

Val. prospective 2024(€)	64,0
Valeur actuelle (€)	51,0
Cours (€)	25,3
Capi. boursière (M€)	58
Clôture du 29/10/20	

Clasquin

Une activité moins pénalisée que prévu par la crise sanitaire

Avec une MB stable au T3, vs -15% attendu, le groupe fait preuve d'une résilience bien supérieure à notre attente. Compte tenu de l'avance prise, nous révisons en hausse notre prévision d'activité 2020, mais laissons inchangés, par prudence, nos prévisions de résultats et notre scénario à partir de 2021.

	12/19	12/20e	12/21e
CA (M€)	331	373	403
EBIT (M€)	8	6	10
Marge d'EBIT (%)	2,5	1,7	2,4
EBIT retraité (M€)	9	6	10
RNPG retraité (M€)	4	2	5
BPA retraité (€)	1,68	0,76	2,09
Révision (%)	0,0	-0,3	-0,3
Levier (x)	1,9	1,5	0,8
EV/EBIT (x)	13,1	13,8	8,0
P/E (x)	20,6	33,3	12,1
Rendement (%)	0,0	1,6	4,1

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

La MB 9 mois ressort à 55,6 M€ *flat* ou -6,4% en organique (effets changes et intégration de Cargolution), soit un T3 à -4,5% en organique (estimation). Dans un contexte d'activité rendue difficile par la crise sanitaire, Clasquin a mieux résisté que prévu en aérien : MB à +6,7% vs stabilité attendue, et en maritime (+3,8% vs -2% est.). La division RO/RO (transport de camions avec leur chargement), à -21,6% (-21% est.), et les autres activités, à -18% (-10% est.), restent sous pression. Les dirigeants renouvellent leur objectif de surperformer le marché dans un contexte un peu moins dégradé : échanges internationaux attendus à -9% en vol. par l'OMC vs -10-15% avt.

Aux vues de l'avance prise à 9 mois, nous révisons en hausse notre prévision MB 2020 à 74,8 M€ (72,5 M€ avant), -2,4% ou -9,0% en LFL, mais maintenons par prudence nos prévisions de résultats (marges probablement sous pression) : EBIT attendu à 6,2 M€ (-28%, -300 pts au niveau du ratio EBIT/MB). Par ailleurs, compte tenu du manque de visibilité sur le rythme de la reprise, nous maintenons nos prévisions 2021 (MB attendue à 80,8 M€, +8%, et EBIT à 9,8 M€) et au-delà.

M€	2019	T1-20	T2-20	T3-20	9M-20	9M-20E	2020E Old	2020E New
Aérien	25,4	5,4	7,4	6,6	19,4	18,1	23,0	25,6
Maritime	33,5	7,9	8,2	9,6	25,7	22,9	34,3	35,0
RO/RO	8,5	2,1	1,2	1,6	4,9	5,0	6,8	6,6
Autres	7,1	1,5	1,4	1,0	3,9	4,2	6,4	5,3
Log-System	3,2	0,8	0,7	0,7	2,2	2,3	3,0	3,0
Inter-co	-1,0	-0,2	-0,2	-0,1	-0,5	-0,6	-1,0	-0,8
Total MB	76,7	17,6	18,5	19,5	55,6	53,8	72,5	74,8
Var	11,3%	1,9%	-1,9%	-0,1%	-0,1%	-2,6%	-5,4%	-2,4%
Organique	10,7%	-6,0%	-8,7%	-4,5%	-6,4%	-10,0%	-12,0%	-9,0%