

Clasquin

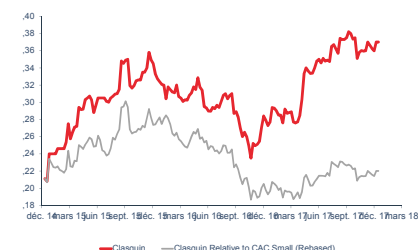
Achat → | Objectif 41.00 EUR

Cours : 37.00 EUR | Potentiel : 11 %

Est.chg	2017e	2018e
BPA	-	-

Poursuite de la forte dynamique commerciale sur un marché porteur

Lundi 15 janvier 2018



Données produit

ALCLA FP | ALCLA.PA

Capitalisation boursière (MEUR)	85
VE (MEUR)	105
Extrêmes 12 mois	27.29 - 38.21
Flottant (%)	41.9

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	1.2	-2.7	35.3
Perf. rel. Indice Pays	-0.5	-4.7	23.1
Perf. rel. CAC Small	1.2	-2.7	13.5

Comptes	12/17e	12/18e	12/19e
CA (MEUR)	279	290	302
EBITDA (MEUR)	8.4	9.2	10.2
EBIT courant (MEUR)	6.1	6.9	8.0
RNpg (MEUR)	2.8	3.3	4.0
BPA (EUR)	1.20	1.42	1.74
DNA (EUR)	1.03	1.22	1.49

P/E (x)	27.6	26.1	21.3
P/B (x)	3.5	3.7	3.5
Rendement (%)	3.1	3.3	4.0
FCF yield (%)	0.1	2.9	3.6
VE/CA (x)	0.3	0.4	0.3
VE/EBITDA (x)	11.4	11.4	10.2
VE/EBIT courant (x)	15.8	15.1	13.0
Gearing (%)	50	44	38
Dette nette/EBITDA(x)	1.5	1.3	1.1

Next Events

22/02/2018	FY Sales
21/03/2018	FY Results
26/04/2018	Q1 Sales
30/08/2018	H1 Sales

Éléments nouveaux

Le management confirme que la dynamique commerciale est restée excellente sur la fin de l'année. 2018 s'annonce dans la continuité de 2017 et Clasquin devrait continuer à surperformer le marché grâce à d'importantes prises de part de marché (solutions sur mesure, réactivité...). Les marges brutes unitaires resteront globalement stables par rapport à 2016 malgré un environnement de taux de fret relativement élevés.

L'implémentation du logiciel Cargowise se passe bien et dans le timing prévu avec l'implémentation de la France qui aura lieu dès février. Les premiers gains d'efficacité devraient se voir dès 2019.

L'activité en Allemagne reste compliquée et la société a finalement décidé de faire du downsizing avec l'objectif de revenir à l'équilibre (marge brute de 1.2M€). Ils envisagent à présent le M&A pour se développer dans ce pays (petites cibles).

Plus globalement concernant le M&A le management reste très actif et à l'affût d'opportunités (taille des cibles entre 700k€ et 5M€ de marge brute) sur différentes zones géographiques : France, Pays Bas, Belgique, UK, Suisse, Maroc ou encore Etats-Unis.

La stratégie du groupe reste également le renforcement dans les métiers de niche au sein desquels les marges brutes sont généralement plus élevées: logistique internationale de foire et expositions, vins et spiritueux, œuvres d'art, dépannage (express H24)...

Principal message sur les perspectives

Les perspectives du groupe sont très bonnes soutenues par un commerce mondial très dynamique. La forte croissance de l'activité devrait se confirmer lors des prochains trimestres. A moyen terme la société conserve son objectif de doublement de taille (environ 100M€ de marge brute en 2020) grâce à une forte croissance organique et au M&A ciblé (20M€ de marge brute par croissance externe).

Impact sur les BPA / Reco / TP - Conclusion

La dynamique reste très bonne pour Clasquin. Nous conservons nos estimations pour 2018 à savoir une marge brute de 63.6M€ en croissance de 4%e et un ROC de 6.9M€ soit une Moc de 10.8%. Notre recommandation Achat est maintenue avec un objectif de cours inchangé de 41€.

Jeremy Garnier
+33 (0)4 72 68 27 11
jeremy.garnier@oddo-bhf.com

Risque de conflits d'intérêts:

Oddo BHF et/ou une de ses filiales peuvent être en situation de conflit d'intérêts avec certaines des émetteurs mentionnés dans cette publication. Vous pouvez consulter l'ensemble des mentions des conflits d'intérêts au dernière page de ce document.

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.