

## FEEDBACK ODDO MIDCAP FORUM 10 et 11 JANVIER 2013

# Clasquin

 ALCLA.PA | ALCLA.FP  
 Transport Logistique / France

# Achat

**NOTE**

**Feedback conference**  
**Cours (11/01/2013) 18.96 EUR**  
**Objectif : 26.00 EUR**  
**Potentiel : 37 %**

<b>Capital</b>				
Capitalisation boursière (MEUR)				44
VE (MEUR)				36
Nombre de titres				2
Flottant (%)				37.4%
Extremes 12 mois		17.62		23.00
<b>Performance (%)</b>				
	<b>1m</b>	<b>3m</b>	<b>12m</b>	
Performance absolue	0.8	4.2	7.1	
Perf. Rel. Indice Pays	-1.5	-1.7	-7.0	
Perf. Rel. CAC Small	-5.7	-5.4	-3.5	
<b>Données par action</b>				
	<b>12/11</b>	<b>12/12e</b>	<b>12/13e</b>	<b>12/14e</b>
BNA corrigé (EUR)	1.33	0.88	1.46	2.08
Var (%)	-11.2%	-33.8%	65.2%	42.8%
BNA publié (EUR)	1.33	0.88	1.46	2.08
Dividende (EUR)	0.75	0.48	0.79	1.13
<b>Valorisation</b>				
	<b>12/11</b>	<b>12/12e</b>	<b>12/13e</b>	<b>12/14e</b>
P/E (x)	16.3	22.1	13.0	9.1
Rendement (%)	3.5%	2.5%	4.2%	6.0%
FCF yield (%)	6.3%	4.3%	7.0%	9.4%
P/B (x)	2.38	2.07	1.79	1.51
VE/CA (x)	0.26	0.23	0.19	0.16
VE/EBITDA (x)	5.7	6.8	4.4	3.3
VE/ROC (x)	7.8	10.4	5.8	4.0
VE/CE (x)	2.78	2.38	2.03	1.68
<b>Comptes</b>				
	<b>12/11</b>	<b>12/12e</b>	<b>12/13e</b>	<b>12/14e</b>
CA (MEUR)	171	176	187	197
ROC (MEUR)	5.8	3.9	6.2	7.9
EBIT (MEUR)	5.7	3.9	6.2	7.9
RNpg (MEUR)	3.1	2.0	3.4	4.8
RNpg corrigé (MEUR)	3.1	2.0	3.4	4.8
<b>Profitabilité</b>				
	<b>12/11</b>	<b>12/12e</b>	<b>12/13e</b>	<b>12/14e</b>
ROCE avant IS (%)	35.6%	23.4%	35.7%	43.1%
ROCE après IS (%)	23.8%	15.7%	23.9%	28.9%
ROE (%)	14.9%	9.5%	14.5%	18.0%
<b>Situation Financière</b>				
	<b>12/11</b>	<b>12/12e</b>	<b>12/13e</b>	<b>12/14e</b>
Dette nette (MEUR)	-6	-2	-4	-7
Gearing (%)	-26%	-8%	-15%	-24%
Dette nette/EBITDA(x)	ns	ns	ns	ns

**Harold de Decker**

 +33 (0)4 72 68 27 28      [hdedecker@oddo.fr](mailto:hdedecker@oddo.fr)
**Nabil Masmoudi**

 +33 (0)1 44 94 56 24      [nmasmoudi@oddo.fr](mailto:nmasmoudi@oddo.fr)

## Offensive commerciale confirmée pour 2013

Clasquin a délivré lors du forum un message assez positif, laissant présager d'une année 2013 dans la continuité de 2012 en termes de stratégie, à savoir :

- Une politique d'acquisition de parts de marché toujours volontariste. Malgré un marché dont les volumes restent pénalisés par l'environnement économique morose en Europe, Clasquin profite toujours de son positionnement ETI, offrant davantage de proximité et de flexibilité auprès d'un portefeuille client très atomisé ;
- Le développement des nouvelles implantations en Allemagne et en Inde (et la Géorgie dans une moindre mesure), qui devrait encore peser dans l'Ebit en 2013 (0.5M€e), après 1M€e en 2012, mais offrir des perspectives intéressantes sur de nouvelles routes, comme Allemagne/Chine ou plus Europe / Inde. La montée en puissance commerciale suit son cours, et ces nouvelles implantations devraient contribuer positivement aux résultats à compter de 2014.

S'agissant des perspectives, les taux de fret sont de nouveaux orientés à la hausse, après une pause au T3 concernant le fret maritime. On reste donc sur des niveaux très élevés. Néanmoins, le dynamisme constaté ou anticipé sur les zones US / Chine / Japon reste un élément rassurant dans le cadre notamment du développement des flux exports depuis l'Europe dans des secteurs comme le Luxe, l'alimentaire ou les spiritueux par exemple.

En Europe, à l'exception d'une amélioration possible de l'export depuis l'Espagne (regain de compétitivité suite à la baisse des salaires ?), de bon augure dans le cadre de l'intégration d'Intercargo, le principal point de vigilance restera l'environnement économique en Europe qui offre aujourd'hui peu de visibilité.

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