



CATERING INTERNATIONAL & SERVICES COMPARTIMENT C CTRG

Un rattrapage bien mérité

Belle revanche ! Longtemps boudé par les investisseurs après des difficultés relatives à certains de ses contrats à l'international, Catering International Services (CIS) peut aujourd'hui se vanter d'avoir réalisé un parcours exceptionnel depuis le début de l'année. Le titre affiche une hausse de près de 120 % depuis le 1^{er} janvier, ce qui lui vaut de figurer dans le peloton de tête des plus fortes progressions en 2007.

Cet engouement pour la valeur salue la stratégie du spécialiste de la restauration, de l'hôtellerie et des services en milieux extrêmes. Sa présence dans une trentaine de pays, qui permet une meilleure répartition des risques, et une réorganisation interne accompagnée d'une

rationalisation des coûts ont eu un effet positif sur la rentabilité. Fin 2006, la marge opérationnelle du groupe a fait un bond de 11,8 %, contre 5,3 % un an plus tôt. Il est vrai que, avec l'acquisition de 75 % du capital de la société algérienne Cieptal, leader

118 %
de hausse
du titre depuis
le 1^{er} janvier 2007.

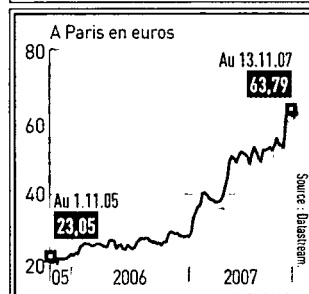
du catering dans son pays, CIS a changé de dimension : la nouvelle recrue affiche une rentabilité opérationnelle bien supérieure à la sienne, mais elle lui

assure surtout une position dominante en Algérie. Petit Poucet par rapport à des concurrents comme Sodexho (12,7 milliards d'euros de chiffre d'affaires), le groupe a su se tailler une bonne réputation auprès des grands noms de l'industrie pétrolière, minière et gazière avec qui il

réalise près de 80 % de son activité. Présent dans des zones géographiques à fort potentiel, il bénéficie pour de longues années d'un contexte particulièrement porteur dans ce domaine. Son carnet de commandes a doublé en un an, à 160 millions d'euros. Et le groupe est toujours dans la course pour accompagner les forces de maintien de la paix à travers le monde. Déjà référencé auprès de l'ONU et de l'Otan, il a bon espoir de voir ses efforts récompensés au Tchad ou au Darfour.

Autant d'éléments qui ont conduit la société à réviser à la hausse ses objectifs annuels, pour tabler sur un chiffre d'affaires supérieur à 110 millions d'euros (contre 92,7 millions en 2006) « tout en maintenant un bon niveau de rentabilité opérationnelle ». En dehors des effets

CIS - Services



PER 2007/2008 (e)	18,7/16
Rendement 2006	0,8 %
Capitalisation (au 13.11)	122,5 M€
Trés. nette/fonds propres 2006	5,1/21,5 M€

positifs liés à l'intégration de Cieptal, la concurrence particulièrement vive pour l'obtention de certains contrats pourrait ponctuellement peser sur la rentabilité ■ P. DF.

NOTRE CONSEIL

Ces bonnes nouvelles commencent à être prises en compte par le marché. Le titre capitalise 16 fois les estimations de bénéfice par action pour 2008. Prendre ses bénéfices