

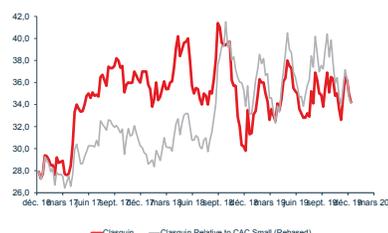
Clasquin

Achat → | Objectif 42.00 €

Cours (10/01/2020) : 34.20 € | Potentiel : 23 %

Révision	2019e	2020e
BPA	-	-

Une surperformance qui se poursuit et de belles perspectives outre-Atlantique

Lundi 13 Janvier 2020

Données produit
ALCLA.FP | ALCLA.PA

Capitalisation boursière (M€)	79
VE (M€)	101
Extrêmes 12 mois (€)	31,30 - 38,40
Flottant (%)	43,0

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	4,9	-3,4	1,8
Perf. rel. Indice Pays	1,5	-11,8	-15,3
Perf. rel. CAC Small	0,7	-12,9	-4,8

Comptes	12/19e	12/20e	12/21e
CA (M€)	337	379	398
EBITDA (M€)	10,7	12,2	13,6
EBIT courant (M€)	7,8	9,4	10,8
RNpg (M€)	3,6	4,2	5,0
BPA (€)	1,56	1,84	2,17
DNA (€)	0,70	0,80	0,80

P/E (x)	22,2	18,6	15,8
P/B (x)	3,4	3,0	2,7
Rendement (%)	2,0	2,3	2,3
FCF yield (%)	3,6	3,4	5,5
VE/CA (x)	0,3	0,3	0,2
VE/EBITDA (x)	9,6	8,2	7,2
VE/EBIT courant (x)	13,1	10,7	9,0
Gearing (%)	85	71	53
Dette nette/EBITDA (x)	2,2	1,7	1,3

Next Events

20/02/2020	Q4 Sales
18/03/2020	FY Results
30/04/2020	Q1 Sales
27/08/2020	Q2 Sales

Eléments nouveaux

Pas de breaking news particulières lors du forum mais cela a été l'occasion pour le management de revenir sur les dernières actualités du groupe :

- I. L'acquisition réussie de Cargolution au Canada en octobre dernier (marge brute de 7 M€) qui permet au groupe de poursuivre son développement en Amérique du Nord, zone à forte croissance (Etats-Unis +50%e sur 2019).
- II. Le marché du maritime est toujours attendu en croissance de 3-4% alors que l'aérien semble se redresser sur la fin d'année (-3.4%e sur 2019 vs -6/7%e en milieu d'année, source IATA). Les taux de fret sont, quant à eux, toujours stables.
- III. Quelques éléments internes au groupe sont également à noter avec le lancement d'un plan de co-investissement en actions à destination des managers à horizon 2024, la mise en place d'un crédit syndiqué d'un montant total de 68 M€ dont 13 M€ destinés à financer de futures acquisitions et enfin le déploiement du SI Finance sur une grande partie du périmètre (finalisation courant 2020).
- IV. Le management continue d'étudier des opportunités de M&A avec comme zones géographiques ciblées l'Europe, l'Afrique et le Moyen-Orient et toujours la volonté d'aller sur des métiers de niche (périssable, aéronautique, Défense, e-commerce...).

Principal message sur les perspectives

Le management s'est montré serein et confiant pour 2020 avec toujours l'objectif de fortement surperformer le marché. La stratégie de croissance organique (conquête de nouvelles parts de marché, extension du réseau et priorité donnée aux pays les plus dynamiques : Inde, Asie du Sud Est) sera complétée par de potentielles opérations de M&A. En parallèle, l'amélioration des indicateurs opérationnels devrait se confirmer dans les résultats 2019 et se poursuivra en 2020.

Impact sur les BPA / Reco / OC - Conclusion

Nous ne modifions pas nos estimations suite au forum et conservons notre atterrissage 2019 à savoir une marge brute de 76 M€e, en croissance de 10.3% (dont +2.5% liés à l'intégration de Cargolution sur 3 mois) et un ROC de 7.8 M€e soit une MOC de 10.3%e (+90 pb). La tendance reste très positive pour le groupe Clasquin : le T3 avait marqué une belle accélération de la croissance (MB +14%) et le T4 semble se profiler de manière positive. Nous réitérons notre recommandation Achat pour un OC maintenu à 42 €.

Jeremy Garnier
 +33 (0)4 72 68 27 11
 jeremy.garnier@oddo-bhf.com

Risque de conflits d'intérêts:

ODDO BHF et/ou une de ses filiales peuvent être en situation de conflits d'intérêts avec certains des émetteurs mentionnés dans cette publication. Vous pouvez consulter l'ensemble des mentions des conflits d'intérêts en dernière page de ce document.

Document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, les informations fournies dans ce document proviennent de sources dignes de foi mais ne peuvent être garanties. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement.

Ce document a été imprimé pour philippe.wald@oddo-bhf.com Le 13/01/2020 08:54:00 .