

Clasquin

27/10/2017

Industrie-transport

Val. prospective 2021(€)	38,7
Valeur actuelle (€)	33,3
Point d'entrée (€)	27,9
Cours (€)	37,3
Clôture du 26/10/2017	
Ticker Bloomberg	ALCLA FP
Capi. boursière (M€)	86

	12/16	12/17e	12/18e
CA (M€)	235	288	301
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	1,42	1,67
Révision (%)	0,0	1,1	1,0
Levier (x)	1,7	1,3	1,1
EV/EBIT (x)	16,0	17,1	15,0
P/E (x)	31,4	26,2	22,4
Rendement (%)	2,7	3,1	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

MB T3, accélération de la croissance

M€	S1-16	T3-16	9M-16	2016	S1-17	T3-17	9M-17	9M-17E
Aérien	8,6	4,5	13,1	18,4	9,7	5,1	14,8	14,4
Maritime	13,5	7,0	20,5	27,7	14,6	7,9	22,5	22,3
RO/RO*	3,2	1,6	4,8	6,7	3,2	1,4	4,6	4,8
Autres	1,8	1,1	2,9	3,6	2,0	1,1	3,1	3,0
Log-System	1,2	0,6	1,8	2,5	1,4	0,6	2,0	2,0
Inter-co	-0,6	-0,3	-0,9	-1,4	-0,8	-0,3	-1,1	-1,2
Total MB	27,7	14,5	42,2	57,5	30,1	15,8	45,9	45,4
Var	5,2%	0,7%	3,6%	3,4%	8,9%	8,7%	8,8%	7,5%
Organique	0,0%	0,8%	0,3%	0,7%	7,0%	10,8%	8,3%	6,3%

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

Faits : La Marge Brute du T3-2017 ressort à 15,8 M€ en hausse de 8,7% ou +10,8% en organique. Les activités fret aérien et fret maritime ont confirmé leur rebond +13,5% et +13,9% respectivement. L'activité RO/RO pâtit d'un effet mix client négatif au T3 : -5,3%. A fin septembre, la MB s'élève à 45,9 M€, +8,8% (+9,1% hors change) ou +8,3% LFL. Le CA s'élève à 210,3 M€, +26,8% ou +27,0% hors change. Pour 2017, dans un marché attendu à +3+4% en volume, les dirigeants maintiennent leur objectif d'une croissance significativement supérieure à celle du marché.

Analyse : Les performances du T3 étant supérieures à notre attente (+5,0% attendu en organique), nous ajustons en hausse notre prévision de MB sur l'année désormais attendue à 62,0 M€ (+7,9% ou +7,0% LFL) vs 61,5 M€ attendu avant, soit un impact de +1% sur nos prévisions de résultats, et mécaniquement sur notre valorisation.

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.