

Val. prospective 2023(€)	37,0
Valeur actuelle (€)	31,0
Cours (€)	24,8
Capi. boursière (M€)	57
Clôture du 21/04/20	

Clasquin

Communication sur les mesures pour faire face au Covid-19

Les dirigeants communiquent sur les mesures mises en place pour faire face à l'impact de la crise sanitaire sur le CA et les résultats, avec notamment l'annonce de la suppression du dividende au titre de l'exercice 2019.

S'il n'est pas encore possible d'estimer l'impact du Covid-19 sur l'activité et les résultats, les dirigeants communiquent sur les mesures prises pour y faire face :

- Sécurisation des salariés tout en assurant la continuité des opérations (travail à distance possible dans l'activité de commission de transport).
- Abaissement du point mort : chômage partiel, renégociation des loyers et charges, baisse de salaires des dirigeants et de cadres.
- Mesures en matière de cash : obtention d'un report de 6 mois pour les échéances bancaires, report de charges auprès des administrations, pas de distribution de dividende au titre de l'exercice 2019.
- Tenue de l'Assemblée Générale du 10 juin prochain à huis-clos, sans présence physique des actionnaires.

Les dirigeants rappellent également la mise en place d'un crédit syndiqué en novembre 2019 (dont une ligne court terme de 30 M€) qui permet de sécuriser les financements dont la société pourrait avoir besoin à court ou moyen terme.

Compte tenu de l'impact du Coronavirus sur les échanges internationaux, nous avons abaissé notre scénario sur Clasquin le 19 mars dernier. Depuis lors, la situation sanitaire s'est significativement dégradée dans les principaux pays européens et en Amérique du Nord. Notre scénario pourrait ainsi s'avérer trop optimiste : MB 2020 attendue à 62,5 M€, -18% ou -25% en organique et EBIT à 0,5 M€. Du fait de son exposition aux flux avec la zone Asie, le groupe a probablement été affecté dès janvier par le Covid-19. La publication du T1 prévue le 30 avril pourrait nous éclairer sur l'impact de la crise sanitaire. Dans l'attente de la publication nous maintenons nos prévisions inchangées.

	12/18	12/19e	12/20e
CA (M€)	308	331	270
EBIT (M€)	6	8	0
Marge d'EBIT (%)	1,9	2,5	0,2
EBIT retraité (M€)	7	9	0
RNPG retraité (M€)	3	4	-1
BPA retraité (€)	1,22	1,68	-0,29
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	2,2	1,9	3,7
EV/EBIT (x)	16,4	12,8	ns
P/E (x)	30,1	20,6	ns
Rendement (%)	1,8	1,2	1,7

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