



CATERING INT. SERVICES

Un marché très porteur

SERVICES AUX ENTREPRISES



L'ACTIVITÉ. CIS offre des services de restauration, d'hôtellerie et de logistique, mais aussi de sécurité ou d'assistance médicale, aux équipes travaillant sur des chantiers (essentiellement pétroliers, gaziers et miniers) situés en « milieux hostiles » loin des zones d'habitation. Elle nourrit ainsi 8.000 personnes sur 150 sites dans 38 pays.

L'ANALYSE. En 2010, la société marseillaise a réalisé un chiffre d'affaires de 196,6 millions d'euros (+23%), porté notamment par le doublement de l'activité minière (montée à 35% des revenus), de nouvelles implantations en Afrique, etc. Les résultats sont supérieurs à nos attentes, avec un bénéfice opérationnel de 15,4 millions (+23% également) et un bénéfice net part du groupe de 9,4 millions (+38%). Le dividende est proposé à 1,10 €.

Les dirigeants ont également annoncé le chiffre d'affaires du premier trimestre de l'année, de 61 millions, en croissance de 52%, avec notamment le démarrage de l'activité en Irak. Pour l'ensemble de l'année, ils attendent officiellement une croissance d'au moins 10%. Les marges devraient progresser avec la montée en puissance de gros contrats. Sans oublier l'indemnité de la procédure d'arbitrage concernant un contrat au Yémen.

Nous tablons donc prudemment sur un chiffre d'affaires de 216 millions (+10%) et un bénéfice net de 11,5 millions, soit une marge nette de 5,3% encore inférieure aux niveaux de 2006-2008. Notre prévision est capitalisée 12,2 fois, ce qui semble très raisonnable, ne serait-ce qu'au regard du potentiel de croissance des facturations et du bénéfice. De même, la valeur d'entreprise (capitalisation boursière et trésorerie nette de 24 millions) n'équivaut qu'à la moitié du chiffre d'affaires attendu. **S. B.**

ACHETER

Le marché des mines et de l'énergie va rester porteur et la société, bien gérée, conserve un potentiel de hausse de ses marges tandis que la valorisation est raisonnable (mnémo : CTRG).

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Fin juillet, chiffre d'affaires semestriel.