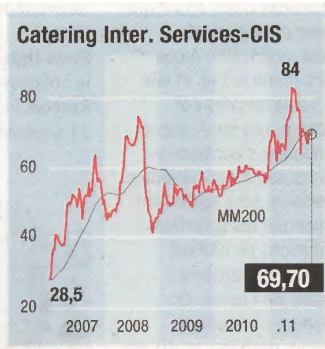


CIS. Les perspectives restent bonnes et crédibilisent le statut de valeur de croissance

SERVICES AUX ENTREPRISES

L'ACTIVITÉ. Spécialisé dans la gestion de bases-vie, CIS (Catering International Services) fournit l'hébergement, les repas et diverses prestations annexes aux salariés d'entreprises pétrolières, minières et gazières en poste dans des zones inhospitalières (déserts, plates-formes offshore, etc.). Cette société marseillaise est implantée dans 41 pays en Asie, en Amérique du Sud, en Afrique et au Moyen-Orient. Elle est dirigée et contrôlée par son fondateur, Régis Arnoux, depuis 1992. 71 % du capital est détenu par les familles Arnoux et Aloyan, le reste étant public.

L'ANALYSE. Plus que des comptes semestriels solides – avec un chiffre d'affaires de 125,5 millions d'euros (+ 42 %) et un résultat net de 4 millions (+ 17 %) –, CIS a rassuré sur ses prises de commandes. Au 30 septembre, celles-ci s'élèvent à 440 millions de dollars. C'est 260 millions de plus qu'il y a six mois. Un record qui a conduit la direction à réitérer l'objectif d'une croissance annuelle d'au moins 10 % sur le chiffre d'affaires. La prévision est assez prudente puisque les analystes financiers attendent plutôt une croissance de 20 %. La marge opérationnelle au 30 septembre est stable, à 6,3 % du chiffre d'affaires, exactement comme en juin 2010. La structure financière



semble maîtrisée, puisque l'endettement est quasi équivalent au niveau des capitaux propres, ce qui est raisonnable pour une société en plein développement.

Cours (extr. 52 sem.)	69,70 (84 / 53,75)
Capl. en M€ (comp.)	140 (comp. C, C)
CA 2011-2012 (M€)	238 / 253
BNPA 2011-2012	5,23 / 5,98
PER 2011-2012	13,3 / 11,7
Div. net 2010-2011	1,10 / 1,20
Rdt net 2010-2011	1,6 % / 1,7 %
FP en M€ (end. net/FP)	51 (-69 %)
Mnémo - Volume quot. moyen	CTRG - 1 078
Acheter	➤ 80

Au cours des six premiers mois de l'exercice, CIS a élargi sa puissance en Afrique et est entré sur les marchés irakien et péruvien. Le positionnement est excellent : CIS profite des

investissements réalisés par les compagnies minières ou pétrolières pour des projets situés dans des pays émergents. La stratégie future est de miser encore plus sur ces pays et les clients « grands comptes », d'étendre la gamme de services et de commencer à saisir les opportunités de croissance externe.

J. M. et E. P.

ACHETER

Porté par la montée en puissance du secteur minier, CIS sait attirer les grands comptes et reste une belle valeur de croissance. Depuis le 1^{er} janvier, l'action s'adjuge plus de 18 %. Viser 80 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 15 novembre 2011, pour les ventes du troisième trimestre.