

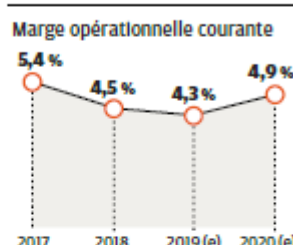
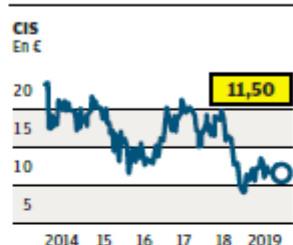
CATERING INTERNATIONAL SERVICES

Vers un rebond des marges

Le titre du prestataire de services en milieu hostile n'a connu en 2019 qu'un rebond très relatif; il est bien loin d'avoir retrouvé ses niveaux d'avant l'été 2018, quand il approchait du palier des 20 €. Pourtant, les dernières publications sont plus qu'encourageantes.

ACCÉLÉRATION

Catering International Services a signé de nombreux contrats ces derniers mois (pour près de 300 millions de dollars, sans compter celui décroché avec le groupe minier Kinross en Sibérie, tout juste annoncé) et la croissance du chiffre d'affaires s'est accélérée. Au troisième trimestre, les facturations ont atteint 69,9 millions d'euros, en hausse de 29,5 %, après un deuxième trimestre en progression de 15,6 % et un premier trimestre stable. Au titre des neuf premiers mois de 2019, le chiffre



Evolution BNPA		PER (en nombre de fois)		Rendement (e)
2019 (e)	2020 (e)	2019 (e)	2020 (e)	2019
+28,6 %	+ 27 %	14,7	11,6	1 %

d'affaires a ainsi bondi de 14,7 %, à 194,2 millions d'euros (+ 8,6 % à périmètre et taux de change constants). La perte d'un gros contrat en Algérie en 2018 ainsi que la hausse des achats consommés, du fait de la montée en puissance des nouveaux contrats, ont pesé sur la marge opérationnelle courante du premier semestre (4,1 %, contre 4,7 % fin juin 2018). Mais la rentabilité a vocation à s'améliorer en 2020, tirée par une

croissance des revenus qui restera soutenue. — **M. B.**

NOTRE CONSEIL

ACHETER : la valorisation est attrayante, à 12 fois le profit attendu en 2020. S'ajoute, à moyen terme, une dimension spéculative puisque le patron et fondateur n'exclut pas de sortir la société de la Bourse (le concert détient 68 % du capital). **Objectif : 15 € (CTRG).**