

# CLASQUIN \*

## 19,69 € au 17 Mai 2007

Fond. +

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

### Contact

|                  |                         |
|------------------|-------------------------|
| B/H 12M          | 16,24/20,00 €           |
| Vol. 3M          | 1815 titres/jour        |
| Nombre d'actions | 2 229 931               |
| Capi. boursière  | 44 M€                   |
| Flottant         | 12 M€                   |
| Marché           | Alternext               |
| Secteur          | Transport et Logistique |
| Bloomberg        | ALCLA FP                |
| Isin             | FR0005152882            |
| Indice(s)        | Alternext Allshare      |

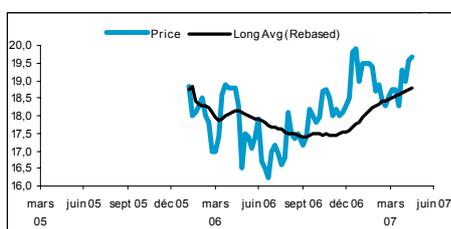
## La PME multinationale de l'overseas

### Activité et stratégie

Spécialisé sur le seul segment de l'overseas (55% aérien, 42% maritime), Clasquin est porté par l'environnement très dynamique des échanges mondiaux et par la qualité et l'enrichissement permanent de son offre. Le groupe vise à accélérer ses performances par des opérations sélectives de croissance externe sur son core business, en France et dans les pays limitrophes (Allemagne, Belgique, Suisse notamment).

### Evolution récente

En 2006, Clasquin a enregistré une croissance à 2 chiffres de son activité tout en améliorant sa rentabilité (CA +15%, RNPG +21,6%). Ces performances ont été obtenues en dépit d'un très fort investissement en ressources humaines, conformément au plan de développement, grâce à une bonne maîtrise des charges externes et aux effets positifs du désendettement sur le solde financier. Fin 2006, la société dégage une trésorerie nette positive. CA T1 07 : 26,5 M€, +11,6% ou +16,4% à tcc.



### Performances

|                  | 1 mois | 6 mois | 1 an   |
|------------------|--------|--------|--------|
| Absolute         | +5,1%  | +5,1%  | +4,7%  |
| Rel / CAC S&M190 | +4,4%  | -6,5%  | -10,3% |

### Perspectives

Pour l'exercice en cours, Clasquin vise encore une croissance organique à 2 chiffres, tant du CA que du RN, tout en cherchant à accélérer son développement par croissance externe. Cette dernière doit permettre une meilleure couverture des coûts fixes et donc une amélioration de la rentabilité. Les bureaux de représentation en Chine et à Taiwan seront transformés en filiales opérationnelles et Clasquin Belgique sera créé.

### Actionnariat

|                            | Capital |
|----------------------------|---------|
| Fondateurs                 | 46,0%   |
| Flottant                   | 28,0%   |
| Banque de Vizille salariés | 11,0%   |
| Autres                     | 8,0%    |
|                            | 7,0%    |

### Ratios boursiers

|           | 12/05 | 12/06 | 12/07e |
|-----------|-------|-------|--------|
| PE        | 19,2  | 18,4  | 16,2   |
| P/CF      | 11,4  | 12,0  | 10,2   |
| VE/CA     | 0,5   | 0,4   | 0,3    |
| VE/ROP    | 14,3  | 12,2  | 9,8    |
| Rendement | 0,9%  | 1,4%  | 1,6%   |

### Approche d'évaluation

Les comparables de Clasquin en termes d'activité (organismes / maître d'œuvre et non opérateurs) sont de grands groupes US ou suisses. Après décote de 20% pour tenir compte de l'écart de taille, le titre Clasquin se traite encore sur la base de ratios boursiers inférieurs de 20% à 30% à la médiane de l'échantillon retenu (Panalpina, Kuehne Nagel, Expeditors Intl Washing, Egl Inc).

### Chiffres clés (M€)

|      | 12/05 | 12/06 | 12/07e |
|------|-------|-------|--------|
| CA   | 92,3  | 106,2 | 118,9  |
| Var. | 30,7% | 15,0% | 12,0%  |
| ROP  | 3,3   | 3,5   | 4,0    |
| RN   | 2,1   | 2,6   | 2,9    |
| Var. | 85,5% | 21,1% | 13,8%  |
| RNPG | 2,1   | 2,5   | 2,9    |
| Var. | 86,4% | 21,6% | 13,8%  |

### 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.

Annie Bonal  
annie.bonal@gilbertdupont.fr  
+33 (0) 1 40 22 41 27

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.

L'ensemble des avertissements est consultable sur notre site internet: [www.gilbertdupont.fr](http://www.gilbertdupont.fr) en cliquant sur l'onglet "Mentions Légales" en bas à droite de la page d'accueil.

## CLASQUIN

### Coordonnées

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

**Dirigeant(s)** : Yves Revol

**Effectif** : 338 personnes

### CA 2006 par zone géographique

|                           |     |
|---------------------------|-----|
| France.....               | 48% |
| Asie.....                 | 41% |
| Europe (hors France)..... | 6%  |
| USA.....                  | 6%  |

### Points forts

- Explosion des échanges internationaux d'ici à 2020
- Business model à forte valeur ajoutée duplicable partout dans le monde
- Offre sur mesure, réseau intégré et système d'information évolutif et performant

### Points faibles

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

| Compte de résultat (M€)              | 12/05         | 12/06        | 12/07e       | TMVA 05/07 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|--------------|------------|
| Chiffre d'affaires                   | 92,3          | 106,2        | 118,9        | 13,5%      |
| <i>Variation</i>                     | <i>30,7%</i>  | <i>15,0%</i> | <i>12,0%</i> |            |
| Résultat opérationnel                | 3,3           | 3,5          | 4,0          | 9,9%       |
| Résultat net consolidé               | 2,1           | 2,6          | 2,9          | 17,4%      |
| BNPG                                 | 2,1           | 2,5          | 2,9          | 17,6%      |
| <i>Variation</i>                     | <i>86,4%</i>  | <i>21,6%</i> | <i>13,8%</i> | ns         |
| Bilan (M€)                           | 12/05         | 12/06        | 12/07e       |            |
| Fonds propres à 100% avant répart.   | 5,0           | 11,1         | 14,6         |            |
| Disponibilités + titres de placement | 0,1           | 5,6          | 6,1          |            |
| Endettement financier net            | 3,7           | -1,7         | -4,4         |            |
| Invest. / Financement (M€)           | 12/05         | 12/06        | 12/07e       |            |
| Capacité d'autofinancement           | 3,3           | 3,6          | 4,3          |            |
| Invest. industriels nets             | 1,2           | 1,2          | 1,3          |            |
| Invest. financiers nets              | 0,0           | 0,0          | 0,0          |            |
| Distribution                         | 0,2           | 0,5          | -0,6         |            |
| Ratios (%)                           | 12/05         | 12/06        | 12/07e       |            |
| Résultat opérationnel / CA           | 3,6           | 3,3          | 3,4          |            |
| Marge nette                          | 2,3           | 2,4          | 2,5          |            |
| ROE                                  | 43,0          | 23,2         | 20,1         |            |
| ROCE                                 | 38,2          | 36,7         | 39,2         |            |
| Gearing                              | 75,1          | -15,0        | -29,9        |            |
| Données par action (€)               | 12/05         | 12/06        | 12/07e       | TMVA 05/07 |
| BNPG                                 | 1,0           | 1,1          | 1,3          | 13,2%      |
| <i>Variation</i>                     | <i>242,7%</i> | <i>12,7%</i> | <i>13,8%</i> |            |
| CAF                                  | 1,7           | 1,6          | 1,9          | 5,9%       |
| Actif net                            | 2,5           | 4,9          | 6,5          | 59,7%      |
| Dividende                            | 0,2           | 0,3          | 0,3          | 33,0%      |