

# ACTUALITÉS

12 juillet 2019

## CLASQUIN

### Acquisition au Canada (+)

(Communiqué société)

Clasquin annonçait hier soir l'acquisition d'une société canadienne sans en préciser le nom. L'entité réalise 48M CAD (32,6M€) pour une marge brute de 8M CAD (5,4M€) soit une marge brute de 16,7%, globalement en ligne avec la marge brute réalisée par Clasquin dans ses activités de Fret. La société canadienne compte 90 collaborateurs et Clasquin en détiendra 80%, les 20% restant aux mains du dirigeant actuel comme à l'habitude de le faire Clasquin.

Après avoir cédé l'une de ses activités aux Etats-Unis il y a quelques mois, Clasquin se renforce de nouveau en Amérique du Nord.

Le groupe reste donc très discret sur cette acquisition. Nous attendrons son officialisation pour l'intégrer dans nos chiffres. En attendant, notre recommandation à l'Achat est maintenue tout comme notre objectif de cours à 43€. Si les chiffres sectoriels du fret aérien montrent un ralentissement ces derniers mois, nous estimons que le groupe devrait encore surperformer son marché.

Achat, OC de 43€ - Florent Thy-Tine : + 33 1 55 35 69 48

Infos marché	
Secteur	Logistique
Cours	33,3
Capitalisation	76,8
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)	2018e	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	308,3	313,1	325,5	333,7
Var	6,1%	1,5%	4,0%	2,5%
ROC	6,5	7,9	9,0	10,5
Marge op.	2,1%	2,5%	2,8%	3,2%
RNpg	2,8	4,0	4,7	5,6
BNPA publié €	1,22	1,74	2,02	2,44
Var. BNPA	12,6%	42,9%	16,5%	20,4%
Dividende (€)	0,65	0,87	1,01	1,22
Rendement	2,0%	2,6%	3,0%	3,7%
FCF	0,6	4,2	3,4	4,3
ROCE	9,9%	12,0%	13,0%	14,6%
VE/CA (x)		0,3	0,3	0,3
VE/ROC (x)		11,4	9,9	8,2
PER (x)		19,2	16,5	13,7
Dette fin. Nette	15,8	13,3	12,0	10,0
Gearing	65%	49%	39%	29%

Estimations Midcap Partners

### Prochain événement : T2 - 29 août 2019

Consensus - Nombre d'analystes : 4			
	2019e	2020e	2021e
CA	313,2	329,5	339,9
ROC	7,9	9,0	10,2
RNpg	4,0	4,7	5,4

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2019	EV/EBIT 2020	PER 2019	PER 2020
Expeditors International	12 320	14,4	13,8	20,8	19,5
DSV	118 073	20,9	18,0	27,2	24,2
Panalpina	5 273	35,4	28,2	51,6	40,5

Source: FACTSET