

LE JOURNAL DES FINANCES



JDF.COM

N° 6291 - DU 28 JUIN AU 4 JUILLET 2008 - 27 SEMAINE - 3,80 €

L'action n'a pas épuisé tout son potentiel

● Côté en Bourse depuis 1999, CIS capitalise aujourd'hui environ 130 millions d'euros. Son cours a plus que doublé depuis l'introduction. Ce beau parcours vient couronner la forte progression des résultats, lesquels ont plus que quintuplé depuis 2004. A noter que la marge opérationnelle, qui a longtemps plafonné autour de 5 %, évolue dorénavant à un niveau supérieur à 10 % (près du double de celle des géants Compass et Sodexo, qui exercent également une activité de gestion de bases-vie). Et les perspectives encourageantes pour l'exercice en cours et les suivants expliquent en grande partie pour-

quoi le titre s'adapte près de 35 % depuis le 1^{er} janvier, alors que la correction sur les marchés financiers s'amplifie et que les valeurs moyennes sont particulièrement massacrées.

L'ascension de CIS en Bourse n'est probablement pas terminée. Même s'il est tentant de prendre des bénéfices, notons que les ratios de valorisation restent raisonnables : le titre s'échange à peine 12 fois les bénéfices escomptés sur l'exercice 2008. En comparaison, Compass et Sodexo se paient 18 et 20 fois leurs profits estimés. Or si le *catering* (ravitaillement, en français) est une activité dont la croissance est

supérieure à celle de la restauration collective classique, elle n'est qu'un métier annexe pour Compass et Sodexo. CIS est, en revanche, un *pure player* dont l'expertise dans les zones difficiles des pays émergents n'est plus à démontrer.

Enfin, face aux critiques selon lesquelles il pourrait pâtir de l'instabilité de certains pays, CIS revendique une bonne répartition des risques par zones géographiques. Il met en avant aussi sa capacité à accompagner un nouveau type de client, comme les forces de maintien de la paix, à l'image du Tchad, où un contrat de 15 millions de dollars par an est à sa portée de main.

POINTS FAIBLES

Un métier à risques liés aux aléas géopolitiques, l'évolution des taux de change, notamment le dollar.

● NOTRE CONSEIL

CIS est une belle valeur de croissance. Nous réitérons notre recommandation positive, avec un objectif de cours relevé à 80 euros (code : CTRG, Comp. C).

CATERING INTL SERV.

■ Dernier cours au 26/06/08,

en €

