

Clasquin

01/09/2017

Industrie-transport

GARP

Val. prospective 2021(€) 36,4

Valeur actuelle (€) 31,9

Point d'entrée (€) 28,2

Cours (€) 33,7

Clôture du 31/08/2017

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 78

	12/15	12/16e	12/17e
CA (M€)	234	235	244
EBIT (M€)	6	5	6
Marge d'EBIT (%)	2,7	2,0	2,4
EBIT retraité (M€)	7	5	6
RNPG retraité (M€)	3	2	3
BPA retraité (€)	1,45	0,94	1,43
Révision (%)	-	0,0	0,0
Levier (x)	0,7	1,7	1,3
EV/EBIT (x)	11,3	15,8	15,6
P/E (x)	20,3	31,4	23,6
Rendement (%)	4,2	2,7	3,6

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

Accélération de la croissance, MB S1 supérieure aux attentes

Faits : La Marge brute du S1-2017 ressort à 30,1 M€ en hausse de +8,9% ou +7,0% en organique. L'activité fret aérien a confirmé son rebond +12,6% au S1 et le fret maritime a nettement accéléré à +8,3% (+1,9% au T1). Les autres modes de transport restent dynamiques (+15%) et la division RO/RO est stable. Le CA S1 (peu représentatif, car incluant effets changes, taux de fret et cours du pétrole) s'élève à 136,6 M€, +27,6%. Pour 2017, dans un marché qui confirme son redressement : au moins +3+4% attendu en volume (vs +2% avant), les dirigeants ajoutent un qualificatif à leur objectif croissance **significativement** supérieure à celle du marché.

Analyse : La bonne performance du T1 (+6,1% LFL) s'est plus que confirmée au T2 (+8,0% LFL). Notre scénario 2017 (inchangé dans l'attente d'un contact) : MB attendue à 59,8 M€, soit +4,0% ou +3,5% LFL, est désormais probablement conservateur.

Conclusion : Clasquin a poursuivi sa stratégie : maintien des investissements même en période de marché difficile, ce qui devrait lui permettre de rebondir rapidement en cas de confirmation de la reprise du marché. La croissance pourrait par ailleurs être accélérée par la réalisation de nouvelles opérations de croissance externe.

M€	T1-16	T2-16	S1-16	T3-16	T4-16	2016	T1-17	T2-17	S1-17	S1-17E
Aérien	3,9	4,7	8,6	4,5	5,3	18,4	4,6	5,1	9,7	9,9
Maritime	6,8	6,7	13,5	7,0	7,2	27,7	7,0	7,6	14,6	14,0
RO/RO*	1,7	1,7	3,4	1,5	1,9	6,7	1,7	1,5	3,2	3,3
Autres	0,6	1,0	1,6	1,2	0,7	3,6	1,0	1,0	2,0	1,9
Com. Transport	13,1	14,0	27,1	14,2	15,1	56,4	14,2	15,2	29,6	29,1
Log-System	0,6	0,6	1,2	0,6	0,7	2,5	0,7	0,7	1,4	1,3
Inter-co	-0,3	-0,5	-0,8	-0,1	-0,5	-1,4	-0,5	-0,3	-0,8	-0,9
Total MB	13,4	14,3	27,7	14,5	15,3	57,5	14,5	15,6	30,1	29,5
Var	15,6%	-2,6%	5,2%	0,7%	2,0%	3,4%	8,3%	9,1%	8,9%	6,3%
Organique	1,4%	-1,0%	0,0%	0,8%	2,7%	0,7%	6,1%	8,0%	7,0%	4,5%

*Roll On Roll Off : transport de camions avec leur chargement par voie maritime