

Val. prospective 2023(€)	47,7
Valeur actuelle (€)	39,7
Cours (€)	34,5
Capi. boursière (M€)	80
<i>Clôture du 27/11/19</i>	

Clasquin

Nouveaux financements bancaires, permettant de sécuriser les besoins pour les années à venir

Au vu du rythme de croissance historique, grâce à ces nouvelles lignes bancaires, le groupe a selon nous sécurisé ses besoins de financements pour les deux à trois ans à venir. Les dirigeants ont ainsi les moyens de poursuivre leurs développements qui combinent croissance interne et croissance externe.

Le groupe annonce la mise en place d'un crédit syndiqué auprès de 8 banques pour un montant total de 60,8 M€ (Société Générale, BNP Paribas, HSBC, La Banque Postale, CIC Lyonnaise de Banque, Banque Populaire d'Auvergne Rhône Alpes, Banque Rhône Alpes et Crédit Lyonnais) qui comprend :

- Le refinancement d'une partie des lignes de crédit existantes pour 17,8 M€, amortissable sur 7 ans, permettant d'allonger la maturité de la dette (59% à moins d'un an et 40% de 1 à 5 ans avant) ;
- Une ligne de 13 M€, amortissable sur 7 ans, destinée au financement des futures acquisitions (7 opérations réalisées au cours des 5 dernières années représentant un investissement estimé à près de 30 M€) ;
- Un crédit renouvelable de 30 M€, 5 ans *in fine* (possibilité d'étendre deux fois un an), permettant de financer les besoins du groupe (essentiellement BFR selon nous compte tenu de la nature de l'activité du groupe).

Cette opération n'est pas une surprise, elle avait été annoncée par les dirigeants à l'occasion de la réunion des résultats semestriels. L'objectif affiché n'était pas de réduire le poids des financements bancaires (taux court terme très bas), mais de sécuriser les financements pour les besoins internes et externes et d'allonger la maturité de la dette.

	12/18	12/19e	12/20e
CA (M€)	308	335	367
EBIT (M€)	6	8	10
Marge d'EBIT (%)	1,9	2,5	2,8
EBIT retraité (M€)	7	9	10
RNPG retraité (M€)	3	4	6
BPA retraité (€)	1,22	1,95	2,43
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	2,2	3,2	2,5
EV/EBIT (x)	16,4	13,6	11,2
P/E (x)	30,1	17,7	14,2
Rendement (%)	1,8	2,8	3,5

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

Tél. : +33 6 18 49 29 35