

## Clasquin

30/04/2019  
Industrie-transport

## Bon début d'année dans un contexte de marché plus difficile

Val. prospective 2023(€)	45,2
Valeur actuelle (€)	37,3
Point d'entrée (€)	31,3
Cours (€)	33,3

Clôture du 29/04/19

Ticker Bloomberg ALCLA FP

Capi. boursière (M€) 77

	12/18	12/19e	12/20e
CA (M€)	308	308	317
EBIT (M€)	6	8	9
Marge d'EBIT (%)	1,9	2,6	2,9
EBIT retraité (M€)	7	8	9
RNPG retraité (M€)	3	4	5
BPA retraité (€)	1,22	1,89	2,20
Révision (%)	0,0	1,8	1,6
Levier (x)	2,2	1,7	1,3
EV/EBIT (x)	16,4	12,2	10,5
P/E (x)	30,1	17,6	15,1
Rendement (%)	1,8	2,8	3,3

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

M€	T1-18	T2-18	T3-18	T4-18	2018	T1-19E	T1-19
Aérien	5,7	6,0	6,0	5,8	23,5	5,8	5,4
Maritime	7,4	7,9	7,6	7,6	30,5	7,4	7,4
RO/RO	1,9	1,8	1,5	2,0	7,2	2,0	2,4
Autres	1,3	1,4	1,4	1,8	5,9	1,4	1,6
Total Com. Transport	16,2	17,1	16,5	17,2	67,1	16,6	16,8
Var.	14,0%	11,6%	7,8%	2,4%	8,6%	2,2%	3,6%
Log-System	0,7	0,7	0,6	0,8	2,8	0,7	0,7
Inter-co	-0,3	-0,3	-0,1	-0,3	-1,0	-0,3	-0,2
<b>Total MB</b>	<b>16,7</b>	<b>17,5</b>	<b>17,0</b>	<b>17,7</b>	<b>68,9</b>	<b>17,0</b>	<b>17,2</b>
<b>Var</b>	<b>15,1%</b>	<b>12,1%</b>	<b>8,4%</b>	<b>3,5%</b>	<b>9,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Organique</b>	<b>19,8%</b>	<b>14,8%</b>	<b>7,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,8%</b>

**Faits :** La Marge brute du T1-2019 ressort à 17,2 M€ +3,5% ou +4,8% en organique après effets changes positifs, intégration de Favat et cession d'ECS. Dans un contexte de marché plus difficile et du fait d'un effet de base élevé les divisions aériens (-4,2%) et maritimes (-0,8%) sont en retrait au T1, ce qui est compensé par le dynamisme du RO/RO (transport de camions avec leur chargement, +26,8%) et des autres activités (+30,5%). Le CA T1 s'élève à 77 M€, +5,9% ou +8,3% LFL. Les dirigeants revoient à la baisse leurs prévisions pour le marché en 2019 désormais attendu stable pour l'aérien et +1%/+2% pour le maritime vs +2%/+3% estimé avant, mais réitèrent l'objectif d'une croissance significativement supérieure pour le groupe Clasquin.

**Analyse :** La performance du T1 ressort un peu supérieure à notre attente, cependant compte tenu de la saisonnalité de l'activité, par prudence nous maintenons nos prévisions annuelles : +0,6% pour la MB ou +4% en LFL.

**Conclusion :** Dans un contexte de marché un peu moins porteur, Clasquin devrait continuer à surperformer grâce aux investissements menés (recrutements, ouverture d'agence, nouvelles activités, etc.). Opinion fondamentale positive maintenue.