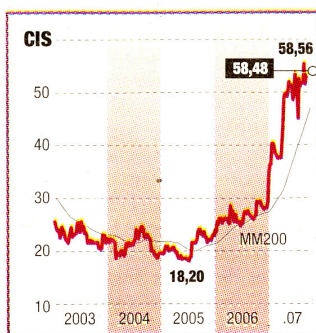


CIS. Un très beau carnet de commandes

► **L'activité.** Catering International Services (CIS) est spécialisé dans l'organisation et la gestion des services de restauration, hôtellerie et logistique à l'étranger pour le compte de grands groupes pétroliers, miniers et industriels. Au premier semestre, son résultat net part du groupe s'est établi à 3,34 millions d'euros, en hausse de 19 %, pour un chiffre d'affaires de 56,96 millions, en progression de 32 %.

► **Les faits.** CIS profite des marchés porteurs de l'énergie et des matières premières. Au premier semestre 2007, son chiffre d'affaires a augmenté de 32 % et même de 41 % à taux de change constants. Le troisième trimestre est resté bien orienté avec des ventes en hausse de 25 %. Compte tenu de ces performances, CIS prévoit désormais



de réaliser un chiffre d'affaires supérieur à 110 millions d'euros, en progression de plus de 19 %. En outre, son carnet de commandes s'élève à 160 millions d'euros (contre 82 millions pour celui de 2006), ce qui permet au président, Régis Arnoux, de prévoir une nouvelle croissance significative des

Cours (extr. 52 sem.)	58,48 (58,56 / 28,10)
Capi en M€ (comp.)	112 (comp. C, C)
CA 2007-2008 (M€)	116 / 140
BNPA 2007-2008	3,65 / 4,43
PER 2007-2008	16 / 13,2
Div. net 2006-2007	0,52 / 0,60
Rdt net 2006-2007	0,9 % / 1 %
FP en M€ (end. net/FP)	22 (27 %)
Mnème - Volume quot. moyen	CTRG - 984

ventes en 2008. Le tassement de la marge nette résulte d'une dégradation du résultat financier liée à la souscription d'un crédit relais pour l'acquisition de l'algérien Cieptal, fin juillet 2006, et d'une hausse du taux d'imposition à 39 %, contre 34 % un an plus tôt. En revanche, la marge opérationnelle est quasiment stable à 12 %, contre 12,2 % en chiffres *pro forma* et 8,1 % en

chiffres publiés un an plus tôt. La hausse de la rentabilité en chiffres publiés s'explique par l'acquisition de Cieptal et par des efforts en matière de gestion et de *reporting*.

Par ailleurs, un an après le rachat de Cieptal financé par une trésorerie de 11 millions d'euros et un crédit relais, CIS va afficher de nouveau une trésorerie nette positive. La direction étudie des acquisitions.

S. M.

NOTRE CONSEIL

L'action se négocie 13,2 fois notre estimation du bénéfice 2008, ce qui est raisonnable. Compte tenu des perspectives de croissance et d'un bilan de nouveau sain, nous conseillons d'acheter avec un objectif de cours de 66 €, correspondant à 15 fois le profit prévu pour 2008.