

PUBLICATIONS

16 mars 2017

CLASQUIN

RN 2016 (=)

(Communiqué société)

Sans conviction

Clasquin publiait ses résultats annuels hier soir, en ligne avec nos attentes. Pour rappel, la marge brute s'établit à 57,5M€, en progression de 3,4% par rapport à 2015.

Le résultat opérationnel courant s'affiche de son côté à 5,2M€ (vs 5,4M€ attendus), en recul de 22%. Cette baisse s'explique par la progression des charges opérationnelles de 6,4% liée aux investissements humains et le développement du réseau avec l'ouverture de bureaux au Chili et au Portugal notamment.

Le résultat net part du groupe est lui en retrait de 35%, bien en-dessous de nos estimations à 3,3M€ suite à des éléments exceptionnels et une charge financière légèrement supérieurs à l'année dernière. Le groupe envisage le versement d'un dividende de 0,8€ contre 1,25€ l'année dernière.

La société vise une croissance en 2017 supérieure à celle du marché (1% à 2%). La réunion analyste ce matin devrait nous permettre d'avoir des précisions sur ces résultats.

Pour le moment, nous restons prudents sur les résultats 2017 car les ouvertures de bureaux en fin d'année dernière devraient encore peser sur le premier semestre. La valorisation actuelle nous semble refléter les perspectives du groupe. Notre recommandation à Neutre est maintenue avec un objectif de cours de 27,4€.

Neutre, OC de 27,4€ - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché	
Secteur	Logistique
Cours	29.0
Capitalisation	66.9
Marché	Alternext
Bloomberg	ALCLA FP

Actionnariat	
Yves Revol	47.0%
Salariés	7.9%
Zenlor	2.2%
Autres	1.1%
Flottant	41.9%

M€ (31/12)	2015	2016e	2017e	2018e
CA (M€)	234.2	235.0	246.9	253.1
Var	16.1%	0.3%	5.1%	2.5%
ROC	6.7	5.2	6.0	6.9
Marge op.	2.8%	2.2%	2.4%	2.7%
RNpg	3.3	2.2	3.5	4.1
BNPA publié €	1.43	0.95	1.52	1.77
Var. BNPA	57.1%	-33.3%	59.2%	16.6%
Dividende (€)	1.25	0.80	0.76	0.89
Rendement	4.3%	2.8%	2.6%	3.1%
FCF	5.6	1.3	1.7	3.4
ROCE	15.7%	10.1%	10.9%	12.2%
VE/CA (x)		0.3	0.3	0.3
VE/ROC (x)		15.0	13.1	11.2
PER (x)		30.4	19.1	16.4
Dette fin. Nette	5.3	11.1	11.6	10.2
Gearing	22%	47%	46%	37%

Estimations LCM-MCP

Prochain événement : Réunion SFAF ce jour

Consensus - Nombre d'analystes : 4

	2016e	2017e	2018e
CA	235.6	244.2	252.0
ROC	5.2	5.8	6.8
RNpg	2.9	3.2	3.9

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2017	EV/EBIT 2018	PER 2017	PER 2018
Expeditors International	10,134	13.2	12.5	22.3	20.8
DSV	66,595	16.9	14.9	21.7	18.6
Panalpina	2,869	17.7	13.5	28.0	21.6

Source: FACTSET