

Clasquin

12/07/2019
Industrie-transport

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

Clôture du 11/07/19

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	0,0	0,0
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

Projet de croissance externe au Canada

Faits : La société annonce son intention d'acquérir 80% d'une société canadienne spécialisée dans le transport international. Le solde du capital resterait détenu par les actionnaires actuels. La continuité de l'activité devrait être assurée, le dirigeant actuel devant rester en poste. Avec 90 collaborateurs, la société cible a réalisé au cours de son dernier exercice de l'ordre de 33 M€ de CA et 5,5 M€ de marge brute. Les négociations sont en cours et pourraient être finalisées au cours du S2 2019.

Analyse : Cette annonce est en ligne avec la stratégie de développement du groupe qui vise une poursuite de l'expansion du réseau par croissance interne et par le recours à la croissance externe. La zone Amérique du Nord est une des zones de développements présentées comme prioritaires avec le Maghreb et l'Afrique subsaharienne. À l'échelle du groupe, l'intégration en année pleine de la société apporterait 8% de MB additionnelle et devrait permettre de doubler la taille de l'activité réalisée en Amérique du Nord (post cession d'ECS). Aucune information n'est communiquée sur les niveaux de marges générées par la société cible. En fonction de la rentabilité nous estimons la valorisation de 5 à 10 M€, soit un paiement de 4 à 8 M€ pour 80% du capital (Trésorerie nette de découverts bancaires à 5 M€ à fin 2018).

Conclusion : Cette acquisition devrait permettre au groupe d'accélérer en Amérique du Nord. Dans l'attente de la finalisation de l'opération, par prudence nous n'intégrons pas cette opération dans nos prévisions. Nous sommes confortés dans notre opinion positive sur Clasquin qui devrait prouver sa capacité à maintenir une croissance interne soutenue (+4% estimé pour 2019) et réaliser de nouvelles opérations de croissance externe. Les résultats devraient par ailleurs bénéficier de la non récurrence de coûts (déploiement d'un nouvel outil logiciel, événementiel, etc.), de la diminution des foyers de pertes (Allemagne et Australie), ou encore de gains de productivité liés à la montée en puissance de Cargowise permettant de générer une forte croissance des résultats en 2019.