

## Clasquin

27/04/2018

Industrie-transport

Val. prospective 2021(€)	38,7
Valeur actuelle (€)	33,3
Point d'entrée (€)	27,9
Cours (€)	36,5

Clôture du 26/04/2018

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 84

	12/16	12/17e	12/18e
CA (M€)	235	291	307
EBIT (M€)	5	5	7
Marge d'EBIT (%)	2,0	1,9	2,4
EBIT retraité (M€)	5	6	7
RNPG retraité (M€)	2	2	4
BPA retraité (€)	0,94	1,08	1,85
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	1,7	2,1	1,5
EV/EBIT (x)	16,0	16,3	14,2
P/E (x)	31,4	30,7	19,8
Rendement (%)	2,7	2,6	4,0

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

## Forte croissance au T1, scénario inchangé à ce stade

M€	T1-17	T2-17	T3-17	T4-17	2017	T1-18E	T1-18
Aérien	4,6	5,1	5,1	5,9	20,7	4,7	5,7
Maritime	7,0	7,6	7,9	7,7	30,2	7,2	7,4
RO/RO	1,7	1,5	1,4	2,0	6,6	1,7	1,9
Autres	1,0	1,0	1,1	1,1	4,2	1,0	1,3
Total Com. Transport	14,2	15,2	30,6	32,6	34,6	35,6	16,2
Var.	8,8%	8,6%	9,2%	10,6%	9,4%	3,0%	14,0%
Log-System	0,7	0,7	0,6	0,6	2,6	0,7	0,7
Inter-co	-0,5	-0,3	-0,3	-0,4	-1,5	-0,5	-0,3
<b>Total MB</b>	<b>14,5</b>	<b>15,6</b>	<b>15,8</b>	<b>17,0</b>	<b>62,9</b>	<b>14,9</b>	<b>16,7</b>
<b>Var</b>	<b>8,3%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>11,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>3,0%</b>	<b>15,1%</b>
<b>Organique</b>	<b>6,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>14,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,0%</b>	<b>19,8%</b>

**Faits :** La Marge brute du T1-2018 ressort à 16,7 M€ +15,1% ou +19,8% en organique après effets changes négatifs. Les activités Maritime et Autres modes de transport ont confirmé les bonnes tendances d'activité : +6,6% et +25% au T1. Les activités aériennes et le RO/RO (transport de camions avec leur chargement) ont significativement accéléré : +24,2% et +10,6% respectivement au T1, comparé à +12% et -1% en 2017. Le CA T1 s'élève à 72,7 M€, +10,8% ou +15,9% LFL. Pour 2018, dans un marché attendu à +4+5%, l'objectif d'une croissance significativement supérieure est maintenu.

**Analyse :** L'activité du T1 confirme l'optimisme affiché par les dirigeants lors de la dernière réunion d'analystes. La performance du T1 ressort nettement supérieure à notre attente, en particulier dans l'aérien, cependant compte tenu de la saisonnalité de l'activité, par prudence nous maintenons nos prévisions annuelles : +5,5% pour la MB.

**Conclusion :** Dans un contexte de marché 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.