

Clasquin

ALCLA.PA | ALCLA FP
Transport Logistique / France

Achat =

Jeudi 08 Mai 2014

BREAKING NEWS

Chiffre d'affaires trimestriel

Cours (07/05/2014) : 26.85 EUR

Objectif : 31.00 EUR

Potentiel : 15 %

MB T1 en ligne, confiance confirmée pour 2014 – Achat maintenu

Clasquin a publié hier soir sa marge brute pour le T1 2014. Celle-ci ressort toujours bien orientée, en hausse de 2.2% à 11.1M€, en ligne avec notre estimation de 11.2M€e (3.3%e).

L'exercice 2014 commence donc bien, avec encore une très bonne progression des volumes, tant en fret aérien que maritime, mais néanmoins des évolutions de taux de fret différentes selon les métiers. Par activité, on note ainsi les éléments suivants :

- En **Fret Maritime** (44% du groupe), la marge brute est stable (-0.1%) à 4.9M€, la très forte hausse des volumes (+15% du nombre d'opération) étant compensée par une érosion de la marge au dossier en raison de taux de fret toujours très élevés sur les premiers mois de l'année 2014 ;
- En **Fret Aérien** (31% du groupe), les tendances sont moins marquées, avec une marge brute en hausse de 4.3% à 3.4M€. Là aussi, les volumes sont soutenus (+7% du nombre d'opération) dans un environnement prix plus stable autour des taux de fret ;
- Enfin, la filiale de transport routier régionale Gueppe-Clasquin confirme encore sa bonne santé, avec une marge brute en hausse de 4.7% à 1.8M€.

En synthèse, la hausse des taux de fret maritime, particulièrement importante en fin d'exercice 2013 et début 2014, continue donc de pénaliser la marge brute en fret maritime. Néanmoins, et comme attendu, les volumes restent très soutenus, portés par les gains constants de parts de marché de Clasquin, ainsi qu'une demande de restockage forte en Europe.

La détente sur les taux de fret, déjà constatée ces dernières semaines, accompagnée d'une poursuite de la tendance positive sur les volumes, devrait donc se traduire selon nous par une accélération de la croissance ces prochains mois.

Nous confirmons donc notre scénario 2014, avec une marge brute en hausse de 4.5%e à 49.6M€e, validant la guidance d'une croissance significative de l'activité pour 2014.

Opinion Achat, et TP de 31€ maintenu. Clasquin fait partie de notre liste de valeurs recommandées Small cap.

Prochain événement : Publication de la marge brute T2 le 30 juin 2014.



Grille Financière



Dernières publications



Oddo Equities Website

Capital	
Capitalisation boursière (MEUR)	62
Flottant (%)	37.4%

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	4.5	-1.5	32.9
Performance relative secteur	4.1	-4.7	19.4
Performance relative CAC Small	7.5	-7.7	-5.2

Données par action EUR	12/13	12/14e	12/15e	12/16e
BNA corrigé	0.94	1.52	1.92	2.12
Var (%)	3.5%	60.4%	26.9%	10.3%
BNA publié	0.94	1.52	1.92	2.12
Dividende	0.78	1.25	1.58	1.75

Valorisation	12/13	12/14e	12/15e	12/16e
P/E (x)	22.2	17.7	14.0	12.6
Rendement (%)	3.7%	4.6%	5.9%	6.5%
FCF yield (%)	4.6%	3.7%	4.8%	5.3%

Harold de Decker

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

Raphaël Hoffstetter

+33 (0)4 72 68 27 11 rhoffstetter@oddo.fr

Risque de conflits d'intérêts :

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.

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.