cours de 8,5 euros à 7 euros. En effet, les investisseurs pourraient mettre du temps à prendre conscience des atouts d'Adomos dans un marché de l'immobilier d'investissement en ralentissement.

**E.E.**

