

Clasquin

28/10/2016

Industrie-transport

GARP

Val. prospective 2020(€) 35.5

Valeur actuelle (€) 31.1

Point d'entrée (€) 27.6

Cours (€) 25.7

Clôture du 27/10/2016

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 59

	12/15	12/16e	12/17e
CA (M€)	234	236	245
EBIT (M€)	6	5	6
Marge d'EBIT (%)	2.7	2.1	2.4
EBIT retraité (M€)	7	5	6
RNPG retraité (M€)	3	3	3
BPA retraité (€)	1.45	1.18	1.43
Révision (%)	-	0.0	0.0
Levier (x)	0.7	0.8	0.7
EV/EBIT (x)	11.3	13.0	11.1
P/E (x)	20.3	21.8	17.9
Rendement (%)	4.2	4.9	4.9

Claire DERAY a signé un contrat de recherche avec la société Clasquin et le CIC en est le diffuseur exclusif. Le CIC est listing sponsor de Clasquin.

Analyste :

Claire Deray
cd@sponsor-finance.com
+33 6 18 49 29 35

Légère progression de l'activité au T3

Faits : La marge brute du T3 ressort à 14,5 M€ en hausse de +0,7% ou +0,8% en organique, après un stable, en ligne avec notre prévision de 14,4 M€ (stable en LFF). A fin septembre la marge brute ressort à 42,2 M€, +3,6% ou +0,3% LFL (+4,2% d'effet périmètre et -0,9% d'effet change) : l'activité fret aérien reste sous pression -7,1% (baisse des volumes par dossier et pression sur les taux de fret), ce qui est compensé par une relative résilience dans le fret maritime (-1%) et la bonne performance pour les autres modes de transport (+25,5% ou +15% hors effet périmètre). Le CA (peu représentatif des tendances d'activités car incluant les effets de variation des changes, des taux de fret et des cours de pétrole notamment) s'élève à 165,9 M€ à 9 mois, +8,0% ou +2,4% LFL.

Analyse : Les dirigeants restent prudents sur les tendances de marché : stabilité en volume ciblée sur l'année qui sera combinée à une baisse des taux de fret. Mais ils restent confiants dans leur capacité à surperformer leur marché (+18% en volume transporté sur le fret maritime à fin septembre et +7,5% dans l'aérien), grâce à la poursuite des conquêtes commerciales via les gains de nouveaux clients, les ouvertures d'agences et de pays (Portugal annoncé), etc.

Conclusion : Le niveau d'activité du T3, et les perspectives de fin d'année sont conformes à nos attentes, nous avons donc maintenu nos prévisions sur Clasquin (MB attendue en hausse de 2,7% sur 2016 ou +0,5% retraité des effets périmètres et changes).

La commission de transport est une activité cyclique, cependant comme par le passé Clasquin devrait continuer à surperformer son marché en croissance interne (exposition flux Asie, nouvelles agences, etc.) et via des acquisitions.