



En savoir plus : www.alexa.com/siteinfo/Smallcapsconfidentiel.com

<http://smallcapsconfidentiel.com/2011/10/07/cis-la-small-la-plus-internationale/>

CIS : la small la plus internationale

Rares sont les valeurs à afficher une performance positive depuis le début de l'année.

C'est pourtant le cas de CATERING INTERNATIONAL SERVICES (FR0000064446 - CTRG) que nous baptiserons CIS: elle affiche une hausse de 17% depuis le 1er janvier.

CIS opère là où vous n'irez sans doute jamais La société est le spécialiste du catering en milieux hostiles.

Le catering ? Cela consiste à nourrir, loger, proposer des services à des personnes expatriées à l'autre bout du monde, quelles que soient les conditions.

CIS est implantée dans quarante et un pays et sur cent cinquante sites.

Pas mal pour une société qui n'a pas encore vingt ans ! Le groupe vient de démarrer ses opérations en Irak en début d'année et au Pérou plus récemment - elle a signé six contrats miniers et de BTP pour un chiffre d'affaires de plus de 12 millions de dollars (on raisonne en dollar dans l'activité de catering).

Sa présence mondiale est assez équilibrée avec 29% de son chiffre d'affaires en Afrique, 23% en Asie Centrale et Océanie ou encore 23% en Afrique du Nord.

Peu d'entre vous se sont rendus en vacances dans les endroits où CIS est implantée.

Avez-vous déjà été en Mauritanie, en Erythrée, au Yémen, au Turkménistan ou encore en Centrafrique ? Il y a sans doute plus touristique comme destination.

The screenshot shows the website interface for 'Small Caps Confidential'. At the top left is the 'AGORA' logo. The main header features the 'SMALL CAPS confidential' logo. Below the header is a navigation menu with items: Accueil, Analyses, News Small Caps, Interviews, Podcasts, Archives, Rapports Gratuits, Rédacteurs, Foire aux Questions, Contact. The article title is 'CIS : la small la plus internationale', dated 7 octobre 2011, by Eric Lewin, in the 'Analyses' category. The article text begins with 'Rares sont les valeurs à afficher une performance positive depuis le début de l'année...' and 'CIS opère là où vous n'irez sans doute jamais'. A sidebar on the right contains a search bar, a call to action 'Et recevez deux fois par semaine les analyses d'Eric Lewin et les interview « off » des dirigeants de petites entreprises', an 'S'INSCRIRE' button, and a 'Derniers articles' section listing recent news items.



En savoir plus : www.alex.com/siteinfo/Smallcapsconfidentiel.com

<http://smallcapsconfidentiel.com/2011/10/07/cis-la-small-la-plus-internationale/>

Le groupe est le leader du catering offshore avec plus de trente plateformes sur lequel il opère.

Ils vont s'occuper de tout (logement, nourriture, services) sur une plateforme dans la golfe d'Aden par exemple (au large du Yémen).

Evidemment, CIS est aussi présente dans les BRICS et devrait accroître sa présence au Brésil.

Sa filiale CIS Brasil y est le deuxième contributeur en terme de chiffre d'affaires.

Il se murmure qu'au vu des investissements à réaliser dans le pays, le groupe pourrait bien ouvrir le capital de sa filiale.

J'entends évidemment vos critiques sur les risques géopolitiques des régions dans lesquelles elle opère.

Mais le chiffre d'affaires du groupe est très atomisé.

De plus, CIS a tendance à parfois ouvrir le capital de ses filiales à des acteurs locaux, comme par exemple en Angola ou en Mongolie.

Cela permet tout de même d'amoinrir les risques exogènes.

Des résultats très solides Le carnet de commandes du groupe est bien rempli avec environ 440 millions de dollars de prises de commandes (ce qui fait 330 millions d'euros avec une parité euro/dollar à 1,33 environ).

Le premier semestre a été très bon avec un chiffre d'affaires en progression de 42% à 125Meuro grâce à la montée en puissance du catering dans le secteur minier qui représente maintenant 48% du chiffre d'affaires.

Mais la rentabilité se tasse en raison du démarrage de nombreux contrats.

Rien de grave bien entendu car sur le premier semestre, le résultat opérationnel progresse de 40% à 7,9Meuro.

La marge opérationnelle ressort ainsi à 6,3%.

Ne vous attendez pas dans cette activité à avoir de fortes marges...

Nous ne sommes pas dans la sphère Internet mais dans une industrie.

Le résultat net progresse de seulement 18% à 4Meuro, provoquant un tassement de la marge nette à 3,2%.

En fait, cela est dû à une perte de change.

Selon mes calculs, 2011 pourrait voir un léger tassement des marges mais franchement, rien de grave du tout.

CIS peut également compter sur une situation financière très saine avec notamment une trésorerie nette de l'ordre de 25Meuro.



En savoir plus : www.alexa.com/siteinfo/Smallcapsconfidentiel.com

<http://smallcapsconfidentiel.com/2011/10/07/cis-la-small-la-plus-internationale/>

De quoi réaliser des opérations de croissance externe, comme l'a répété le PDG du groupe, Régis Arnoux, actionnaire avec sa famille à hauteur de 54% du capital.

CIS a eu un parcours boursier étonnant avec une progression de 161,8% en cinq ans.

C'est énorme d'autant que sur cette période l'indice CAC Small a perdu 28% - et je ne parle pas du CAC 40 qui a chuté de 44% sur cinq ans.

A 69 euros ces jours-ci, le cours me semble un peu trop haut et si j'étais vous, j'attendrais un petit repli sur les 60euro.