

Achat

Depuis le 25/02/2022

Cours (€) 70,20

Capi. boursière (M€) 164

Clôture du (03/05/2023)

Objectif de cours (€) 90,00

Depuis le 10/02/2023

	12/21	12/22e	12/23e
CA (M€)	752	877	759
EBIT (M€)	27	33	20
Marge d'EBIT (%)	3,6	3,8	2,6
EBIT ajusté (M€)	28	33	20
RNPG ajusté (M€)	17	22	12
BPA ajusté (€)	7,54	9,45	5,42
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
DFN/EBE ajusté (x)	0,9	-0,4	0,5
EV/EBIT (x)	5,9	4,0	9,5
P/E (x)	7,0	6,4	13,0
Rendement (%)	7,0	10,7	3,1

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

Date de production : 04/05/2023 - 07:54

Date de 1^{ère} diffusion : 04/05/2023 - 08:17

Clasquin

Baisse d'activité moins rapide qu'attendu et effet périmètre à venir

Faits : la MB du T1 ressort à 30,1 M€, en repli de -14,1% (-16,6% en organique); la baisse des volumes et des taux de fret (-80% au T1 sur le trade maritime entre l'Asie et l'Europe par exemple) a été en partie compensée par la hausse du nombre d'opérations (+4,6%). Par division, l'aérien est en baisse de -20,2% (-13,2% en vol.), le maritime de -12,6% (-6,8% en vol.), les autres activités de -33,4% et le RO/RO est en hausse de +14,7% (transport de camions avec leur chargement). Les dirigeants renouvellent leurs objectifs pour 2023 : marché attendu à +1,7% en volume (prévisions OMC sur les échanges mondiaux), -4,3% pour l'aérien et -2,5% à -5% pour le maritime. Ils comptent générer une activité supérieure.

Analyse : dans un contexte de marché défavorable, et compte tenu d'un effet de base particulièrement élevé sur le début d'exercice, nous avons prévu une MB T1 en retrait de -22,4% à 27,2 M€. La baisse reportée est ainsi moins rapide qu'attendu, essentiellement pour les pôles aérien et maritime (moindre baisse en volume que le marché). Si la performance est supérieure à notre prévision, nous maintenons par prudence nos prévisions annuelles : MB attendue à -8% dont -18% en organique. A noter qu'au cours des trimestres à venir, le groupe devrait bénéficier de l'intégration de Timar sur 9 mois en 2023 (MB de 22 M€ en 2022 et ROC à 2,7 M€), soit à compter du T2. Le groupe détient en effet 63,52% du capital depuis fin mars, et une OPA est en cours sur la Bourse marocaine (dossier déposé, attente de retour des autorités locales).

Conclusion : grâce à la poursuite des investissements dans les moteurs de croissance (3^{ème} bureau en Allemagne au T1), aux gains de nouveaux clients, et aux synergies attendues du rapprochement avec Timar, nous estimons que Clasquin devrait continuer à renforcer ses positions sur le marché. Opinion Achat confortée. Objectif de cours inchangé à 90 € par action.