



Ecoslops

Autres énergies / France



Marzio FOA
oils@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

Signature du projet de Marseille

Dernière News - 12/06/2017

Actualité

Suite aux résultats positifs des études techniques et commerciales (depuis le MoU en septembre 2016), Ecoslops a signé un accord avec Total prévoyant la construction d'une micro-raffinerie à La Mède, près de Marseille.

La construction devrait commencer au T2 2018 et l'usine devrait être opérationnelle d'ici fin 2018.

Analyse

Ecoslops construira et exploitera l'unité, et se concentrera ainsi sur ses compétences de base; Total se chargera des services et des infrastructures collectives.

L'accord confirme l'intérêt suscité par la solution qu'apporte Ecoslops aux ports qui souhaitent améliorer la proposition commerciale de leurs services de collecte de résidus.

Le projet met également en évidence la capacité d'Ecoslops à développer ses capacités dans les sites stratégiques, Marseille étant le plus grand port de France.

L'annonce est conforme au business plan et témoigne du savoir-faire de la direction en matière de gestion de projets.

Le déploiement effectif de la deuxième micro-raffinerie devrait améliorer le track record d'Ecoslops et son attrait pour le développement des entreprises.

Impact

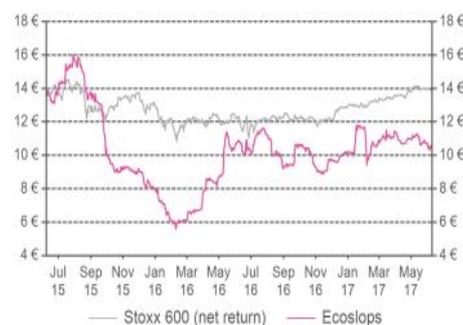
L'annonce conforte nos prévisions.

AlphaValue a été mandaté par Ecoslops pour la production et la diffusion d'une analyse financière sur Ecoslops.

Achat	Potentiel : 91,8 %
Cours objectif à 6 mois	20,1 €
Cours	10,5 €
Capitalisation boursière M€	45,3
Momentum du cours	DÉFAVORABLE
Extrême 12 mois	8,88 ▶ 11,8
Bloomberg	ALESA FP Equity
Reuters	ALESA.PA



[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)

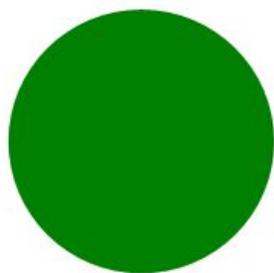


Performance	1s	1m	3m	12m
Ecoslops	0,00 %	-6,33 %	-6,08 %	-2,96 %
Pétrole	0,11 %	-1,03 %	2,16 %	20,5 %
STOXX 600	-0,55 %	-1,53 %	4,69 %	14,4 %

Dernière maj : 23/05/2017	12/15A	12/16A	12/17E	12/18E
PER ajusté (x)	-5,92	-8,69	-38,2	ns
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-10,3	-14,3	37,8	15,6
BPA ajusté (€)	-2,17	-1,04	-0,28	0,09
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	n/a
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	2 296	4 366	8 242	18 563
Marge d'EBITDA/R (%)	ns	-65,9	20,7	30,4
Résultat net pdg (k€)	-5 837	-3 420	-1 070	400
ROE (après impôts) (%)	-67,2	-26,1	-6,29	1,82
Taux d'endettement (%)	83,3	79,1	69,4	139

[Valorisation](#) - [Comptes](#)

Géographie du chiffre d'affaires



Portugal (100,0 %)

Compte d'exploitation consolidé

		12/16A	12/17E	12/18E
Chiffre d'affaires	k€	4 366	8 242	18 563
Croissance du CA	%	90,2	88,8	125
Variation des coûts de personnel	%	-13,9	47,1	80,0
EBITDA	k€	-2 875	1 704	5 645
Marge d'EBITDA(R)	%	-65,9	20,7	30,4
Dotations aux amortissements	k€	-1 114	-1 454	-2 954
Résultat opérationnel courant	k€	-4 023	250	2 692
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-4 023	250	2 692
Résultat financier net	k€	-319	-1 120	-1 809
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	-3,68	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	k€	926	-200	-483
Mises en équivalence	k€	0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Résultat net ajusté, pdg	k€	-3 420	-1 070	400
NOPAT	k€	-2 816	175	1 884

Tableau de financement

EBITDA	k€	-2 875	1 704	5 645
Variation du BFR	k€	609	-1 736	-2 920
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	0,00	-200	-483
Eléments exceptionnels	k€	0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	k€	-637	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-2 904	-231	2 243
Investissements matériels	k€	-374	-17 200	-24 500
Flux d'investissement net	k€	-374	-17 200	-24 500
Charges financières nettes	k€	-319	-1 120	-1 809
Dividendes (maison mère)	k€	0,00	0,00	0,00
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	1 915	10 444	259
Flux financiers totaux	k€	5 965	20 065	19 191
Variation de la trésorerie	k€	2 687	2 633	-3 066
Cash flow disponible (avant div)	k€	-3 596	-18 552	-24 066

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	3 310	4 310	4 310
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	3 281	3 890	4 402
BPA ajusté (at amort. survial. et dilut.)	€	-1,04	-0,28	0,09
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	28,8 €	40 %	■ Neste
Somme des parties	19,8 €	40 %	■ Galp Energia
P/E	5,25 €	5 %	■ Saras
VE/Ebitda	0,00 €	5 %	■ Hellenic Petroleum
Cours/Actif net comptable	8,89 €	5 %	■ Acciona
Rendement	0,00 €	5 %	
Objectif de cours	20,1 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

		12/16A	12/17E	12/18E
Survaleurs	k€	0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	k€	542	542	542
Immobilisations corporelles	k€	17 689	33 436	54 982
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	19,1	19,1	19,1
BFR	k€	164	1 900	4 820
Autres actifs courants	k€	3 380	3 380	3 380
Actif total (net des engagements CT)	k€	23 907	41 389	65 855
Capitaux propres part du groupe	k€	12 297	21 704	22 363
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€	0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€	0,00	0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	33,8	0,00	0,00
Total des prov. pr risques et charges	k€	33,8	0,00	0,00
Charges d'IS	k€	0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€	564	564	564
Endettement net / (trésorerie)	k€	11 014	19 122	42 928
Passifs totaux	k€	23 908	41 389	65 855

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	18 415	35 897	60 363
-------------------	----	--------	--------	--------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-26,1	-6,29	1,82
Rendement des capitaux investis	%	-15,3	0,49	3,12
Ratio d'endettement	%	79,1	69,4	139
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-3,83	11,2	7,60
Couverture des frais financiers	x	-12,6	0,22	1,49

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-8,69	-38,2	ns
Rendement du cash flow disponible	%	-12,0	-41,0	-53,2
P/ANC	x	2,44	2,09	2,02
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	29 990	45 256	45 256
+ Provisions	k€	33,8	0,00	0,00
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	11 014	19 122	42 928
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€			
= Valeur d'entreprise	k€	41 038	64 378	88 185
VE/EBITDA(R)	x	-14,3	37,8	15,6
VE/CA	x	9,40	7,81	4,75

Analyste : Marzio Foa, Changements de prévisions : 23/05/2017.