

## CIS. Un potentiel de croissance sous-estimé

► Le léger repli du titre cette semaine ne devrait pas durer. CIS est spécialiste du *catering*, qui consiste à assurer des services de restauration, logistique, sécurité et maintenance sur de grands chantiers pétroliers et miniers situés dans les pays en développement, souvent dans des conditions extrêmes. Cette valeur «pays émergents» (100% de son acti-

vité) profite de la hausse du cours des matières premières et du pétrole. Grâce à un accord récent avec Servair (restauration aérienne) pour partager des coûts et des investissements, CIS sera plus compétitif pour gagner des appels d'offres face à Compass et Sodexo. De plus, la rentabilité se redresse cette année au Brésil, deuxième pays d'implantation après l'Algé-

rie. Le chiffre d'affaires 2010 sera publié en janvier, mais une forte accélération a déjà été constatée au troisième trimestre (+38% contre +8,8% à fin juin). La capitalisation se limite à 11 fois le bénéfice net attendu l'an prochain (10 millions d'euros). C'est peu, d'autant que figure au bilan une trésorerie nette de 18 millions d'euros (mnémo : CTRG). **J. L. C.**

## ILIAD. Suspense pour la nouvelle Freebox jusqu'au 14 décembre

► La maison mère de Free joue gros. Depuis des mois, elle annonce une nouvelle Freebox qualifiée de révolutionnaire par les dirigeants de l'opérateur. Une déclaration à ne pas prendre à la légère, puisque le trublion des télécoms est l'inventeur en France de la box, Free étant le premier acteur à proposer du *triple play* (téléphone fixe, accès à Internet et à la télévision). Mais les

attentes sont devenues énormes, car les observateurs espéraient cette nouvelle box plus tôt dans l'année. Ensuite, Iliad a présenté un chiffre d'affaires mitigé au troisième trimestre. Le titre n'en a cependant pas souffert. Les investisseurs ont jugé qu'il ne fallait pas sanctionner Iliad, car les recrutements d'abonnés ont été faits avec l'ancienne box. Le secret est bien gardé, même si les

rumeurs sont nombreuses à circuler (nouvelautés technologiques au niveau de la voix sur IP et/ou des contenus connectés...). En attendant, Free joue encore avec les nerfs des internautes et des investisseurs. Il a convié la presse à une mystérieuse conférence le 14 décembre. Si la nouvelle Freebox est à la hauteur des attentes, le titre va s'envoler (mnémo : ILD). **F. M.**

## Grandes Valeurs i10

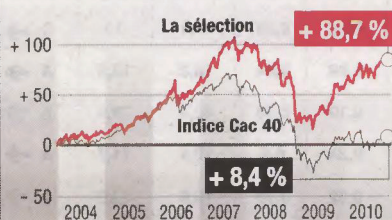
### Variations sur la semaine

Notre sélection <b>+ 2,2%</b>	Cac 40 <b>+ 3%</b>
----------------------------------	-----------------------

### Variations en 2010

Notre sélection <b>+ 14%</b>	Cac 40 <b>- 2%</b>
---------------------------------	-----------------------

### Variations depuis fin 2003



VALEUR	Cours (9-12-10)	PER 2010 (e)
Mnème	Objectif	PER 2011 (e)
Prix de revient	Potentiel	Rdt 2010 (e)
<b>Air Liquide</b>	94,94 €	19,5
Al	110 €	17,5
57,55 €	16 %	2,4 %
<b>Arkema</b>	51,50 €	10,5
AKE	60 €	9,6
48,45 €	17 %	1,3 %
<b>BNP Paribas</b>	52,01 €	7,3
BNP	65 €	7,1
54,75 €	25 %	3,5 %
<b>Eutelsat Comm.</b>	26,91 €	18,9
ETL	35 €	17,4
25,27 €	30 %	2,8 %
<b>Iliad</b>	78,17 €	16,7
ILD	100 €	15,3
80 €	28 %	0,5 %
<b>Imerys</b>	48,95 €	14,8
NK	60 €	12,5
33 €	23 %	2,7 %
<b>Ingenico</b>	25,19 €	18,8
ING	30 €	17,4
16,82 €	19 %	1,3 %
<b>JCDecaux</b>	21,40 €	30,4
DEC	25 €	22,1
21,39 €	17 %	0,9 %
<b>L'Oréal</b>	85,65 €	21,8
OR	100 €	19,7
78,65 €	17 %	2 %
<b>Schneider Electric</b>	114,80 €	20,1
SU	140 €	17,7
85,01 €	22 %	2,5 %

## Valeurs Moyennes i10

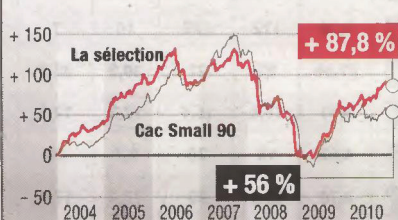
### Variations sur la semaine

Notre sélection <b>0%</b>	Cac Small 90 <b>+ 1,1%</b>
------------------------------	-------------------------------

### Variations en 2010

Notre sélection <b>+ 15,6%</b>	Cac Small 90 <b>+ 9,2%</b>
-----------------------------------	-------------------------------

### Variations depuis fin 2003



VALEUR	Cours (9-12-10)	PER 2010 (e)
Mnème	Objectif	PER 2011 (e)
Prix de revient	Potentiel	Rdt 2010 (e)
<b>Argan</b>	13,90 €	4,7
ARG	18 €	5,6
14 €	29 %	5 %
<b>Bastide Le Confort Méd.</b>	9,19 €	17
BLC	12 €	13,5
8,50 €	31 %	1,1 %
<b>Catering Intern. Serv.-CIS</b>	56 €	14,6
CTRG	70 €	11
57 €	25 %	2 %
<b>Entrepose Contracting</b>	94,51 €	12,8
ENTC	110 €	11,9
35,99 €	16 %	2,1 %
<b>Médica</b>	13,01 €	19,7
MDCA	18 €	15,3
15,40 €	38 %	0,9 %
<b>Naturex</b>	41,60 €	17,7
NRX	55 €	14,8
27,59 €	32 %	0,3 %
<b>Pharmages Inter.</b>	47,98 €	12,7
PHA	55 €	11,2
45,10 €	15 %	3 %
<b>Sword Group</b>	26,07 €	10,5
SWP	32 €	9,3
27,74 €	23 %	2,5 %
<b>Virbac</b>	117 €	16,4
VIRP	140 €	14,2
55,87 €	20 %	1,5 %
<b>Weborama</b>	16,59 €	18,9
ALWEB	20 €	13,9
13,30 €	18 %	1,8 %

  Coup de projecteur dans la sélection    ▼ ▲ Signalent la plus forte baisse et la