



Ecoslops

Autres énergies / France

[You can continue to receive AlphaValue's Research under MiFID II](#) [Learn more](#)

Egypte : signature d'un Memorandum of Understanding (MoU) pour la réalisation d'une étude de faisabilité détaillée.

Dernière News - 23/01/2018

Actualité

Ecoslops a annoncé la signature d'un Memorandum of Understanding (MoU) avec Suez Canal Economic Zone pour la réalisation d'une étude de faisabilité détaillée.

Analyse

rsbc bct p g anst p j cq qncarq rcaf l dscq p ejc cl r dscq él l a d p cr am c p a g sv bs n p r t e r , C j c b c t p g r e é l j g c b g j c 1 0 . ,

c e p r s n c c a r g c n j s q b c 2 m l c q n p l j c n m c l r g j b c p a s n p r n t b c p q d s q n r p j d p r p l q g l r n p j c A l j b c s c x ,

Ce n r c b g n n r q c n p g j c s p a b c n m r q b c r g j c d r c p r n t j c a m c j c v l b p p e n p q c l r l r s l n m c l r g j g n m r l r c l r g p e b c p a a j e c b c b a f c r q , A c n p r t e r b c t p g a n t r p j s c p j a a p r q c c l r b c j a m n r g d g b s A l j b c s c x c r b c q n m r q e n r g l q , c q s m p r q e n r g l l c q a f c p a f c l r j g r p c j o s j g b c q q c p t d a c q p e l b s q n p j c s p a d p q r p s a r s p a q 8 b l q a c a n t r c v r c C a r a j m q b c t p g j g r p c q n t r p a r d g ,

c e m s t c d c c l r d l g a a m p s l q n s r e l d j l a d p j r s b c ,

Impact

L m p e n b j c d r e p j c b t c j m n c c l r m c l r c p c b s l n p r t e r b l q s l n q c p e c l r ,



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

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

Achat	Potentiel: 47,8 %
Cours objectif à 6 mois	20,3 €
Cours	13,8 €
Cap. boursière M€	60,2
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	9,28 ▶ 17,0
Bloomberg	ALESA FP Equity
Reuters	ALESA.PA

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

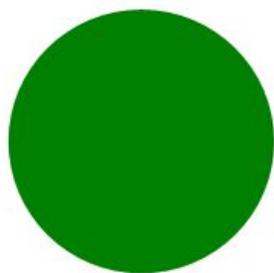


Performance	1s	1m	3m	12m
Ecoslops	-2,14 %	0,07 %	-16,1 %	18,9 %
Pétrole	-1,29 %	3,49 %	9,41 %	12,2 %
STOXX 600	1,08 %	3,03 %	3,07 %	10,9 %

Dernière maj : 30/10/2017	12/15A	12/16A	12/17E	12/18E
PER ajusté (x)	-5,93	-8,78	ns	ns
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-10,3	-14,4	80,8	30,6
BPA ajusté (€)	-2,13	-1,02	-0,22	0,05
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	7 060	10 140
Marge d'EBITDA/R (%)	ns	-65,9	1,16	17,9
Résultat net pdg (k€)	-5 837	-3 420	-873	211
ROE (après impôts) (%)	-67,2	-26,1	-6,15	1,34
Taux d'endettement (%)	83,3	79,1	56,3	107

[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	7 060	10 140
Croissance du CA	% 90,2	61,7	43,6
Variation des coûts de personnel	% -13,9	2,94	42,9
EBITDA	k€ -2 875	778	2 811
Marge d'EBITDA(R)	% -65,9	11,0	27,7
Dotations aux amortissements	k€ -1 114	-1 334	-1 454
Résultat opérationnel courant	k€ -4 023	-555	1 357
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€ -4 023	-555	1 357
Résultat financier net	k€ -319	-318	-752
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	-0,44	-394
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	-873	211
NOPAT	k€ -2 816	-389	950

Tableau de financement

	12/16A	12/17E	12/18E
EBITDA	k€ -2 875	778	2 811
Variation du BFR	k€ 609	-1 095	-290
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€ 0,00	-0,44	-394
Eléments exceptionnels	k€ 0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	k€ -637	-215	-1 000
Cash flow d'exploitation total	k€ -2 904	-532	1 127
Investissements matériels	k€ -374	-249	-19 200
Flux d'investissement net	k€ -374	-249	-19 200
Charges financières nettes	k€ -319	-318	-752
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	4 980	51,3
Flux financiers totaux	k€ 5 965	-1,19	17 498
Variation de la trésorerie	k€ 2 687	-783	-575
Cash flow disponible (avant div)	k€ -3 596	-1 099	-18 825

Données par action

	12/16A	12/17E	12/18E
Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 3 372	4 382	4 382
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 3 340	3 946	4 453
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€ -1,02	-0,22	0,05
Actif net réévalué par action	€		
Dividende net par action	€ 0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	28,9 €	40 %	● Neste
Somme des parties	20,1 €	40 %	● Galp Energia
P/E	6,88 €	5 %	● Saras
VE/Ebitda	0,00 €	5 %	● Hellenic Petroleum
Cours/Actif net comptable	7,70 €	5 %	● Acciona
Rendement	0,00 €	5 %	
Objectif de cours	20,3 €	100 %	

Calcul NAV/SOTP

Bilan

	12/16A	12/17E	12/18E
Survaleurs	k€ 0,00	0,00	0,00
Total actif incorporel	k€ 542	492	492
Immobilisations corporelles	k€ 17 689	16 660	34 406
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€ 19,1	19,1	19,1
BFR	k€ 164	1 259	1 549
Autres actifs courants	k€ 3 380	3 386	3 386
Actif total (net des engagements CT)	k€ 23 907	23 967	42 003
Capitaux propres part du groupe	k€ 12 297	16 129	15 392
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	705	705
Endettement net / (trésorerie)	k€ 11 014	7 133	25 907
Passifs totaux	k€ 23 908	23 967	42 003

Capitaux employés

	12/16A	12/17E	12/18E
Capitaux investis	k€ 18 415	18 430	36 466

Ratios de profits & risques

	12/16A	12/17E	12/18E
ROE (après impôts)	% -26,1	-6,15	1,34
Rendement des capitaux investis	% -15,3	-2,11	2,60
Ratio d'endettement	% 79,1	56,3	107
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x -3,83	9,16	9,22
Couverture des frais financiers	x -12,6	-1,75	1,80

Ratios de valorisation

	12/16A	12/17E	12/18E
PER ajusté	x -8,78	ns	ns
Rendement du cash flow disponible	% -11,9	-1,97	-31,2
P/ANC	x 2,47	3,46	3,91
Rendement du dividende	% 0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

	12/16A	12/17E	12/18E
Capitalisation boursière	k€ 30 314	55 735	60 247
+ 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	7 133	25 907
+ 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€ 41 362	62 868	86 153
VE/EBITDA(R)	x -14,4	80,8	30,6
VE/CA	x 9,47	8,90	8,50

Analyste : Marzio Foa, Changements de prévisions : 30/10/2017.