

■ Small caps - **Le conseil de Gilbert Dupont**

Catering International Services : une valeur de croissance... défensive



Par **Annie
Bonal**

Activité

Créée en 1992, la société CIS est aujourd'hui n°3 mondial du catering international en milieux hostiles derrière Compass et Sodexo. Réalisant 76 % de son chiffre d'affaires avec de grands groupes de l'industrie pétrolière et gazière, CIS bénéficie de l'explosion de la demande mondiale d'énergie. La société se développe en obtenant de nouveaux contrats dans les zones où elle est déjà implantée mais aussi en pénétrant de nouveaux pays à très fort potentiel tels que Madagascar, La Nouvelle-Calédonie, et la Guinée Conakry. En dix ans, CIS a changé de dimension avec un chiffre d'affaires passé de 9,2 millions d'euros en 1996 à 140 millions d'euros attendus en 2008.

Perspectives

2008 devrait être une nouvelle année de forte croissance

d'activité dans un contexte mondial qui demeure extrêmement porteur pour CIS. Au 30 septembre, les prises de commandes s'élèvent à plus de 300 millions de dollars. Pour les trois exercices 2008 à 2010, nous attendons une croissance annuelle moyenne des BPA de 19,3 %.

Opinion

Les atouts de CIS sont : 1/ un modèle économique efficace et maîtrisé ; 2/ un savoir-faire avéré très spécifique ; 3/ un potentiel de développement important et 4/ une situation financière solide. Le titre a extrêmement bien résisté dans la tourmente boursière qui agite les marchés depuis un an, surperformant très largement les indices : +33 % vs -29 % pour le SBF 250 sur 1 an. Le potentiel d'appréciation par rapport à notre objectif de cours de 78 euros, dérivé d'un DCF et de comparaisons boursières, ressort à 13 %. Nous conseillons d'accumuler le titre. ■