

investir

L'HEBDOMADAIRE DE LA BOURSE ET DE VOTRE ARGENT

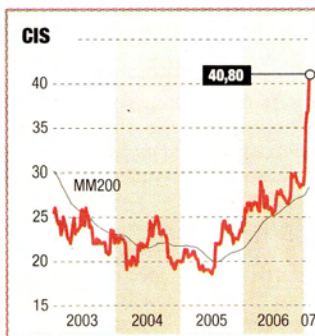


L'Olympique Lyonnais est entré en Bourse (+ 0,8 %) p. 9

CIS. Cap sur 100 millions de chiffre d'affaires

► **L'activité.** CIS est un prestataire de services de restauration, d'hôtellerie et de logistique dans les régions isolées. Il travaille pour les compagnies pétrolières, gazières, etc. L'an dernier, il a aussi été référencé par l'Onu, l'Otan et l'armée française. En 2006, son chiffre d'affaires s'est élevé à 92,7 millions d'euros, en hausse de 66 %.

► **L'analyse.** L'activité enregistrée par CIS en 2006 est supérieure aux attentes des analystes financiers et aux objectifs de la direction (au minimum 85 millions d'euros). Cette performance s'explique par une superbe croissance organique (29,6 %) et par l'acquisition de la société algérienne Cieptal. « *Cieptal est une belle surprise. Nous avons gagné de nouvelles parts de marché et la rentabilité continue d'être maîtrisée* », explique le président-fondateur, Régis Arnoux.



La rentabilité 2006 devrait également être bien orientée grâce à la croissance des facturations et à l'intégration de Cieptal, dont la rentabilité est supérieure à celle de CIS. « *Les comptes de 2006 devraient faire l'objet de régularisations liées à*

l'acquisition de Cieptal et à l'attribution de stock-options, prévient Régis Arnoux. *Mais le résultat net devrait au minimum doubler par rapport à celui de 2005.* »

Cours (extr. 52 sem.)	40,80 (42,50 / 24,50)
Capi en M€ (comp.)	78 (comp. C. C.)
CA 2006-2007 (M€)	93 / 107
BNPA 2006-2007	2,66 / 3,13
PER 2006-2007	15,4 / 13,1
Div. net 2005-2006	0,40 / 0,45
Rdt net 2005-2006	1 % / 1,1 %
FP en M€ (end. net/FP)	16 (-78 %)
Mnémono - Volume quot. moyen	CTRG - 1 933

l'acquisition de Cieptal et à l'attribution de stock-options, prévient Régis Arnoux. *Mais le résultat net devrait au minimum doubler par rapport à celui de 2005.* »

Pour 2007, le président prévoit un chiffre d'affaires d'au minimum 100 millions d'euros, soit une augmentation de 8 % au moins. Le carnet de commandes de CIS, qui court sur deux à cinq ans, est également bien orienté : il s'établit à 82 millions d'euros, en

hausse de 134 %. En outre, Régis Arnoux entend gagner de nouveaux contrats au cours des prochains mois, notamment avec l'Onu et l'Otan, qui, pour l'instant, n'ont retenu CIS pour aucun appel d'offres. « *Nous allons prochainement rencontrer les personnes responsables de ces appels d'offres à l'Onu. Les montants en jeu sont bien plus importants que ceux des industries pétrolières et gazières. Ils peuvent s'élever à 50 millions de dollars pour une durée de un à trois ans.* »

S. M.

NOTRE CONSEIL

L'action a gagné 43 % depuis le début de l'année et 52 % depuis notre recommandation d'achat de juillet dernier. Achat avec un nouvel objectif de 47 €, correspondant à 15 fois le bénéfice attendu pour 2007 (6 millions d'euros).