

ADOMOS

ACHAT

Le spécialiste de l'immobilier d'investissement sur Internet vient d'accélérer son développement en concrétisant deux opérations dans le secteur de la presse gratuite, qui représente près du quart de son chiffre d'affaires. La première consiste en l'acquisition (pour un prix non communiqué mais modique) de la société Editions Paris Immobilier, qui exploite le magazine *Paris Immobilier*, seul de sa catégorie diffusé dans tous les arrondissements de Paris intra muros (2 millions d'exemplaires par an dans 500 points sélectifs à Paris et à Londres). Elle permet à la filiale MDHM, entité regroupant les activités d'Adomos dans la presse gratuite, de renforcer sa pénétration dans Paris intra muros et d'exploiter les synergies papier/Internet en offrant aux annonceurs traditionnels présents sur *Paris Immobilier* la possibilité d'être référencés sur le site du groupe, acheter-louer.fr. Ce dernier augmente du même coup sa taille critique et devient de plus en plus incontournable auprès des autres annonceurs, même s'il est encore loin du leader, seloger.com, récemment introduit en Bourse.

La deuxième opération réalisée par le pôle MDHM contribue aussi au rayonnement du site acheter-louer.fr puisqu'il s'agit d'un accord conclu avec le premier

réseau français d'agences immobilières, Orpi, en vue de diffuser l'ensemble des annonces de ces agences sur acheter-louer.fr.

Les dirigeants d'Adomos ne donnent pas de précisions sur l'activité additionnelle que représentent ces deux opérations, mais ils précisent que *Paris Immobilier* est une affaire rentable.

Le pôle presse gratuite d'Adomos n'est donc pas délaissé au profit de la vente d'appartements sur Internet, qui assure les trois quarts des facturations. Au contraire, il semble promis à un bel avenir puisqu'il capitalise sur la notoriété du site acheter-louer.fr, véritable portail au service de l'immobilier sur le plan national. Il constitue par ailleurs un élément de soutien de la valorisation boursière d'Adomos, sachant que le site concurrent seloger.com vient de s'introduire sur le Compartiment B d'Eurolist sur des bases extrêmement élevées, avec une valeur d'entreprise équivalente à 27 fois l'excédent brut d'exploitation attendu pour 2006.

C'est dire si le titre Adomos est aujourd'hui faiblement valorisé, à 12 fois les profits attendus en 2006 et 10 fois ceux de 2007. La société s'estime très confiante sur ses objectifs annoncés pour cette année et ne redoute pas un retournement du marché immobilier. Si tel devait toutefois être le cas, Adomos pourrait compter sur un taux de commissionnement accru de la part des promoteurs

immobiliers désireux d'écouler leurs programmes. **B.K.**



Code ALADO - Comp. ALT. -

Cours au 13/12	6,35 €
+Bas +Haut sur 1 an	4,08 € / 7,8 €
CA 2005	11 M€
Capitalisation boursière	64 M€
BNPA 2005/06/07	0,44/0,52/0,65 €
PER 2005/06/07	14,29/12,20/9,76 fois
Dividende net 2005/06	nul/0,07 €
Rendement net 2005/06	nul/1,18 %
Moyenne transactions/jour	11.000 titres
Activité	Courtier en immobilier par internet
Objectif de cours à 18 mois	8,5 €
Risque limité. Note de risque :	3

LE CONSEIL DU JDF

Les deux activités du groupe que sont la presse gratuite et la vente d'appartements via Internet restent bien orientées, ce qui justifierait une valorisation plus élevée pour l'action Adomos. Nous restons acheteurs, avec un objectif de 8,5 euros.

> IMMOBILIER

	VE courante CA 2005	PER 2006	Rendement 2006	Variation en % sur la semaine	Variation sur 12 mois
Adomos	5,56	12,20	1,18	+1,3 %	+49,8 %
Affine	24,80	11,72	3,09	+11,2 %	+56,4 %
Altarea	15,54	29,41	2,06	+0,8 %	+21,9 %
Foncière Dev. des Logements	75,62	N5	0,99	+0,7 %	+47 %
Klemurs	138,33	88,19	nul	+39,1 %	+39,1 %
SFPI (Ste Fonc.Paris IdF)	18,03	8,73	nul	0 %	+1,2 %