

Clasquin

1CLAS.PA | ALCLA FP
Transport Logistique / France

Achat

mercredi 04 janvier 2012

BREAKING NEWS

MIDCAP FORUM

Cours (03/01/2012) : 17.80 EUR

Objectif : 24.00 EUR

Potentiel : 35 %

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	7.0	-6.3	2.9
Performance relative secteur	2.2	-11.6	19.1
Performance relative CAC Small 90	9.2	-13.9	-7.7

Données par action EUR	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
BNA corrigé	1.46	1.27	1.62	1.89
Var (%)	41%	-13%	28%	16%
BNA publié	1.51	1.31	1.68	1.95
Dividende	1.20	0.71	0.91	1.06

Valorisation	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
P/E (x)	11.2	17.1	11.0	9.4
Rendement (%)	7%	3%	5%	6%
FCF yield (%)	5%	10%	13%	14%

Harold De Decker

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

Le développement principal vecteur de croissance en 2012

Le Midcap Forum a été l'occasion de revenir sur l'orientation actuelle des volumes, et plus particulièrement la légère érosion du profil de croissance de la marge brute constatée depuis le mois de septembre 2011, et illustré par le recul de -2% de la marge brute au T3.

Le management a malgré tout tenu des propos plutôt rassurants, avec une évolution des volumes certes limitée, mais sans comparaison avec le trou d'air constaté mi 2008. Le profil de croissance pour Clasquin devrait donc être plutôt modeste mais positif en 2012, soutenu selon nous par la montée en puissance des nouvelles implantations du groupe en Allemagne et en Inde, ouvertes en 2011, et qui devraient contribuer positivement et pleinement à la croissance au S2 2012.

Nous restons donc confiants dans nos hypothèses prudentes de croissance de la marge brute à court terme (+1.9%e en 2012 et +3%e en 2013).

Pour cette raison, nous conservons une opinion positive sur le titre, Clasquin présentant selon nous un profil de risque limité (faible endettement, bon track record), couplé à un niveau de valorisation (3.3X EV/Ebitda 2012e) et de rendement (5%e en 2012) attractif. Objectif de cours de 24€ inchangé.

Prochain événement : Marge brute T1, le 16 février 2012.



Grille financière



Etude



@ Oddo Equities Website

Oddo et Cie et sa filiale Oddo Corporate Finance ont ensemble conclu un contrat de liquidité avec l'émetteur portant sur un (des) instrument(s) financier(s) de celui-ci.

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.

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

Les informations contenues dans ce document 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, exhaustivité ou sincérité.

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures.

Toute opinion contenue dans le présent document reflète le contexte actuel et peut être modifiée à tout moment sans préavis.

Oddo & Cie est agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et est régulé par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

L'analyse financière a été élaborée conformément aux dispositions réglementaires visant notamment à promouvoir l'indépendance des analystes financiers.

Un dispositif de « Murailles de Chine » (barrières à l'information) a été mis en place afin d'éviter la diffusion indue d'information confidentielle et de prévenir et gérer les situations de conflits d'intérêts.

A la date de cette publication Oddo & Cie et/ou une de ses filiales peuvent être en conflit d'intérêt avec l'émetteur mentionné.

En particulier, il se peut qu'Oddo & Cie et/ou une de ses filiales agissent ou envisagent d'agir, dans les douze mois à venir, en tant qu'apporteur de liquidité, teneur de marché, conseiller ou banquier d'affaires d'une des sociétés mentionnées dans cette publication.

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