

Clasquin

1CLAS.PA | ALCLA FP
Transport Logistique / France

Achat (1)

jeudi 02 septembre 2010

BREAKING NEWS

Chiffre d'affaires semestriel

Cours (01/09/2010) : 17.01 EUR

Objectif : 20.00 EUR vs 17.00 ↗

Potentiel : 18 %

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-0.3	5.7	26.0
Performance relative secteur %	-6.6	-10.9	91.9
Performance relative marché	-2.5	-15.7	12.6

Données par action EUR	2008	2009e	2010e	2011e
BNA corrigé	1.68	1.04	2.07	2.31
Var (%)	50.9	-38.2	99.5	11.9
BNA publié	1.73	1.06	2.14	2.39
Dividende	0.4	0.3	0.5	0.6

Valorisations	2008	2009e	2010e	2011e
P/E (x)	8.5	12.0	8.2	7.4
Rendement (%)	3.0	2.1	3.1	3.5
FCF yield (%)	11.9	18.5	13.9	15.8

Olivier Becker

+33 (0)4 72 68 27 28 obecker@oddo.fr

Thierry Lopez

33(0)4 72 68 27 19 tlopez@oddo.fr

MB S1 supérieure à notre attente – TP 20 € vs 17 €

Clasquin a publié sa MB S1 qui ressort à 19.7 M€, en croissance de 18.6% et nettement supérieure à notre attente (18 M€).

Cette bonne performance provient à la fois d'un rebond du nombre d'opérations plus dynamique qu'attendu (+23.8%), bénéficiant toutefois d'un effet de base très favorable, et d'une bonne tenue des marges par opération dans un contexte adverse de forte hausse des taux de fret. Au T2, les marges par opération sont même en progression (maritime + 6.1% et aérien +9.0%)

Soulignons également que la filiale de transport et logistique Gueppe Clasquin enregistre également une progression importante de son activité avec un CA S1 en hausse de 22.4%.

La croissance soutenue au S1 conduit la société à annoncer une guidance plus offensive : progression à deux chiffres de l'activité et des résultats 2010, avec des niveaux de performance de l'ordre de ceux de 2008 (hors non-récurrent).

Cette publication solide et supérieure à nos attentes nous conduit à revoir en hausse notre estimation de MB 2010 à 39.2 M€ (+14.7% vs 2009) vs 36.2 M€ et notre ROC à 7.4 M€ (ROC/MB 18.8%) vs 5.4 M€.

Notre TP est également relevé à 20 € vs 17 €. Opinion Achat confirmée.



Grille financière



Etude



Oddo Equities Website



Production et diffusion de la recommandation

Oddo & Cie est agréé par le Comité des établissements de crédit et des entreprises d'investissement (CECEI) et est régulé par l'Autorité de marchés financiers (AMF).

Les informations contenues dans cette analyse financière 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. Ce document exprime l'opinion de Oddo & Cie à la date de celui-ci, cette opinion peut être modifiée à tout moment sans préavis.

L'analyse financière a été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières, l'analyste étant soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Un dispositif de « murailles de Chine » (barrière à l'information) a été mise en place afin d'éviter la diffusion indue d'une information confidentielle et de prévenir et gérer les situations de conflits d'intérêts. Elles peuvent être détaillées sur demande auprès du Responsable de la conformité.

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.

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

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.

Les analystes et les personnes concernées s'abstiennent d'exécuter des transactions personnelles ou des opérations pour le compte de toute autre personne, y compris Oddo & Cie, concernant des instruments financiers sur lesquels porte l'analyse financière, ou tout autre instrument lié lorsqu'ils ont connaissance de la date probable de diffusion et du contenu si cette connaissance n'est pas accessible au public ou aux clients et ne peut pas être aisément déduite de l'information disponible et s'abstiennent d'agir aussi longtemps que les destinataires de l'analyse financière n'ont pas eu une opportunité raisonnable d'agir sur la base de l'information.

Mention des conflits d'intérêts

Vous pouvez consulter les disclosures de toutes les sociétés mentionnées dans ce document sur le site de la recherche de [Oddo & Cie](#).

OCF ou toute personne morale qui lui est liée est un teneur de marché ou est un apporteur de liquidité avec lequel a été conclu un contrat de liquidité en ce qui concerne les instruments financiers de l'émetteur au cours des 12 derniers mois