
Catering International Services : le meilleur à venir ?

Question de cycle...

Notre avis : Positif

Métier. Catering International Services offre des prestations logistiques dans des milieux "difficiles" pour une clientèle issue de l'industrie pétrolière, minière, du BTP, de l'ingénierie... Après une phase d'attente liée à la crise et à la baisse des prix des matières premières, l'heure est à la reprise des projets. Le taux de croissance de CIS devrait ainsi se raffermir progressivement... L'entreprise peut toutefois être qualifiée de 'late cyclical', c'est-à-dire qu'elle ressent l'évolution du cycle économique avec un temps de retard... Après un exercice 2009 correct, les effets de la récession économique mondiale se sont ainsi davantage fait sentir sur le début 2010.

2010. Depuis plusieurs mois, l'amélioration est donc désormais tangible. L'activité a ainsi progressé de 38% sur le troisième trimestre 2010. L'entreprise s'est positionnée sur de nouveaux pays et bénéficie de la montée en puissance de son partenariat avec Servisair, un acteur important dans le monde du catering aérien. CIS compte d'ailleurs étendre son offre globale de services, tout en élargissant son référencement auprès de nouveaux clients. Ce métier requiert toutefois des qualités d'adaptation rapide car l'évolution géopolitique d'un pays peut influencer négativement la marche des affaires. Avec le maintien d'une certaine pression sur les prix, la marge s'est réduite sur le premier semestre.

Avenir. La reprise rapide des facturations devrait avoir un impact bénéfique sur les marges... CIS pourrait profiter de la solidité de son bilan pour reprendre un de ses concurrents. Cette opération serait de nature à renforcer la taille de l'entreprise et à la rendre ainsi plus visible aux yeux des analystes. La valeur demeure en effet relativement méconnue en Bourse. Cette injustice pourrait s'effacer progressivement avec la vigueur des publications attendues sur les prochains trimestres. On peut profiter de la situation actuelle pour initier une ligne sur ce dossier très influencé par la bonne santé des pays émergents.

Moyen terme.

Cours à la date du conseil : 56.5 EUR