Clasquin

Achat

ALCLA.PA I ALCLA FP
Transport Logistique / France

ieudi 06 septembre 2012

BREAKING NEWS

Acquisitions

Cours (05/09/2012) : 18.75 EUR

Objectif : 26.00 EUR

Potentiel : 39 %

Capital	
Capitalisation boursière (MEUR)	43
Flottant (%)	37.4%

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	5.9	-5.1	-17.3
Performance relative secteur	5.9	-16.2	-28.7
Performance relative CAC Small	2.5	-9.3	4.4

Données par action EUR	12/11	12/12e	12/13e	12/14e
BNA corrigé	1.33	1.42	1.62	2.03
Var (%)	-11.2%	6.6%	14.0%	25.3%
BNA publié	1.33	1.42	1.62	2.03
Dividende	0.75	0.77	0.88	1.10

Valorisation	12/11	12/12e	12/13e	12/14e
P/E (x)	16.3	13.2	11.6	9.3
Rendement (%)	3.5%	4.1%	4.7%	5.9%
FCF yield (%)	6.3%	7.2%	8.1%	9.2%

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

Acquisition d'un freight forwarder espagnol

Comme évoqué lors de la publication de la marge brute S1 la semaine dernière, Clasquin confirme ce matin l'acquisition de 100% du capital d'Intercargo, société espagnole de freight forwarding.

Intercargo basé à Barcelone avec également une implantation à Valence, compte 28 collaborateurs.

Bien que Clasquin soit déjà présent en Espagne, cette acquisition devrait néanmoins renforcer sa présence à l'export vers l'Amérique du Sud et le Moyen-Orient, spécialité d'Intercargo.

Il ne s'agit cependant pas d'une opération significative à l'échelle du groupe, Intercargo ayant généré en 2011 une marge commerciale brute de 2.2M€ vs 45.1M€ pour Clasquin stand alone, et un Ebit de 0.5M€ vs 5.7M€, soit 8% de l'Ebit pro forma. La marge opérationnelle d'Intercargo ressort néanmoins supérieure à celle de Clasquin : près de 23% de la marge brute vs 13%.

Si le montant de l'opération n'est pas communiqué, avec une hypothèse de 4.5M€ (9X VE/Ebit, en ligne avec les multiples de transaction du secteur), on estime un effet relutif autour de 5% en année pleine.

Nous maintenons notre opinion Achat sur le titre, basée sur un couple visibilité/rendement attrayant ; la détérioration du momentum constatée au S1 – et largement anticipée – devrait s'améliorer à compter du S2 avec une moindre pression sur les marges. Objectif de cours de 26€ inchangé.

Prochain événement : Publication des résultats S1 le 20 septembre 2012

Grille financière Dernières publications Oddo Equities Website

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Merci de vous référer aux disclaimers et disclosures en fin ce présent document.

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.

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Merci de vous référer aux disclaimers et disclosures en fin ce présent document.