



Clasquin					FR0004152882 - ALCLA					ACHAT				
Secteur :		Transport & logistique		Alternext		Cap : 40,8 M€		01/10/07 : 18,3 €		Obj : 24 €				
(31/12)	2006	2007e	2008e	2009e	(31/12)	2006	2007e	2008e	2009e	(31/12)	2006	2007e	2008e	2009e
CA (M€)	106,2	119,4	130,6	140,2	EV/CA		0,3	0,3	0,3	EV/ROC		10,3	8,8	7,7
Var		12,4%	9,4%	7,3%	PE dilué		16,4	15,0	13,9					
ROC	3,5	3,7	4,2	4,6										
% CA	3,3%	3,1%	3,2%	3,3%	BPA dilué (€)	1,05	1,12	1,22	1,32					
ROC/MB	14,4%	14,1%	14,8%	15,5%	Var		6,1%	9,3%	8,2%					
RNPG	2,5	2,7	2,9	3,2	FCFPA dilué (€)	-4,5	0,52	0,83	1,09					
MN (%)	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%	Gearing	-15,0%	-17,6%	-23,6%	-31,0%					
RN/MB	10,6%	10,2%	10,4%	10,8%	Rdt	1,3%	1,5%	1,7%	1,8%					
FCF	-11,0	1,3	2,0	2,6										
Dette fi. Nette	-1,7	-2,3	-3,7	-5,6										
Dividende (M€)	0,52	0,62	0,67	0,74										

Contact société & RN S1 07 / Poursuite des recrutements

Faits

Clasquin			
(M€)	S1 06	S1 07	S1 07e
CA	50,6	57,2	
Var		13,0%	
MB	11,6	12,8	
Var		9,7%	
en % du CA	23,0%	22,3%	
ROC	1,4	1,4	1,6
Var		1,5%	17,9%
en % du CA	2,7%	2,4%	2,8%
en % de MB	11,8%	11,0%	12,7%
RNPG	1,0	1,0	1,1
Var		3,2%	6,4%
en % du CA	2,0%	1,8%	1,9%
en % de MB	2,0%	1,8%	1,9%

Estimations Arkeon Finance

Commentaires

Malgré une croissance de la MB plus faible que celle du CA, principalement due à l'effet de la fuel surcharge, nous attendions une progression du ROC sur ce semestre. Il s'avère que les frais de personnels ont augmenté plus rapidement qu'anticipé en raison d'un renforcement des équipes opérationnelles et commerciales et du recrutement d'un DRH et d'un Vice Président Sales & Marketing. Par ailleurs, ce premier semestre marque l'entrée du groupe sur le segment du Bio-Pharma et l'ouverture d'une filiale au Canada renforçant le poste *charges externes*. Ces éléments récurrents contribuent au bon développement du groupe, mais nous mènent à abaisser nos prévisions de ROC sur 2007 (3,7 M€ vs. 3,9 M€), 2008 (4,2 M€ vs. 4,6 M€), et 2009 (4,6 M€ vs. 5,2 M€).

Le résultat net, quand à lui progresse très légèrement grâce à un résultat financier positif, suite à un profit de change sur le semestre.

Opinion

Malgré cette contre-performance et un ajustement de nos prévisions, nous restons confiants sur le dossier qui présente de fortes opportunités de croissance grâce à un positionnement original sur un marché en constante évolution.

Prochain événement / SFAF 11h00 - CA / MB T3 le 15 novembre 2007

Fanny Alvarez

FannyAlvarez@ArkeonFinance.fr

+33 (0)1 53 70 50 04