

LE JOURNAL DES FINANCES



JDF.COM

N° 6269 - DU 26 JANVIER AU 1^{ER} FEVRIER 2008 - 5^{SEMAINE} - 3,80 €

CIS

● **NOTRE CONSEIL**

Achat spéculatif

Cette petite société marseillaise évolue sur une niche en plein essor et bénéficie d'une bonne visibilité grâce à un carnet de commandes étoffé.

CIS (Catering International & Services), spécialiste de la restauration et de l'hôtellerie en milieu hostile, fait preuve d'une belle confiance en ce début d'année !

« Entre la fin 2005 et la fin 2007, notre carnet de commandes a fortement augmenté, passant de 50 à 150 millions d'euros », se réjouit Régis Arnoux, P-DG de CIS. Et pour cause, cette société discrète, basée à Marseille, profite de la forte demande de ses clients du secteur énergétique (groupes pétroliers et parapétroliers) et minier, pour le compte desquels elle fournit repas et hébergement sur sites. Sur ce marché, dit des « bases-vie », estimé à 5 milliards d'euros, CIS vise un chiffre d'affaires d'au moins 200 millions d'euros à l'horizon 2011. Un objectif qui, selon nous, devrait être atteint beaucoup plus vite que prévu.

En effet, au titre de l'exercice 2007, le chiffre d'affaires de CIS s'est élevé à 118,8 millions d'euros,

CATERING INTL. SER.

■ Dernier cours au 24/01/2008, en euros



Code CTGR - Comp. C - Continu

Cours au 24/01 43,50 €

+Bas +Haut sur 1 an 36,23/64,89 €

CA 2006 93 M€

Capitalisation boursière 84M€

BNPA 2006/07/08 3,12/3,96/6,25

PER 2006/07/08 13,9/11,0/7,0

Dividende net 2006/07 0,40/1,20€

Rendement net 2006/07 0,9 %/2,8 %

Moyenne transactions/jour 1.290 titres

Activité Restauration en milieu extrême

Objectif de cours à 18 mois 50 €

Risque limité : Note de risque : 3

faisant apparaître une progression supérieure aux prévisions, de l'ordre de 28,1 %. La société, qui n'a pas communiqué d'objectifs financiers chiffrés, devrait donc publier de bons résultats annuels le 27 avril prochain. Déjà, au cours du premier semestre 2007, le bénéfice net avait progressé de 19 %, à 3,34 millions d'euros. Nous tablons sur un résultat net annuel d'au moins 7,6 millions d'euros, capitalisé 11 fois au cours actuel.

Grâce au renouvellement de certains contrats majeurs (notamment au Kazakhstan, au Brésil et en Algérie) et à son implantation dans de nouveaux pays (Yémen, Madagascar...), la direction de la

société laisse entendre que la croissance interne (+ 28 % en 2007) devrait s'accélérer en 2008. Quant aux risques liés à un regain des tensions géopolitiques, ils ne l'inquiètent pas outre mesure.

Par les temps qui courent où les petites et moyennes capitalisations sont particulièrement touchées par la fébrilité de la Bourse, l'action CIS nous paraît être un placement judicieux pour qui s'intéresse aux petites valeurs. Le récent repli du titre (- 15 % depuis le 1^{er} janvier) n'est absolument pas justifié, mais il nous incite toutefois à abaisser notre objectif de cours à 50 euros.

J.M.