

Val. prospective 0000(€)	37,0
Valeur actuelle (€)	31,0
Cours (€)	26,1
Capi. boursière (M€)	60
Clôture du 01/05/20	

Clasquin

Meilleure résistance que prévu au T1

Avec une baisse organique de la MB à -6% sur le T1 vs -20% estimés, le groupe fait preuve d'une résilience bien supérieure à notre attente. Dans l'attente des chiffres du T2 et d'une meilleure visibilité sur le rythme de reprise post dé-confinement, nous maintenons à ce stade notre scénario inchangé.

La MB du T1-20 ressort à 17,6 M€, +1,9% ou -6,0% en organique. Dans un contexte d'activité difficile dès janvier (activité exposée aux flux Asie), et amplifié par des mesures de confinement dans la plupart des pays où le groupe est implanté, Clasquin a bien mieux résisté que prévu en aérien (+0,3% vs -13% estimés) et en maritime (+7,7% vs -10% estimés). Le CA T1 s'élève à 87,1 M€, +13,2% ou +3,7% LFL.

La bonne résilience de l'activité illustre selon nous la bonne dynamique dans laquelle était le groupe avant la crise sanitaire. Cependant, compte tenu du manque de visibilité sur l'impact de l'épidémie sur le T2 (plus important que sur le T1) et sur le rythme de redémarrage de l'activité au S2 (prévisions OMC pour les échanges mondiaux en 2020 : -13 à -32%), par prudence, nous maintenons inchangé notre scénario : MB20 attendue à 62,5 M€, -18% ou -25% en organique, et EBIT à 0,5 M€.

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.

Claire Deray
Analyste financier
+33 6 18 49 29 35
cd@sponsor-finance.com

M€	T1-19	T2-19	S1-19	T3-19	9M-19	T4-19	2019	T1-20E	T1-20
Aérien	5,4	6,1	11,5	6,7	18,2	7,2	25,4	4,7	5,4
Maritime	7,4	8,5	15,9	8,8	24,7	8,8	33,5	6,7	7,9
RO/RO*	2,4	2,0	4,4	1,9	6,3	2,2	8,5	2,2	2,1
Autres	1,6	1,6	3,2	1,5	4,7	2,4	7,1	1,5	1,5
Log-System	0,7	0,8	1,5	0,8	2,3	0,9	3,2	0,7	0,8
Inter-co	-0,2	-0,3	-0,5	-0,2	-0,7	-0,3	-1,0	-0,2	-0,2
Total MB	17,2	18,9	36,1	19,2	55,3	21,4	76,7	15,6	17,6
Var	3,5%	7,6%	5,6%	14,0%	8,4%	20,1%	11,3%	-9,5%	1,9%
Organique	4,8%	9,1%	7,0%	17,7%	10,6%	11,0%	10,7%	-20,0%	-6,0%