

* Société ne faisant pas l'objet d'un suivi régulier par le Bureau d'Analyse de Gilbert Dupont

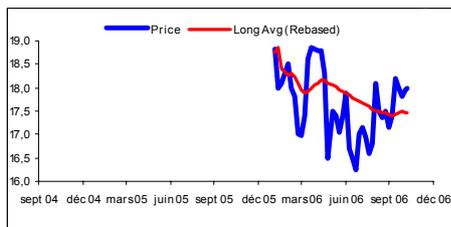
Contact

Secteur : TRANSPORT ET LOGISTIQUE

Alternext

Code Bloomberg : ALCLA FP
Code Reuter : ALCLA.PA
Code Isin : FR0005152882
Indice (s) : Alternext Allshare

Nombre d'actions : 2 229 931
Capi. Boursière : 40 M€
Extrêmes 12 mois : 16,24 € / 19,70 €
Volume 3 mois : 1083 titres/jour
CAC S&M190 : 7464,60



Performances

	1 mois	6 mois	1 an
Absolute	+3,4%	-4,3%	
Rel / CAC S&M190	-0,6%	-0,9%	

Actionnariat

	Capital
Fondateurs	46,4%
Flottant	21,1%
Autres	17,6%
Banque de Vizille	13,5%
salariés	1,4%

Ratios boursiers

	12/05	12/06e	12/07e
PE	17,6	17,2	14,7
P/CF	10,4	10,7	9,3
VE/CA	0,5	0,4	0,3
VE/ROP	13,2	10,4	8,3
Rdt net	1,0%	1,2%	1,5%

Chiffres clés (M€)

	12/05	12/06e	12/07e
CA	92,3	106,2	118,9
Var.	30,7%	15,0%	12,0%
ROP	3,3	3,6	4,4
RN	2,1	2,5	2,9
Var.	85,5%	18,4%	17,2%
RNPG	2,1	2,5	2,9
Var.	86,4%	18,5%	17,2%

Un acteur unique sur son marché

Activité et stratégie

Pure player de l'overseas, Clasquin est spécialisé dans l'ingénierie en transport aérien (57% du CA S1 06) et maritime (40%). Porté par l'environnement extrêmement dynamique des échanges mondiaux, le groupe mène une stratégie de croissance rentable axée sur l'enrichissement de l'offre par le recrutement de nouvelles compétences et sur la conquête de nouveaux clients (renforcement de la force de vente, extension et densification du réseau international). Le groupe vise également à accélérer ses performances par des opérations sélectives de croissance externe sur son segment de marché.

Evolution récente

La société a été introduite en bourse en janvier 2006 à 15,5 €. Au S1 06, Clasquin a enregistré une croissance à deux chiffres du CA (+ 21% à 50,6 M€) et du résultat net (+33% à 1 M€). Le groupe a poursuivi son développement avec l'ouverture de 3 nouveaux bureaux (Chicago, Strasbourg, Madrid) et l'arrivée de nombreux nouveaux clients (Kenzo, Alstom, Hasbro,..). La structure financière s'est considérablement renforcée avec un gearing de 23% au 30 juin 2006 vs. 75% au 31 décembre 2005 (OC traitées en dette).

Perspectives

Dans le cadre de sa stratégie de développement, Clasquin étudie plusieurs dossiers de croissance externe et annonce l'ouverture d'une filiale au Canada qui sera opérationnelle en décembre. Pour l'exercice en cours, le groupe table sur une croissance à deux chiffres du CA et du résultat net. A l'horizon 2008, les objectifs sont 150 M€ de CA et 7 M€ d'EBITDA.

Approche d'évaluation

Les vrais comparables de Clasquin en termes d'activité (organismes et maître d'œuvre et non opérateurs) sont de grands groupes américains ou suisses. Après décote de 25% pour tenir compte de l'écart de taille, le titre Clasquin se traite encore sur la base de ratios boursiers inférieurs de 20% à la moyenne de l'échantillon retenu (Panalpina, Kuehne Nagel, Expeditors Intl Washing, Egl Inc).

Opinion fondamentale

Clasquin est un acteur unique sur son marché (seule PME multinationale pure player de l'overseas) et possède un business model à forte valeur ajoutée qu'il parvient à dupliquer partout dans le monde. Un marché en très forte expansion et la maîtrise de leviers de croissance solides devraient permettre à Clasquin de continuer sa croissance rentable dans les années à venir.

Les informations, estimations et commentaires présentés dans ce document sont établis à partir de sources que nous considérons comme fiables mais dont l'exactitude ne saurait être garantie.

Ces informations sont protégées juridiquement par les dispositions du code de la propriété intellectuelle. A ce titre, elles ne sauraient faire l'objet d'une utilisation ou d'une reproduction non autorisée au préalable.

CLASQUIN

Coordonnées

Adresse :
 "Le Rhône Alpes"
 235 cours Lafayette
 69451 Lyon
 Tél : 04 72 83 17 00
 Site : www.clasquin.com

CA S1 06 par zone géographique

France.....	47%
Asie.....	40%
Europe (hors France).....	7%
USA.....	6%

Dirigeant(s) : Yves Revol

Effectif : 327 personnes

Points forts

- Multiplication des échanges internationaux
- Seule PME multinationale pure player de l'overseas
- Un business model à forte valeur ajoutée duplicable partout dans le monde

Points faibles

- Importance de la gestion des ressources humaines
- Risque lié à l'évolution des échanges internationaux

Compte de résultat (M€)	12/05	12/06e	12/07e	TMVA 05/07
Chiffre d'affaires	92,3	106,2	118,9	13,5%
Variation	30,7%	15,0%	12,0%	
Résultat opérationnel	3,3	3,6	4,4	14,7%
Résultat net consolidé	2,1	2,5	2,9	17,8%
BNPG	2,1	2,5	2,9	17,9%
Variation	86,4%	18,5%	17,2%	
Bilan (M€)	12/05	12/06e	12/07e	
Fonds propres à 100% avant répart.	5,0	12,0	14,3	
Disponibilités + titres de placement	0,1	1,0	1,1	
Endettement financier net	3,7	-2,2	-3,8	
Invest. / Financement (M€)	12/05	12/06e	12/07e	
Capacité d'autofinancement	3,3	3,8	4,3	
Invest. industriels nets	1,2	1,3	1,3	
Invest. financiers nets	0,0	0,0	0,0	
Distribution	0,2	0,5	0,6	
Ratios (%)	12/05	12/06e	12/07e	
Résultat opérationnel / CA	3,6	3,4	3,7	
Marge nette	2,3	2,4	2,5	
ROE	43,0	21,1	20,7	
ROCE	38,2	37,5	41,5	
Gearing	75,1	-18,8	-26,4	
Données par action (€)	12/05	12/06e	12/07e	TMVA 05/07
BNPG	1,1	1,1	1,3	8,8%
Variation	272,8%	1,0%	17,2%	
CAF	1,7	1,7	1,9	6,1%
Actif net	2,5	5,3	6,3	58,0%
Dividende net	0,2	0,2	0,3	22,5%