

Une dynamique prometteuse

Notation ESG Portzamparc				
	E	S	G	ESG
Notation	31%	71%	48%	50%



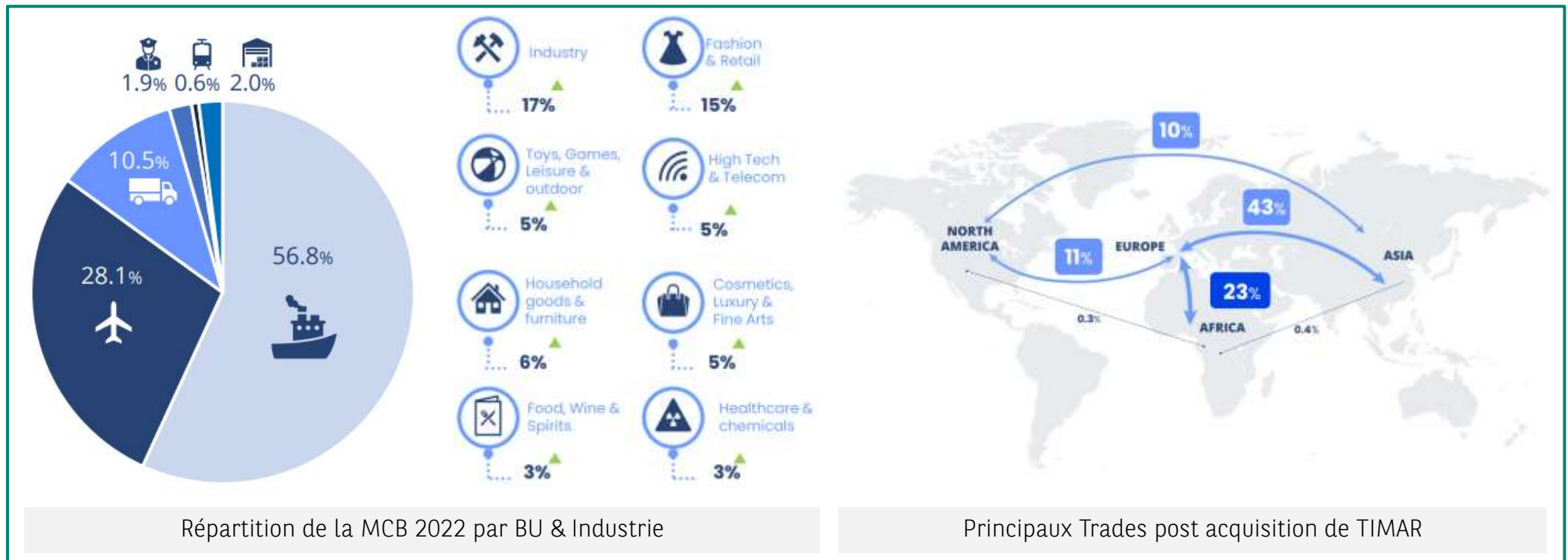
ACHETER (1), Obj. 89€, Upside +13%

- Surperformance marquée
- Opportunités de développement prometteuses
- Valorisation raisonnable

Clasquin est un *pure player* de la logistique *overseas* et du *freight forwarding*. Le groupe offre des solutions personnalisées et intégrées de gestion des flux logistiques. Largement présent sur les principaux *trades* internationaux, Clasquin a également développé un positionnement différenciant sur l'axe Europe-Afrique, encore renforcé par l'acquisition de TIMAR.



2023 : PZP MCB 134,9M€ (117,5M€ ex-TIMAR), ROC 13,4% MCB



Capitalisation Cours au 05/07/2023	Flottant	Valorisation		Recommandation Objectif	Prochaine publication
183M€ 78,60€	49% 90M€	EV/EBITDA 23e EV/EBIT 23e	7,2x 10,3x	Acheter (1) 89€	MCB T2 le 27 juillet

- **Résistance du maritime et de l'aérien sur le périmètre historique**
 - Historique de surperformance vs. peers dans les situations de marché compliquées
 - Amélioration attendue au S2 – effets volumes
 - MCB 2024 attendue 25-30% > MCB 2019
- **Fort potentiel d'expansion**
 - Fort potentiel de croissance organique – Gains de pdm & marchés connexes sur clients actuels
 - *Switching costs* élevés pour les clients intégrés à la plateforme Live by Clasquin
 - Synergies avec TIMAR
- **Valorisation : retour sur un point d'entrée**
 - Repli du cours après détachement du dividende
 - Consolidation, sur des multiples relativement élevés, dans la logistique (Bolloré Logistics, DB Schenker...)

- Exposition au cycle économique
- Consolidation des taux de fret

