

# Clasquin

1CLAS.PA | ALCLA FP  
Transport Logistique / France

## BREAKING NEWS

**Chiffre d'affaires trimestriel**

**Cours (15/11/2010) : 17.00 EUR**

**Objectif : 19.00 EUR**

**Potentiel : 12 %**

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-1.4	-1.1	29.6
Performance relative secteur	-4.1	-5.2	15.2
Performance relative marché	-5.4	-8.2	-0.8

Données par action EUR	2009	2010e	2011e	2012e
BNA corrigé	1.04	1.38	1.98	2.28
Var (%)	-38.2	33.6	43.1	15.4
BNA publié	1.07	1.43	2.05	2.36
Dividende	0.3	0.4	0.5	0.6
Valorisation	2009	2010e	2011e	2012e
P/E (x)	12.0	12.3	8.6	7.4
Rendement (%)	2.1	2.1	3.0	3.4
FCF yield (%)	18.5	0.7	15.3	17.0

Olivier Becker

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

# Accumuler (2)

mardi 16 novembre 2010

## MB T3 supérieure à notre attente – Guidance prudente

Clasquin a publié une marge brute T3 de 10.9 M€ en hausse de 34.6% et supérieure à notre attente de 9.6 M€. Rappelons toutefois que cette performance profite d'un effet de base très favorable du fait d'une baisse de 18.2% de la MB au T3 2009.

Sur les neuf premiers mois de l'année, Clasquin affiche une croissance de 24% du nombre d'opérations et de 2.1% de sa marge au dossier. La MB ressort ainsi en progression de 23.9% depuis le début de l'année.

Le management a renouvelé sa guidance d'une progression à deux chiffres de la MB (nous attendons +21.2%) et d'un retour à des résultats (hors charges liées à la filiale italienne) de l'ordre de ceux de 2008. Cette dernière guidance correspond à un RO de 5.1 M€ (6.1 M€ de RO 2008 – 1 M€ de charges) et nous paraît particulièrement prudente à la lumière de la solide performance T3.

La MB ressortie supérieure à notre attente nous conduit à relever notre prévision de MB 2010 de 5.6% à 41.5 M€, entraînant une révision en hausse de notre estimation de RO 2010 de 5.8% à 5.5 M€.

Opinion Accumuler et TP 19 € inchangés

*Prochain événement : MB 2010, 17 février 2011*



Grille financière



Etude



Oddo Equities Website



## Production et diffusion de la recommandation

Oddo & Cie est agréé par l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP) 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.

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.