

Une fin d'année en trombe pour CIS

Le spécialiste des services intégrés pour les entreprises en milieu hostile a annoncé une forte hausse de son chiffre d'affaires annuel, une bonne partie étant réalisée en interne. Cette évolution favorable devrait se poursuivre.



Une fin d'année en trombe pour CIS | Crédits photo : Shutterstock

L'analyse (Investir)

Catering International Services (CIS) monte en puissance. Le prestataire de services en milieu hostile pour les entreprises (chantiers, industries, offshores...) a vu son chiffre d'affaires grimper de 30% au quatrième trimestre pour s'établir à 71,5 millions d'euros. Sur l'ensemble de 2019, les facturations affichent

ainsi une croissance de 18,5%, à 265,7 millions d'euros, dont 11,5% de croissance organique.

CIS a profité de l'intégration des entités brésiliennes Alternativa et Beta à compter de mai 2019, qui ont contribué aux revenus du groupe à hauteur de 12,8 millions d'euros. Après un premier trimestre atone, marqué par un léger recul de l'activité de 0,3%, les facturations ont, comme espéré, accéléré au cours des trimestres suivants : +15,6% au deuxième, +29,5% au troisième et enfin +30,3% sur ces trois derniers mois. Cette dynamique résulte aussi du déploiement des nombreux contrats signés en 2019, qui représentent près de 300 millions de dollars.

Rebond de la marge espéré cette année

Une évolution très favorable pour le groupe, qui entend bien, désormais, aligner les trimestres de croissance de son chiffre d'affaires tout en renforçant sa marge opérationnelle courante. Au premier semestre, celle-ci ressortait à 4,1%, contre 4,7% au mois de juin 2018. Un recul qui s'explique par la perte d'un contrat important en Algérie en 2018 ainsi que par la montée en puissance des coûts sur les contrats pour lesquels CIS était engagé. Nous devrions en savoir plus sur la rentabilité du groupe lors de la publication des résultats annuels 2019, le 24 avril prochain. En attendant, nous tablons sur un niveau de marge de 4,3% au titre de l'exercice, en repli de 0,2 point sur un an, avant une remontée à 4,9% cette année.

Autre intérêt du dossier, des spéculations possibles sur un retrait de la cote. La famille de Régis Arnoux, président et fondateur de la société, détient 54% du capital aux côtés de la famille Aloyan (14%) dans le cadre d'un pacte d'actionnaires. Compte tenu du parcours décevant du titre (-32% sur trois ans, -27% sur cinq ans) et de la transparence qu'impose la cotation par rapport aux concurrents non cotés, le PDG ne cache pas qu'il s'interroge sur l'opportunité pour CIS de demeurer en Bourse.

Mehdi Laghrari

Le conseil	investir <small>ET ACHETER LES ACTIONS</small>
<p>CIS enregistre de nombreux succès commerciaux qui vont continuer de se traduire dans le chiffre d'affaires des prochains trimestres. Les marges devraient se reprendre à compter de cette année. C'est donc le bon moment, selon nous, pour se renforcer, d'autant qu'un retrait de la cote ne peut être exclu. Nous restons donc à l'achat du dossier.</p> <p>Le cours au moment du conseil : 12.8 €</p>	<p>ACHAT Objectif :15€</p>