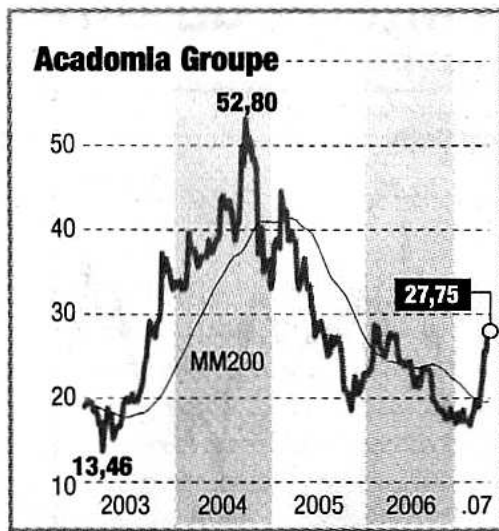


ACADOMIA. Envolée boursière depuis le premier tour des élections

► **L'activité.** Acadomia, société de soutien scolaire à domicile (90 % du chiffre d'affaires consolidé), s'est récemment diversifiée dans l'entretien de la maison (10 % du chiffre d'affaires consolidé) sous la marque Shiva. Au 31 août dernier, elle comptait 96 agences et employait 3.000 personnes à temps plein.

► **L'analyse.** L'action a connu une superbe envolée au cours des dernières séances : depuis le premier tour de l'élection présidentielle, elle a gagné plus de 30 % dans des volumes importants. Le 9 mai, on apprendait ainsi qu'Assya Capital (ex-CFD) a franchi le seuil de 5 % du capital. Assya Capital est une société d'investissement cotée sur Alternext qui intervient pour compte propre dans des sociétés cotées et non cotées de taille moyenne en tant qu'ac-



tionnaire minoritaire significatif et actif. La victoire de N. Sarkozy a été bénéfique à l'action Acadomia, S. Royal remettant en cause les crédits d'impôt pour les services scolaires. Par ailleurs, les premiers mois de l'exercice 2006-2007 sont encourageants. Alors que la concurrence

Cours (extr. 52 sem.)	27,75 (29,90 / 16,30)
Capi en M€ (comp.)	68 (ML, F)
CA 2006-2007 (M€)	26 / 30
BNPA 2006-2007	1,54 / 1,83
PER 2006-2007	18 / 15,2
Div. net 2005-2006	0 / 0
Rdt net 2005-2006	nul / nul
FP en M€ (end. net/FP)	8 (-50 %)
Mnemo - Volume quot. moyen	MLACA - 10 909
2006 : exercice clos le	31-8-2006
2007 : exercice clos le	31-8-2007

s'accroît dans les services de soutien scolaire, Acadomia a profité de sa vaste campagne de publicité et de la fin des incertitudes sur la levée de la TVA réduite à 5,5 % et des avantages fiscaux bénéficiant aux particuliers pour les services scolaires.

Cette hausse du chiffre d'affaires profitera aux marges malgré la

montée de 15 % à 20 % des dépenses publicitaires et les coûts liés à l'ouverture d'agences Acadomia et Shiva (25 pour les deux enseignes). La direction prévoit que, après plusieurs années de tassement, la rentabilité devrait progresser en 2006-2007. Dans ces conditions, nous envisageons un résultat net en progression de 18,4 %, à 4,5 millions d'euros, la marge nette s'établissant à 15 %, contre 14,79 % un an plus tôt.

S. M. ■



NOTRE CONSEIL

L'action Acadomia se négocie 15,2 fois le bénéfice attendu pour 2006-2007, ce qui nous paraît bien valorisé au regard des perspectives de croissance et de sa cotation au Marché Libre (la direction prévoit depuis plusieurs années un transfert sur un marché réglementé). Rester à l'écart.