



CLASQUIN : La belle histoire continue / Contact – Acheter (1), obj. 78.0€

Cours: 60.0€ au 28/07/22

MCB T2 : 37M€ +32% vs PZP 27M€ -1,7%

MCB S1 : 72M€ +38,5% vs PZP 62M€ +15%

Décryptage : Le T2 surpasse largement nos attentes, particulièrement porté par 1/ le maritime (MCB 21M€ vs PZP 15M€) qui profite de prix unitaires encore très élevés (621€ vs 423€ n-1) et de volumes qui surperforment largement en étant presque flat contre une baisse de l'ordre de 30% pour le marché ; 2/ 2M€ de MCB en plus sur l'aérien (21M€ vs PZP 19M€) là aussi avec un meilleure résistance des volumes et des prix. L'excellent performance du groupe résulte dans un mix intéressant de 1/ la croissance du fonds de commerce historique, 2/ l'acquisition de nouveaux clients (1/4) et 3/ des acquisitions qui font bien mieux qu'anticipé lors des rachats.

Clasquin annonce également avoir acquis deux sociétés, en France et au Sénégal. Ces deux sociétés génèrent en cumulé c.4M€ de MCB, ce qui reste un complément intéressant pour la croissance du groupe.

Recommandation : Cette excellente performance pousse le groupe à donner pour la première fois une guidance sur sa top line. À fin 2022, elle devrait arriver au dessus de celle de 2021, déjà record. Notons qu'un scénario de stabilité de la MCB fait sous tendre des hypothèses de contraction marquée des volumes et des prix. Dans ce contexte de croissance de l'activité, la marge devrait rester élevée en 2022.

Yann de Peyrelongue, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <https://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 28/07/2022 - 19:51 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 29/07/2022 - 07:50 (GMT+1)