Clasquin

22/03/2018

Industrie-transport

Val. prospective 2021(€)	38,7
Valeur actuelle (€)	33,3
Point d'entrée (€)	27,9
Cours (€)	35,5
Clôture du 21/03/2018	
Ticker Bloomberg	ALCLA FP
Capi. boursière (M€)	82

	12/16	12/17e	12/18e
CA (M€)	235	292	308
EBIT (M€)	5	5	6
Marge d'EBIT (%)	2,0	1,8	2,0
EBIT retraité (M€)	5	6	7
RNPG retraité (M€)	2	3	4
BPA retraité (€)	0,94	1,24	1,53
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	1,7	1,5	1,3
EV/EBIT (x)	16,0	15,7	14,2
P/E (x)	31,4	26,7	23,2
Rendement (%)	2,7	3,0	3,4

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

Bonne année 2017, des perspectives prometteuses

Faits : Le résultat opérationnel courant 2017 ressort à 5,9 M€, en hausse de 13% par rapport à 2016 ou +21,4% à périmètre et change constants. 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.), et des difficultés en Allemagne, grâce à la croissance de l'activité (MB à +9,4%), les marges se sont améliorées : 9,4% pour la marge opérationnelle + 0,4 pt. Le RNPG s'élève à 2,5 M€ soit +14,5%. Dividende annoncé à 0,8 €, stable. 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 significativement un marché attendu à +4/+5%. 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			2017		
	FY	H1	H2	FY	H1	H2	FY	2017 Estimé	
Marge Brute	55,6	27,7	29,8	57,5	30,1	32,8	62,9	62,9	
Var.	10,3%	5,2%	2,0%	3,4%	8,9%	10,1%	9,4%	9,4%	
Var. organique	4,1%	0,0%	1,2%	0,7%	7,0%	12,4%	9,8%	9,8%	
EBIT courant	6,7	2,0	3,2	5,2	2,6	3,3	5,9	5,9	
% MB	12,0%	7,2%	10,8%	9,0%	8,6%	10,1%	9,4%	9,3%	
NP	3,3	0,8	1,4	2,2	1,2	1,3	2,5	2,9	