

Clasquin

26/10/2018

Industrie-transport

Val. prospective 2022(€)	40,7
Valeur actuelle (€)	34,8
Point d'entrée (€)	29,2
Cours (€)	39,1

Clôture du 25/10/18

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 90

	12/17	12/18e	12/19e
CA (M€)	291	302	315
EBIT (M€)	5	7	8
Marge d'EBIT (%)	1,9	2,3	2,7
EBIT retraité (M€)	6	7	8
RNPG retraité (M€)	2	3	5
BPA retraité (€)	1,08	1,51	2,07
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	2,2	1,8	1,4
EV/EBIT (x)	16,4	15,9	12,9
P/E (x)	30,7	26,0	18,9
Rendement (%)	2,4	2,9	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

Une dynamique de croissance soutenue au T3

Faits : La Marge brute des 9 mois 2018 ressort à 51,3 M€ +11,8% ou +14,0% estimé en organique (effet dollar défavorable, société Favas intégrée sur 2 mois), soit +7,8% en organique au T3 après +17,2% au S1 confirmant le bon début d'année. Les activités Aérien (+17,6% au T3), les Autres modes de transport (+27%, succès des nouvelles offres *Fairs & Events* et *Road brokerage*) et le RO/RO (transport de camions avec leur chargement, +25%) ont confirmé les bonnes tendances, ce qui a plus que compensé la performance mitigée du transport Maritime, qui a enregistré une baisse d'activité de 3,8% au T3 (effet de base et tendance de marché moins favorable) portant la croissance à seulement +1,8% à fin septembre pour cette division. Le CA 9 mois s'est élevé à 227,1 M€, +8,0% ou +10,6% en organique estimé. Pour 2018, dans un marché attendu à +3/+4%, l'objectif d'une croissance significativement supérieure de la MB est maintenu.

Analyse : Les performances à 9 mois sont légèrement supérieures à notre attente : MB attendue à 50,8 M€, +10,8% ou +13,3% en organique, dont +15,6% pour l'aérien, +4% pour le maritime, +10% pour le RO/RO et +35% pour les autres modes de transport. Compte tenu d'un effet de base élevé et d'un marché ralenti, nous avons prudemment intégré un ralentissement de la croissance au T3.

Conclusion : Compte tenu de la performance à 9 mois, nous sommes confortés dans nos prévisions de MB pour 2018 : 68,0 M€ attendu, +8,1% ou +9,9% en organique. En termes de marges, grâce au dynamisme de l'activité, malgré la poursuite des investissements dans les futurs moteurs de croissance (ouverture d'agences, recrutements) et le déploiement du nouvel outil logiciel CargoWise (surcoûts pendant la transition), nous prévoyons une amélioration des marges (inchangé) : ratio MB/CA attendu à 10,2% pour 2018 comparé à 8,6% en 2017. 2018 devrait s'avérer un bon cru pour le groupe Clasquin. Par ailleurs le groupe pourrait réaliser de nouvelles opérations de croissance externe, ce qui pourrait accélérer ses développements.