

PUBLICATIONS

20 septembre 2018

CLASQUIN

RN S1 2018 (+)

(Communiqué société)

Tout bon

Clasquin publiait hier soir des résultats semestriels parfaitement en ligne avec nos attentes. Le ROC atteint 3,5M€ en progression de 35% contre une marge brute en progression de seulement 13,5%. Ceci s'explique par la bonne tenue des charges opérationnelles malgré l'implantation d'un nouveau logiciel d'exploitation (Cargowise One). Le communiqué restant très laconique nous imputons également cette bonne performance au redressement de la filiale en Allemagne. Nous en saurons plus certainement lors de la réunion investisseurs prévue ce midi.

Le Résultat net part du groupe affiche les mêmes tendances avec une amélioration de 46% à 1,5M€ profitant d'un produit exceptionnel et d'un résultat financier stable.

Cette publication est donc conforme à nos attentes. Le groupe devrait encore évoluer dans un contexte favorable au second semestre. Notre atterrissage annuel nous semble maintenant conservateur mais nous attendrons la réunion avant de modifier nos estimations. La hausse du titre de 10% depuis notre passage à l'Achat devrait se poursuivre, notre objectif de cours est maintenu à 42€.

Achat, OC de 42€ - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché

Secteur	Logistique
Cours	37.6
Capitalisation	86.7
Marché	Euronext Growth
Bloomberg	ALCLA FP

Actionnariat

Yves Revol	47.5%
Salariés	9.3%
Zenlor	2.2%
Autres	1.1%
Flottant	39.9%

M€ (31/12)	2017e	2018e	2019e	2020e
CA (M€)	292.0	304.7	315.3	324.7
Var	24.2%	4.3%	3.5%	3.0%
ROC	5.9	7.5	8.3	9.2
Marge op.	2.0%	2.5%	2.6%	2.8%
RNpg	2.5	3.8	4.3	4.9
BNPA publié €	1.08	1.66	1.86	2.11
Var. BNPA	15.0%	53.2%	12.3%	13.1%
Dividende (€)	0.80	0.83	0.93	1.05
Rendement	2.1%	2.2%	2.5%	2.8%
FCF	-1.4	3.3	4.1	3.6
ROCE	8.3%	10.1%	11.0%	11.8%
VE/CA (x)		0.3	0.3	0.3
VE/ROC (x)		13.6	12.1	10.7
PER (x)		22.6	20.2	17.8
Dette fin. Nette	15.6	15.2	13.3	11.9
Gearing	57%	52%	42%	34%

Estimations Midcap Partners

Prochain événement : SFAF ce jour

Consensus - Nombre d'analystes : 4

	2018e	2019e	2020e
CA	249.6	262.3	271.9
ROC	7.3	8.5	9.5
RNpg	3.8	4.6	5.3

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2018	EV/EBIT 2019	PER 2018	PER 2019
Expeditors International	12,883	15.2	14.4	23.5	22.1
DSV	111,258	21.1	19.2	26.6	23.6
Panalpina	3,325	23.1	17.0	35.3	26.0

Source: FACTSET