

LA VALEUR DE LA SEMAINE

CIS bénéficie de la flambée des prix du pétrole

Le spécialiste de la restauration en milieu extrême parie sur l'international pour développer son activité

● La restauration en milieu hostile, voilà quinze ans que Catering International Services en fait son affaire. Fondée en 1992 par Régis Arnoux, cette entreprise française emploie 30 personnes en France sur un effectif total de 4.800, et réalise l'intégralité de son chiffre d'affaires à l'étranger. Et pour cause. Se définissant comme un restaurateur en milieu extrême, l'essentiel de son activité se déroule sur des chantiers qui se situent dans les pays producteurs de pétrole ou de gaz.

Le groupe d'origine marseillaise opère pour le compte de grands groupes pétroliers et gaziers, et réalise la moitié de son chiffre d'affaires avec des clients comme Sonatrach, Petrobras ou Exxon. Ses chantiers se situent aussi bien en Russie ou au Brésil qu'au Yémen ou au Kazakhstan. Mais la présence de CIS depuis quinze ans dans ces pays et le savoir-faire que la société y a acquis lui donnent l'avantage même face à ses plus gros concurrents : Sodexho et Compass.

Une offre qui se diversifie

Le groupe a acquis, il y a tout juste un an, 75 % de Cieptal, qui réalise un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros, et devrait prendre 100 % du capital de la société d'ici à 2008.

CIS compte en faire son principal moteur de croissance dans la région car la société contrôle tout le marché national. Cependant, l'hôtelier de l'extrême logne également en direction de grands chantiers comme celui de Chtokman en mer de Barents, dont les coûts d'exploitation sont estimés à 15 milliards de dollars.

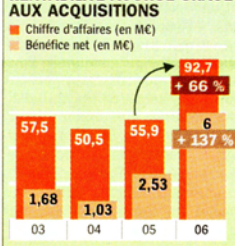
La Russie est déjà l'un des trois pays qui tirent le plus la croissance du groupe, avec l'Algérie et

L'ACTIVITE DEVRAIT DOUBLER D'ICI QUATRE ANS

■ Données en millions d'euros, sauf indication contraire

	2005	2006	2007 estimé	2008 estimé
Chiffre d'affaires	55,88	92,7	113	125
Résultat opérationnel courant	2,97	10,93	12	15
Marge opérationnelle	5,31 %	11,8 %	12,5 %	15 %
Résultat net	2,53	5,99	6	12
Marge nette	4,53 %	6,46 %	7,08 %	9,6 %
Capitaux propres part du groupe	15,07	21,93	27,5	35
Endettement net	-11,15	-4,9	-15	-19
Ratio d'endettement net sur fonds propres	-73,99 %	-22,53 %	-54,55 %	-52,86 %
BNPA (en €)	1,32	3,12	4,17	6,25
PER (en nombre de fois)	37,94	16,03	12	8
Dividende global (en €)	0,15	0,4	1,2	1,4
Rendement global (en %)	0,3 %	0,8 %	2,4 %	2,8 %
Cours au 8/08 (en €)			50	

RENTABILITE ACCRUE GRACE AUX ACQUISITIONS



L'acquisition de 75 % des parts de l'algérien Cieptal l'an dernier conforte CIS dans sa position face aux géants que sont Sodexho et Compass, qui réalisent respectivement 12,8 milliards d'euros et 5,185 milliards de livres de chiffre d'affaires. Cette opération de croissance externe devrait permettre à CIS de doubler son activité en cinq ans et d'atteindre son objectif de 200 millions d'euros d'ici à 2012.

caux, quant à eux, seront amortis au terme des trois ans que dure le contrat, et permettront à la société de disposer de solides infrastructures pour démarcher d'autres clients.

CIS est par exemple la seule entreprise occidentale de restauration cotée à l'Eurolist qui possède des activités en Iran. Elle souhaiterait désormais développer ses activités en Afrique, en Océanie ou au Moyen-Orient. Régis Arnoux va développer de nouveaux segments de marché, tels que l'approvisionnement des forces de maintien de la paix, pour répondre au très fort accroissement de la demande.

Edouard Warnier

Un titre qui n'a pas fini de grimper

● CIS ne manque pas d'ambition, puisque ses dirigeants visent 100 millions d'euros de chiffre d'affaires dès cette année, puis 200 millions à l'horizon 2012. D'après nos calculs, ces chiffres paraissent largement atteignables et pourraient même d'être dépassés compte tenu de l'acquisition récente de Cieptal, du renouvellement de ses contrats pour cinq ans avec Petrobras.

Un chiffre d'affaires en hausse de 42,6 % au premier semestre

La société a annoncé vendredi 10 août au soir un chiffre d'affaires en hausse de 42,6 %, à 57 millions

d'euros, à taux de change constant, au titre du premier semestre de son exercice. Cela confirme notre scénario de 113 millions de chiffre d'affaires pour la fin de l'année. Notre estimation pouvant même se révéler prudente compte tenu des 41 contrats signés depuis le début de l'année, pour un montant de plus de 90 millions d'euros, contre 36 contrats en 2006, pour 82 millions d'euros. D'ailleurs le groupe ne s'y trompe pas, et prévoit lui-même de dépasser son objectif de 100 millions d'euros de chiffre d'affaires annoncé en février dernier. De manière organique, l'activité a progressé de 32 % par rapport au premier semestre de 2006, le

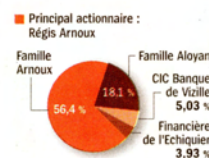
Yémen ayant fortement participé à la performance du groupe.

Le bénéfice devrait quant à lui grimper de 27 % en 2007, pour s'élever à 7,6 millions d'euros. Il est raisonnablement capitalisé 12 fois au cours actuel. Malgré l'augmentation de l'endettement destiné à financer le rachat de la compagnie algérienne, le groupe est toujours en situation de trésorerie nette positive (4,9 millions d'euros au 31 décembre 2006).

L'action CIS, qui a bondi de 80 % en un an, a réalisé un parcours boursier très satisfaisant, mais, compte tenu de ses perspectives de croissance, son potentiel reste élevé.

CIS

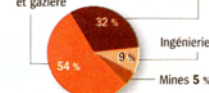
Président-directeur général Régis Arnoux



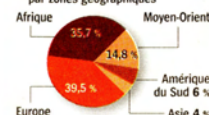
■ Evolution du chiffre d'affaires en millions d'euros



■ Ventilation du CA 2006 par marchés Industries pétrolière et gazière



■ Ventilation du CA 2006 par zones géographiques



POINTS FORTS

Un bilan sain ; des clients fidèles ; une grande notoriété ; un marché porteur.

POINTS FAIBLES

L'activité est sensible à l'évolution du prix des matières premières.

● NOTRE CONSEIL

Achat

Profiter du récent repli pour jouer le développement du portefeuille d'activités, l'internationalisation croissante de la société et l'augmentation du nombre de projets d'extraction de pétrole dans le monde, avec un objectif de cours fixé à 60 euros (code : CTRG ; Comp. C).

CATERING INTL SERVICES

■ Dernier cours au 9/08/07, en €

