

## CIS L'activité reste porteuse

**Son actualité.** Au premier semestre, le groupe de services aux entreprises en milieux difficiles a publié un résultat opérationnel courant en léger repli de 3,2%, à 6,83 millions d'euros, ce qui fait ressortir une marge de 8,4%, contre 10,5% un an plus tôt. Le bénéfice net a reculé de 30,8%, à 2,8 millions. En revanche, Catering International Services (CIS) affiche une croissance soutenue de son activité de 21,1%, à 81,31 millions d'euros. À fin septembre, les prises de commandes représentent plus de 200 millions d'euros, ce qui marque toutefois un ralentissement par rapport à la même période de 2008, où elles s'élevaient à 300 millions. Le titre a cédé 2,9% le lendemain de cette annonce.

**Notre analyse.** Le contexte de crise a amené certains clients à imposer une politique de réduction des coûts qui affecte, à court terme, la rentabilité de plusieurs de ses opérations. Cela explique le recul de la marge opérationnelle sur la période. Pour le second semestre, CIS anticipe un volume d'activité sensiblement équivalent à celui du premier, soit un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 160 millions d'euros, en hausse de 7%. L'action a résisté tant bien que mal à la tornade boursière en affichant une baisse relative de 25% sur un an. Mais le bilan de CIS demeure sain et le groupe est bien géré.

Stanislas Feuillebois

**NOTRE CONSEIL**

**Achetez.** [CTRG]

**Objectif de cours :** 60 €.