Clasquin

Achat =

ALCLA.PA I ALCLA FP
Transport Logistique / France

Jeudi 07 Novembre 2013

BREAKING NEWS

Chiffre d'affaires trimestriel

Cours (06/11/2013) : 22.27 EUR

Objectif : 25.00 EUR

Potentiel : 12 %

Capital	
Capitalisation boursière (MEUR)	51
Flottant (%)	37.4%

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	7.1	9.2	14.1
Performance relative secteur	2.6	2.5	-3.0
Performance relative CAC Small	2.0	-4.3	-10.9

Données par action EUR	12/12	12/13e	12/14e	12/15e
BNA corrigé	0.91	0.88	1.38	1.74
Var (%)	-31.5%	-3.4%	56.5%	26.3%
BNA publié	0.91	0.88	1.38	1.74
Dividende	0.75	0.72	1.13	1.43

Valorisation	12/12	12/13e	12/14e	12/15e
P/E (x)	21.4	25.3	16.1	12.8
Rendement (%)	3.8%	3.3%	5.1%	6.4%
FCF yield (%)	ns	3.7%	4.9%	6.1%

Harold de Decker
+33 (0)4 72 68 27 28 **hdedecker@oddo.fr**
Nabil Masmoudi
+33 (0)1 44 94 56 24 **nmasmoudi@oddo.fr**

MB T3 en ligne, avec des volumes très solides

Clasquin a publié hier soir une marge brute T3 en ligne avec nos attentes, à 12.3M€ (vs Oddo 12.1M€), en croissance de 7.7%, dont 4pts (estimés) de contribution pour Intercargo (effet périmètre).

Sur 9 mois, la marge brute progresse de 5.6% à 34.9M€ (vs Oddo 34.7M€).

Le principal point de cette publication reste un effet volume positif très marqué sur l'ensemble de l'activité. Par métiers, on note essentiellement :

- Sur le **fret maritime**, une marge brute en hausse de 10.7% à 5.7M€. Si les marges sont sous pression en raison de taux de fret repartis à la hausse en juillet et août, les volumes sont en très forte progression : +16.7% du nombre d'opérations sur le trimestre. Les gains de parts de marché semblent avoir été particulièrement importants sur l'été ;
- Sur le **fret aérien**, là aussi la marge brute progresse de 4.1% à 3.9M€, avec un effet volume très favorable de +9.6% pour le nombre d'opérations, après -3% sur le S1.

L'accélération des gains de parts de marché, attendue pour la deuxième partie de l'année, semble donc se concrétiser sur le T3.

La guidance d'une croissance significative pour l'exercice est confirmée pour 2013. Nous ajustons notre atterrissage de marge brute pour l'année à 47.4M€ (vs 47.9M€ précédemment), afin de prendre en compte notamment un effet change moins favorable (perte de 2pts de croissance sur 9 mois).

Notre scénario reste néanmoins positif, avec une croissance attendue de la marge brute de 4% sur l'année, dont +2% sur le T4, qui sera purement organique.

Opinion Achat et TP de 25€ inchangés.

Prochain événement : Publication de la marge brute T4 le 20 février 2014.

Grille Financière Dernières publications Oddo Equities Website

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.

Oddo et Cie et sa filiale Oddo Corporate Finance ont ensemble conclu un contrat de liquidité avec l'émetteur portant sur un (des) instrument(s) financier(s) de celui-ci.

Ce document s'adresse exclusivement aux clients de Oddo & Cie, il est communiqué à titre informatif et ne peut être divulgué à un tiers sans le consentement préalable de Oddo & Cie.

Il n'est pas et ne saurait être tenu pour une offre ou une sollicitation d'une offre de vente, d'achat ou de souscription à un investissement quel qu'il soit.

Les informations contenues dans ce document proviennent de sources publiques soigneusement sélectionnées. Malgré la réalisation de toutes les diligences requises pour s'assurer que ces informations sont exactes au moment de leur publication, aucune déclaration de garantie n'est faite quant à leur exactitude, exhaustivité ou sincérité.

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.

Toute opinion contenue dans le présent document reflète le contexte actuel et peut être modifiée à tout moment sans préavis.

Oddo & Cie est agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et est régulé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

L'analyse financière a été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant notamment à promouvoir l'indépendance des analystes financiers.

Un dispositif de « Murailles de Chine » (barrières à l'information) a été mis en place afin d'éviter la diffusion indue d'information confidentielle et de prévenir et gérer les situations de conflits d'intérêts.

A la date de cette publication Oddo & Cie et/ou une de ses filiales peuvent être en conflit d'intérêt avec le/les émetteurs mentionnés

En particulier, il se peut qu'Oddo & Cie et/ou une de ses filiales agissent ou envisagent d'agir, dans les douze mois à venir, en tant qu'apporteur de liquidité, teneur de marché, conseiller ou banquier d'affaires d'une des sociétés mentionnées dans cette publication.

Vous pouvez consulter les mentions des conflits d'intérêts de toutes les sociétés mentionnées dans ce document sur le site de la recherche de Oddo & cie.

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.