

BREAKING NEWS
Chiffre d'affaires trimestriel
Cours (06/11/2012) : 19.51 EUR
Objectif : 26.00 EUR
Potentiel : 33 %

Capital	
Capitalisation boursière (MEUR)	45
Flottant (%)	37.4%

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	6.3	10.7	1.1
Performance relative secteur	6.1	7.5	-11.8
Performance relative CAC Small	7.2	7.9	26.9

Données par action EUR	12/11	12/12e	12/13e	12/14e
BNA corrigé	1.33	0.88	1.46	2.08
Var (%)	-11.2%	-33.8%	65.2%	42.8%
BNA publié	1.33	0.88	1.46	2.08
Dividende	0.75	0.48	0.79	1.13

Valorisation	12/11	12/12e	12/13e	12/14e
P/E (x)	16.3	22.1	13.4	9.4
Rendement (%)	3.5%	2.5%	4.1%	5.8%
FCF yield (%)	6.3%	4.3%	6.8%	9.1%

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

MB T3 au-dessus des attentes – Rattrapage de fin d'année confirmé

Clasquin a publié hier soir une marge brute T3 en progression de 5.9% à 11.3M€, supérieure à notre estimation de 10.9M€. Le groupe confirme ainsi la tendance annoncée lors des résultats S1, prévoyant une activité S2 en nette progression par rapport au S1 (-1.3% de la marge brute sur la période). Dans le détail, on note ainsi une forte progression des activités Overseas (MB +8.2% à 10.9M€ sur le trimestre), avec, par types d'activité :

- **Le fret maritime** en hausse significative de 13.9% à 5.1M€, qui a profité essentiellement de la correction des taux de fret depuis la fin du S1, et qui devrait se confirmer sur la fin d'année, avec des volumes toujours soutenus (+2.4%) ;
- **Le fret aérien** reste, comme attendu, pénalisé par les volumes. La marge brute est en repli de 3.2% à 3.8M€.
- Notons également que **Gueppe Clasquin** (filiale de transport routier) ralentit un peu sa chute, et ne baisse que de 2.7% au T3 à 1.6M€, après -11.6% au S1.

Ce trimestre est ainsi essentiellement marqué par i/ une correction en cours des taux de fret maritime, profitant aux marges de cette activité, ii/ des volumes toujours soutenus (hors fret aérien) grâce à la politique de gain de part de marché intact et la contribution croissante des nouvelles implantations à l'étranger (Allemagne, Inde et Géorgie représentent désormais près de 2% de l'activité), et iii/ l'intégration d'Intercargo, qui contribue faiblement au T3 (0.16M€ de MB, uniquement sur septembre), mais dont la contribution pourra faire la différence en fin d'année (0.6M€ prévu au T4).

Notre prévision de MB 2012 reste par conséquent inchangée, à 45.5M€, soit 12.6M€ sur le T4 (+2% yoy, intégrant Intercargo). Opinion Achat, et TP de 26€ maintenu

Prochain événement : Publication de la MB 2012 le 14 février 2013 après bourse.



Grille financière



Dernières publications



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.