

Clasquin

22/02/2017

Industrie-transport

GARP

Val. prospective 2020(€) 35,5

Valeur actuelle (€) 31,1

Point d'entrée (€) 27,6

Cours (€) 28,5

Clôture du 21/02/2017

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 66

	12/15	12/16e	12/17e
CA (M€)	234	235	244
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 (%)	-	-0,1	0,1
Levier (x)	0,7	0,8	0,7
EV/EBIT (x)	11,3	14,7	12,2
P/E (x)	20,3	25,2	19,9
Rendement (%)	4,2	4,2	4,4

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 croissance de l'activité en 2016

Faits : La Marge brute 2016 ressort à 57,5 M€ en hausse de +3,4% ou +0,7% en organique, dont +2,7% en organique au T4, légèrement au-dessus de notre prévision de 57,1 M€ (+0,5% LFF ou +1,0% au T4). L'activité fret aérien a confirmé son rebond au T4 +6,8% réduisant la baisse à 3,5% sur l'année (redressement des marges unitaires confirmées). Le fret maritime retrouve le chemin de la croissance (+0,9% au T4) permettant au global une quasi-stabilité de l'activité sur l'exercice. Les autres modes de transport confirment leur dynamisme : +35,5% en 2016 ou +13,2% 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 235 M€ en 2016, +0,4% ou -1,4% LFL. Pour 2017, les dirigeants anticipent un léger rebond du marché : +1% en volume et visent une croissance supérieure à celle du marché.

Analyse : Dans un contexte de marché difficile (volumes attendus stables et nette baisse des taux de fret), Clasquin a prouvé à nouveau sa capacité à surperformer le marché en 2016 (+14,3% en volume dans le fret maritime et +5,6% dans l'aérien) grâce à la poursuite des conquêtes commerciales.

En termes de résultats, 2016 devrait témoigner d'une baisse des marges, la société continuant à investir pour préparer la croissance future : ouverture d'agences (Portugal et Chili en 2016), recrutements, préparation du changement du système informatique. Nous maintenons notre prévision d'EBIT à 4,9 M€, soit une baisse de 22% par rapport à 2015. Publication prévue le 15 mars.

Conclusion : 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. Dans un contexte de marché plus porteur nous sommes confiants dans nos prévisions 2017 : MB attendue en hausse de 4% uniquement en organique.