

Conserver (+)

Fortes rentabilités attendues



Secteur :

Transport

Code Bloomberg:	SDSC: BC
Prix de Fermeture : (24 Juin 2016)	300 000 FCFA
Prix cible (2017) :	285 300 FCFA
Prix Extrêmes 52 Semaines	
Haut/Bas :	315 505 FCFA / 254 800 FCFA
Titres en circulation :	1 088 706
Capitalisation (million) :	326 612 FCFA
Flottant :	20,08%
Rendement de dividende	3,33%
PER:	44,57
Prix/Actif Net:	11,54
EV/EBITDA:	27,82
ROE :	24,35%
Performance (à date) :	-4,91%

Principaux Actionnaires:

SAGA SA :	44,30%
Bolloré SA	35,62%
Public (BRVM)	20,08%

Présentation de Bolloré Africa Logistics CI

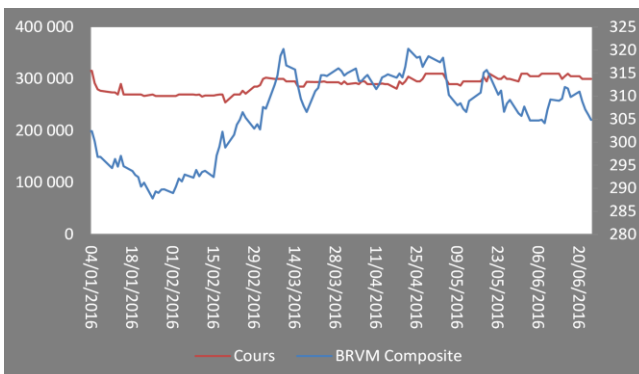
BOLLORE AFRICA LOGISTICS CI (BAL) fait partie des grands acteurs du secteur du transport, de manutention, et de logistique. L'entreprise offre aussi des services de transports aérien et routier. Implantée il y a plus de 50 ans en Côte d'Ivoire, Bolloré Africa Logistics détient des filiales à Abidjan, San Pedro, Bouake, Noé, Ferkessedougou et Ouagadougou, avec une capacité totale de stockage de plus de 1,4 million m². Depuis 2014, la société a également un contrat de 15 ans pour la concession du terminal à conteneurs au port d'Abidjan. En 2004, la société avait déjà obtenu la concession du premier terminal à Conteneurs.

Récente Evolution

Le chiffre d'affaires de l'exercice 2015 de BOLLORE A.L affiche une progression de 10,85% et ressort à 83,27 milliards de FCFA contre 75,12 milliards de FCFA en 2014. Cette croissance a été surtout tirée par la bonne tenue des secteurs majeurs d'activité que sont le transit maritime (+12%) passant de 25,86 milliards FCFA en 2014 à 28,87 milliards FCFA en 2015, cette croissance s'explique par une augmentation des volumes des clients traditionnels, des volumes de coton de caoutchouc et des tarifs sur l'entreposage), la manutention (+4%) passant de 12,56 milliards FCFA en 2014 à 13,10 milliards FCFA en 2015, hausse tirée par le retour de l'activité sacherie import, avec de bons volumes de riz, blé et malt, de la hausse des volumes export (+9%) grâce aux volumes de sacherie cacao, cajou préélingués et à la hausse du nombre de conteneurs pleins import manutentionnés (+78%), la logistique (+25%) passant de 8,8 milliards de FCFA en 2014 à 10,99 milliards FCFA en 2015, cette forte performance a été soutenue par SIMDCI (projet des 3000 classes) et les projets avec SDV (projets Industriels).

L'EBITDA est passé de 9,37 milliards de FCFA en 2014 à 12,14 milliards de FCFA en 2015, soit une hausse de 29,47%. Cette hausse est due à la croissance du chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation (31,16%) plus importante que la hausse des charges opérationnelles. La marge d'Ebitda est passée de 12% à 14%, soit une hausse de 2 points.

Le résultat net est en hausse de 13,09% soit 7,33 milliards de FCFA contre 6,48 milliards de FCFA en 2014. Cette performance est due à la hausse du Chiffre d'affaires, des autres produits et au bon contrôle des coûts.



Compétition

Sur le marché local, Bolloré Africa Logistics est fortement concurrencée dans le transport maritime, la manutention et le transport aérien par MOVIS, GETMA, SIMAT et DELMAS. Cette concurrence est très présente et agressive surtout sur les prix. Malgré cette forte concurrence Bolloré Africa Logistics est toujours leader sur ce marché. Son leadership vient de l'hégémonie de sa société mère, le Groupe BOLLORE, sur le port d'Abidjan. En effet, après avoir déjà assuré la 1ère concession pour le terminal à container, le Groupe BOLLORE a également gagné la concession pour le 2ème terminal. La société devrait tirer profit de cette situation pour asseoir ses activités de transport maritime et de manutention.

Hypothèse de croissance (2016-2018)

Nous nous attendons à une croissance de 6% du chiffre d'affaires en 2016. Cette croissance devrait provenir des profits que Bolloré Africa Logistics devrait tirer de la réalisation des projets de grandes envergures à savoir le projet AEROCITE, la construction du 4ème pont reliant Yopougon à l'île Boulay ainsi que le 5ème pont entre Yopougon et Attecoubé. Bolloré Africa Logistics devrait aussi tirer profit de la construction du train urbain devant permettre le désengorgement de la capitale économique, des bonnes performances du port Autonome d'Abidjan et surtout du projet d'élargissement du port. Projet qui permettra aux bateaux d'une grande capacité d'accoster à Abidjan. La société va également bénéficier de la croissance attendue du PIB de 8,6% en 2016 en Côte d'Ivoire et de l'amélioration du climat des affaires.

Stratégie

La stratégie du management de BOLLORE AFRICA LOGISTICS CI s'articule autour du maintien de sa part de marché sur tous les secteurs d'activité malgré la concurrence grandissante, soutenir la croissance sur les nouveaux marchés notamment la grande distribution; renforcer et étendre sa présence dans le secteur d'exploitation minière et pétrolière; relancer les activités de manutention conventionnelle et agrandir les opérations à San Pedro. Pour pouvoir atteindre ces objectifs, la direction a décidé d'investir 6,86 milliards de FCFA en 2014.

SWOT Analysis

Forces

Leader du secteur des auxiliaires de transports en Côte d'Ivoire.

Enormes soutien de l'ensemble du Groupe Bolloré

Possède l'un des plus grands réseaux logistiques intégrés en Afrique

Faiblesses

Contraintes aux importateurs et aux agents de compensation travaillant tard dans la soirée en raison de la pénurie de machines élévatrice à Quay.

Pas assez de camions pour la livraison de conteneurs

Opportunités

Association avec des marques commerciales d'expansion

Exploitation du 2ème terminal à conteneurs.

Menaces

Les petits acteurs avec des offres bon marchés

La forte compétitivité des concurrents.

Notre recommandation

Le prix moyen soutenable de l'action BOLLORE A.L, au regard des différentes méthodes d'évaluation utilisées, est de **285 300 FCFA** sur la base des résultats prévisionnels de **2017** quand le cours actuel sur le marché est de **300 000 FCFA**.

Nous recommandons de conserver le titre. Le prix élevé de l'action est expliqué par le fait que le marché a déjà intégré la croissance attendue de la concession du 2ème terminal à conteneurs, qui ne sera pas prêt avant 2018.

Recherche et Analyse

RECHERCHE ET ANALYSE
François ADJITIN
Responsable Recherche et Analyse
Fadjitin@phoenixafricaholding.com
Tel : + 225 20 257 590
Cel : +225 78 620 819

Phoenix Capital Management
17ème étage Tour BIAO, Abidjan Plateau, Côte d'Ivoire
Fixe : +225 20 257 590
Fax : +225 20 257 599

Echelle des recommandations PCM :

La recommandation adoptée par le service Recherche & Analyse de PCM est déterminée en fonction du potentiel de hausse ou de baisse de la valeur concernée à horizon 12 mois.

Le service Recherche & Analyse retient cinq recommandations : **Achat Fortement Recommandé, Achat, Conserver, Alléger et Vendre.**

Base de la Recommandation PCM:

- ❖ **Achat Fortement Recommandé** : La valeur de l'action est > 10% du cours de bourse actuel
- ❖ **Achat** : La Valeur de l'action est entre +5% et +10% du cours de bourse actuel
- ❖ **Conserver** : Valeur de l'action est entre -5% et +5% du cours de bourse actuel
- ❖ **Alléger** : Valeur de l'action est entre -5% et -10% du cours de bourse actuel
- ❖ **Vendre** : Valeur de l'action est < -10% du cours de bourse actuel

Disclaimer :

Les jugements et estimations constituent notre réflexion personnelle et sont sous réserve de modifications sans préavis préalable. Elles reflètent les opinions de l'analyste et peuvent coïncider ou pas avec les réalisations de la société. Les informations contenues dans le présent document sont obtenues de sources considérées fiables mais ne peuvent pas être garanties quant à leur précision.

PHOENIX CAPITAL MANAGEMENT (PCM) se désengage de toute responsabilité quant à l'inexactitude ou omission de ce ou tout autre document préparé par PCM au profit ou envoyé par PCM à toute personne. Toute personne susceptible d'utiliser ce présent document est appelée à mener sa propre enquête et analyse de l'information contenue dans ce document et d'évaluer les bien-fondés et les risques liés au titre qui constitue le sujet de ce ou autre tel document.

PCM se dégage de toute responsabilité d'une perte directe ou conséquente survenant suite à l'utilisation de ce document.

PCM n'a pas perçu et ne percevra aucune compensation de la part de la société ou autre tiers pour la préparation du présent document.

Ce document vous est fourni uniquement pour votre information et ne devrait en aucun cas être reproduit ou redistribué à toute autre personne.

En acceptant ce rapport vous êtes tenus par les limitations précitées.