

PUBLICATIONS

24 septembre 2019

CLASQUIN

RN S1 2019 (=)

(Communiqué société)

Sans éclat

Clasquin publiait hier soir des résultats semestriels globalement en ligne avec nos attentes. Le résultat opérationnel courant atteint 3,9M€ (3,8M€ hors IFRS vs 4,1M€ attendus) soit une progression de 30 bps de la marge ROC / Marge brute à 10,5%.

Cette performance découle principalement de la progression de la marge brute de 5,6% et d'une bonne maîtrise des charges opérationnelles qui progressent de 4,9%.

Notons que la croissance du résultat net est plus franche avec une progression de près de 24% à 1,9M€ bénéficiant d'un produit non courant de 122k€ et d'un résultat financier positif (+162k€) grâce à une baisse du coût de l'endettement et l'amélioration du résultat de change.

La réunion investisseurs prévue ce matin devrait permettre d'en savoir un peu plus sur ces résultats. En attendant, notre recommandation à l'Achat et notre objectif de cours de 43€ sont maintenus. Le groupe affiche une lente amélioration de ses performances mais devrait continuer à surperformer son marché.

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

Infos marché

Secteur	Logistique
Cours	35,0
Capitalisation	80,7
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)	2018e	2019e	2020e	2021e
CA (M€)	308,3	313,1	325,4	333,7
<i>Var</i>	6,1%	1,5%	4,0%	2,5%
ROC	6,5	7,7	8,8	10,4
<i>Marge op.</i>	2,1%	2,5%	2,7%	3,1%
RNpg	2,8	3,9	4,6	5,5
BNPA publié €	1,22	1,69	1,98	2,39
<i>Var. BNPA</i>	12,6%	39,2%	16,8%	20,8%
Dividende (€)	0,65	0,85	0,99	1,19
<i>Rendement</i>	1,9%	2,4%	2,8%	3,4%
FCF	0,6	4,1	3,2	4,2
ROCE	9,9%	11,7%	12,7%	14,3%
VE/CA (x)		0,3	0,3	0,3
VE/ROC (x)		12,2	10,5	8,8
PER (x)		20,7	17,7	14,7
Dette fin. Nette	15,8	13,4	12,2	10,2
<i>Gearing</i>	65%	49%	40%	30%

Estimations Midcap Partners

Prochain événement : SFAF ce jour

Consensus - Nombre d'analystes : 4

	2019e	2020e	2021e
CA	318,5	331,1	343,2
ROC	7,8	8,9	10,2
RNpg	3,9	4,6	5,4

Source: FACTSET

TOP Peers	Market Cap (M)	EV/EBIT 2019	EV/EBIT 2020	PER 2019	PER 2020
Expeditors International	12 630	14,6	14,1	20,7	19,4
DSV	157 475	27,5	23,1	28,6	25,1
Panalpina	5 263	39,1	32,0	58,2	44,6

Source: FACTSET