

Clasquin

ALCLA.PA | ALCLA.FP
Transport Logistique / France

Achat

jeudi 10 mai 2012

BREAKING NEWS

Chiffre d'affaires trimestriel

Cours (09/05/2012) : 21.25 EUR

Objectif : 26.00 EUR

Potentiel : 22 %

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	-4.3	8.4	-11.6
Performance relative secteur	-0.7	14.5	0.4
Performance relative CAC Small	4.5	36.5	11.3

Données par action EUR	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
BNA corrigé	1.46	1.35	1.94	2.47
Var (%)	41%	-7%	44%	27%
BNA publié	1.51	1.40	2.01	2.55
Dividende	1.20	0.75	1.09	1.39

Valorisation	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
P/E (x)	11.2	16.1	10.9	8.6
Rendement (%)	7%	3%	5%	7%
FCF yield (%)	5%	11%	12%	15%

Harold De Decker

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

Nabil Masmoudi

+33 (0)1 44 94 56 24 nmasmoudi@oddo.fr

Marge brute T1 en léger retrait : -1.4% à 10.4M€, en ligne avec nos estimations (10.8M€)

Clasquin a publié hier soir une marge brute T1 de 10.4 M€, en baisse de 1.4% et en ligne avec notre attente de 10.8 M€. Rappelons que ce trimestre est impacté par un effet de base défavorable (la marge brute du T1 2011 affichait une croissance de 15.6%).

Les volumes restent solides, avec un nombre d'opérations qui ressort en hausse de 4.5% sur la période, confirmant, trimestre après trimestre, la bonne dynamique commerciale du groupe (déjà effective depuis le S1 2011) qui se traduit par la prise de nouveaux marchés. Cette tendance devrait se poursuivre sur les prochains mois, notamment sous l'effet des nouvelles ouvertures de filiales à l'étranger effectuées en 2011 (Allemagne, Inde).

La marge brute du fret maritime est en croissance de 1.8% à 4.1 M€, expliquée essentiellement par l'évolution du nombre d'opérations (+3.8%). En revanche, le fret aérien continue de reculer (-3% à 3.7M€) en dépit d'une stabilisation du poids moyen par opération (+0.4%) et d'un accroissement du nombre d'opérations (+5.3%).

Gueppe-Clasquin, la filiale transport routier du groupe, est impactée par l'environnement dégradé du marché de transport et affiche une baisse de 12.9% de sa marge brute de 1.6M€.

Le groupe renouvelle sa guidance de croissance de la marge brute à partir du S2, et indique s'attendre à une amélioration du marché et à une moindre pression sur les marges du fret. Nous maintenons nos prévisions d'une progression de la marge brute de 7.5% en 2012 inchangées.

Recommandation Achat maintenue pour un TP inchangé de 26€.

Prochain événement : Marge brute T2, le 30 juin 2012



Grille financière



Dernières publications



Odds 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.