

Clasquin

21/09/2017

Industrie-transport

Val. prospective 2021(€)	38,3
Valeur actuelle (€)	32,9
Point d'entrée (€)	27,6
Cours (€)	37,0

Clôture du 20/09/2017

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 85

	12/16	12/17e	12/18e
CA (M€)	235	286	299
EBIT (M€)	5	6	7
Marge d'EBIT (%)	2,0	2,1	2,2
EBIT retraité (M€)	5	6	7
RNPG retraité (M€)	2	3	4
BPA retraité (€)	0,94	1,41	1,65
Révision (%)	0,0	-1,4	-9,5
Levier (x)	1,7	1,4	1,2
EV/EBIT (x)	16,0	17,1	15,1
P/E (x)	31,4	26,3	22,5
Rendement (%)	2,7	3,0	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.

Analyse :

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

Rebond des marges qui suit un rebond de l'activité

Faits : Le résultat opérationnel courant du S1-2017 ressort à 2,6 M€, en hausse de 30% par rapport au S1-2016. Malgré la hausse des frais de personnel (renforcement des équipes) et des charges et coûts de structure (ouverture d'agences, mise en place et déploiement du nouveau SI, etc.), grâce à la croissance de l'activité (MB à +8,9%), les marges se sont améliorées : 8,6% pour la marge opérationnelle +1,4 pt. Le RNPG s'élève à 1,1 M€ soit +30,5%. Les dirigeants indiquent que le déploiement du nouvel outil logiciel est en ligne avec les attentes.

Analyse : Les performances opérationnelles sont globalement en ligne avec nos prévisions. Par ailleurs, les dirigeants réitèrent leur objectif sur l'année : surperformer un marché attendu à +3/+4%. Nous devrions ainsi maintenir nos prévisions après la réunion prévue ce jour à 11h30 : confirmation du rebond de l'activité et des marges.

Conclusion : Dans un contexte de marché plus porteur, Clasquin devrait continuer à surperformer grâce aux investissements menés (recrutements, ouverture d'agence, etc.). La croissance pourrait par ailleurs être accélérée par la réalisation de nouvelles opérations de croissance externe. Opinion fondamentale positive maintenue

M€	2015	2016		S1-17		
	FY	H1	H2	FY	Estimé	Reporté
Marge Brute	55,6	27,7	29,8	57,5	30,1	
Var.	10,3%	5,2%	2,0%	3,4%	8,9%	
Var. organique	4,1%	0,0%	1,2%	0,7%	7,0%	
EBIT courant	6,7	2,0	3,2	5,2	2,5	2,6
% MB	12,0%	7,2%	5,6%	17,2%	8,3%	8,6%
NP	3,3	0,8	1,4	2,2	1,3	1,1