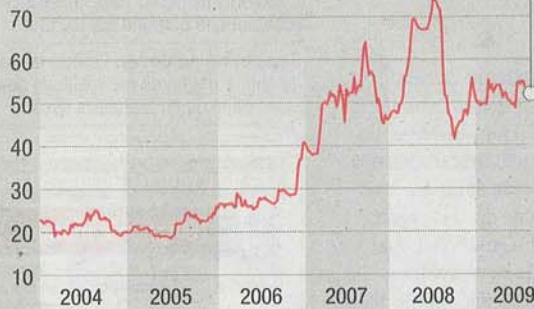


La valeur coup de cœur

Catering International Services

52,90



CIS Implantations prometteuses au Kazakhstan et au Brésil

SERVICES AUX ENTREPRISES



L'ACTIVITÉ. Cette entreprise marseillaise au savoir-faire rare installe et gère des bases-vie pour les chantiers en milieu « extrême » (hébergement, restauration, sécurité, entretien et réparation des véhicules et bâtiments...).

L'ANALYSE. Le bénéfice net semestriel a reculé de 30,8 %, à 2,83 millions d'euros, en raison d'éléments exceptionnels : dévaluation de 18 % de la monnaie kazakhe et poursuite d'un contrat au Yémen devenu déficitaire, avec un consortium incluant Technip. Ce contrat s'achève ce mois-ci et fait l'objet d'un arbitrage à Genève, pour obtenir un dédommagement. Selon Annie Bonal, analyste chez Gilbert Dupont, le bénéfice net pourrait baisser de 13,5 %, à 6,9 millions, cette année, puis rebondir de 24,6 %, à 8,6 millions, dès 2010. Une prévision capitalisée 12,2 fois au cours actuel. Concernant le Kazakhstan, CIS y opère depuis seize ans. Un très fort développement est envisagé dans ce pays, explique le président-fondateur, Régis Arnoux, invité à participer la semaine prochaine au voyage sur place du président de la République. L'implantation au Brésil est aussi très prometteuse, compte tenu des projets offshore de Petrobras dans le bassin de Rio. CIS va d'ailleurs investir 3 millions d'euros pour y acheter sa base arrière, actuellement en location. Le groupe participe par ailleurs à l'appel d'offres de l'Otan pour l'Afghanistan. Ce contrat majeur d'au moins trois ans doit en principe être attribué à la fin de l'année. Pour l'heure, le développement se poursuit en Algérie (32 % du chiffre d'affaires semestriel), grâce à l'acquisition de Cieptal (85 % du capital en 2006, le solde début 2008), société très rentable qui travaille notamment avec la Sonatrach. **J.-L. C.**

ACHETER

La société est idéalement placée pour profiter des grands projets (énergie, infrastructures) dans les pays émergents. Son bilan est très solide, avec une trésorerie nette de 18 millions d'euros fin 2008. Objectif : 65 € (mnémo : CTRG).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Chiffre d'affaires trimestriel fin octobre.

LE PANORAMA DES CONSEILS

Les recommandations de la rédaction

ACHETER

Alcatel Lucent. La société vise un retour vers l'équilibre opérationnel au quatrième trimestre. Spéculatif.

BNP Paribas. En se présentant la première devant le marché pour se recapitaliser et rembourser les aides de l'Etat, la banque confirme la qualité de sa stratégie.

Danone. Le groupe a, enfin, réglé son conflit avec Wahaha en Chine.

Genoway. Le vendeur de rats génétiquement modifiés est devenu bénéficiaire et ses perspectives de croissance sont fortes. Spéculatif.

Heurtey Petrochem. Après le creux du premier semestre, les perspectives sont meilleures. Bonne valeur de long terme.

Kaufman & Broad. La situation

financière s'est redressée et le rebond des ventes de logements se confirme.

Michelin. Le titre a fortement baissé après les propos prudents d'un de ses dirigeants, mais les résultats du second semestre devraient être satisfaisants.

Sanofi-Aventis. Le groupe multiplie les acquisitions ciblées, en particulier dans le secteur vétérinaire.

Trigano. Les mesures de restructuration devraient porter leurs fruits dès les premiers signes d'amélioration de l'environnement dans le secteur. Spéculatif.

Veolia Environnement. La possible montée d'EDF dans le capital renforcerait les fonds propres.

Nous conseillons aussi d'acheter : Altamir Amboise, Alten, Bénéteau, Carrefour, Cegedim, Dexia (spéculatif), France Télécom et Société Générale.

CONSERVER

EDF. L'assemblée du 5 novembre devra approuver la nomination d'Henri Proglio à la tête du groupe.

Jeanjean. La fusion du viticulteur languedocien avec le bourguignon Laroche est prometteuse, les modalités de l'appel au marché restent à préciser.

Nous conseillons aussi de conserver : Alès Groupe et Foncière Développement Logements.

VENDRE ou RESTER À L'ÉCART

Eurazeo. La décote n'étant plus que de 20%, le potentiel d'appréciation du cours paraît limité.

Nous conseillons également de vendre ou de rester à l'écart de : Crédit Agricole SA, Natixis et Notrefamille.com.



LE CONSEIL DE LA SEMAINE

Neopost p. 14

Si le second semestre de 2008 a été mauvais, l'activité des six premiers mois de 2009 fait preuve de résistance et la marge opérationnelle s'améliore même légèrement. Depuis le 1^{er} janvier, l'action s'inscrit encore en baisse et, de fait, le PER 2009, inférieur à 13 fois, est attrayant. En outre, le dividende devrait rester élevé (mnémo : NEO).



LE COUP DE CŒUR D'« INVESTIR »

Catering Int. Services p. 16

La société spécialisée dans l'installation et la gestion de bases-vie pour les chantiers en milieu extrême pourrait enregistrer un rebond de l'ordre de 25% de son résultat en 2010 grâce notamment à ses implantations au Kazakhstan et au Brésil. En outre, le bilan du groupe, doté d'une belle trésorerie, est solide (mnémo : CTRG).



LA VALEUR À DÉCOUVRIR

Innate Pharma p. 16

La société de biotechnologie qui intervient dans l'immunologie a publié des résultats positifs de phase II dans l'indication du lymphome pour IPH 1101, son produit le plus avancé. Par ailleurs, le potentiel d'un autre médicament traitant une des formes de leucémie est important. En outre, sa trésorerie lui assure une visibilité jusqu'en 2011 (mnémo : IPH).