



# Ecoslops

Autres énergies / France

**Marzio FOA**

oils@alphavalue.eu

+33 (0) 1 70 61 10 50

corporate.alphavalue.com

## Ecoslops lauréat de l'appel à projets « Initiative PME » de l'ADEME

Dernière News - 01/12/2016

### ■ Analyse

Le projet d'Ecoslops de maquettage numérique 3D et de modularisation a été sélectionné par l'ADEME (Agence de l'environnement et de la maîtrise de l'énergie) parmi les lauréats de l'appel d'offre à projets « Recyclage et valorisation des déchets ». Il fera l'objet d'une subvention. La maquette numérique 3D devrait permettre au groupe de standardiser et de modulariser la conception comme la construction de ses unités industrielles afin de les rendre encore plus compétitives et d'accélérer le Time to Market.

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

|                             |                          |
|-----------------------------|--------------------------|
| <b>Achat</b>                | <b>Potentiel : 101 %</b> |
| Cours objectif à 6 mois     | 19,6 €                   |
| Cours                       | 9,76 €                   |
| Capitalisation boursière M€ | 29,8                     |
| Momentum du cours           | <b>DÉFAVORABLE</b>       |
| Extrême 12 mois             | 5,60 ▶ 11,6              |
| Newsflow                    | Positif                  |
| Bloomberg                   | ALESA FP Equity          |
| Reuters                     | ALESA.PA                 |

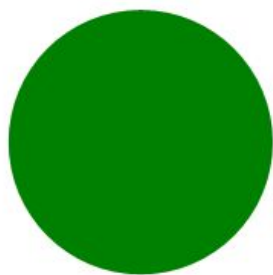

[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)


| Performance | 1s     | 1m     | 3m      | 12m     |
|-------------|--------|--------|---------|---------|
| Ecoslops    | 6,67 % | 5,06 % | 4,72 %  | 6,20 %  |
| Pétrole     | 1,09 % | 1,45 % | 6,93 %  | 14,3 %  |
| STOXX 600   | 0,36 % | 0,89 % | -0,80 % | -11,3 % |

| Dernière maj :<br>15/11/2016 | 12/14A | 12/15A | 12/16E | 12/17E |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| PER ajusté (x)               | -7,66  | -5,92  | -7,10  | -33,7  |
| Rendement net (%)            | 0,00   | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| VE/EBITDA(R) (x)             | -14,9  | -10,3  | -18,0  | 34,7   |
| BPA ajusté (€)               | -1,27  | -2,17  | -1,38  | -0,29  |
| 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€)      | 2 241  | 2 296  | 4 086  | 8 242  |
| Marge d'EBITDA/R (%)         | -104   | ns     | -54,9  | 20,7   |
| Résultat net pdg (k€)        | -2 816 | -5 837 | -4 386 | -1 070 |
| ROE (après impôts) (%)       | -81,2  | -67,2  | -37,1  | -7,42  |
| Taux d'endettement (%)       |        | 83,3   | 107    | 84,0   |

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

## Géographie du chiffre d'affaires



Portugal (100,0 %)

## Compte d'exploitation consolidé

|   |           | 12/15A        | 12/16E        | 12/17E        |
|---|-----------|---------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires                      | k€        | 2 296         | 4 086         | 8 242         |
| Croissance du CA                        | %         | 2,47          | 78,0          | 102           |
| Variation des coûts de personnel        | %         | 101           | -11,8         | 66,7          |
| EBITDA                                  | k€        | -4 637        | -2 347        | 1 704         |
| <b>Marge d'EBITDA(R)</b>                | %         | <b>-202</b>   | <b>-57,4</b>  | <b>20,7</b>   |
| Dotations aux amortissements            | k€        | -1 593        | -1 281        | -1 454        |
| Résultat opérationnel courant           | k€        | -6 286        | -3 628        | 250           |
| <b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>   | <b>k€</b> | <b>-6 286</b> | <b>-3 628</b> | <b>250</b>    |
| Résultat financier net                  | k€        | -212          | -643          | -1 120        |
| dt serv. des engagts de retraites       | k€        |               | 0,00          | 0,00          |
| Eléments except. et autres (avt impôts) | k€        | -2,09         | 0,52          | 0,00          |
| Impôts sur les sociétés                 | k€        | 664           | -116          | -200          |
| Mises en équivalence                    | k€        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Intérêts minoritaires                   | k€        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| <b>Résultat net ajusté, pdg</b>         | <b>k€</b> | <b>-5 837</b> | <b>-4 386</b> | <b>-1 070</b> |
| NOPAT                                   | k€        | -4 400        | -2 540        | 175           |

## Tableau de financement

|   |           |                |               |                |
|---|-----------|----------------|---------------|----------------|
| EBITDA                                  | k€        | -4 637         | -2 347        | 1 704          |
| Variation du BFR                        | k€        | -1 527         | -404          | -741           |
| Dividendes reçus des SME                | k€        | 0,00           | 0,00          | 0,00           |
| Impôt payé                              | k€        | 0,00           | -116          | -200           |
| Eléments exceptionnels                  | k€        | 0,00           | 0,00          | 0,00           |
| Autres cash flow d'exploitation         | k€        | -2 030         | -333          | 0,00           |
| Cash flow d'exploitation total          | k€        | -8 195         | -3 200        | 763            |
| Investissements matériels               | k€        | -2 871         | -367          | -17 200        |
| Flux d'investissement net               | k€        | -2 871         | -367          | -17 200        |
| Charges financières nettes              | k€        | -212           | -643          | -1 120         |
| 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€        | 16 278         | 148           | 10 444         |
| Flux financiers totaux                  | k€        | 12 405         | 3 746         | 19 683         |
| Variation de la trésorerie              | k€        | 1 339          | 179           | 3 246          |
| <b>Cash flow disponible (avant div)</b> | <b>k€</b> | <b>-11 278</b> | <b>-4 210</b> | <b>-17 557</b> |

## Données par action

|   |          |              |              |              |
|---|----------|--------------|--------------|--------------|
| Nbre d'actions net de l'autocontrôle          | Th       | 3 054        | 3 054        | 4 054        |
| Nombre d'actions dilué (moyen)                | Th       | 2 696        | 3 190        | 3 699        |
| <b>BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)</b> | <b>€</b> | <b>-2,17</b> | <b>-1,38</b> | <b>-0,29</b> |
| Actif net réévalué par action                 | €        |              |              |              |
| <b>Dividende net par action</b>               | <b>€</b> | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  |

## Valorisation

| Méthodes                  | Valeur | Poids | Principaux comparables |
|---------------------------|--------|-------|------------------------|
| DCF                       | 26,7 € | 40 %  | ● Neste                |
| Somme des parties         | 20,7 € | 40 %  | ■ Galp Energia         |
| P/E                       | 4,88 € | 5 %   | ■ Saras                |
| VE/Ebitda                 | 0,00 € | 5 %   | ● Hellenic Petroleum   |
| Cours/Actif net comptable | 8,02 € | 5 %   | ● Acciona              |
| Rendement                 | 0,00 € | 5 %   |                        |
| Objectif de cours         | 19,6 € | 100 % |                        |

### Calcul NAV/SOTP

## Bilan

|   |           | 12/15A        | 12/16E        | 12/17E        |
|---|-----------|---------------|---------------|---------------|
| Survaleurs                              | k€        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Total actif incorporel                  | k€        | 645           | 594           | 594           |
| Immobilisations corporelles             | k€        | 18 335        | 17 474        | 33 220        |
| Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)   | k€        | 19,1          | 19,1          | 19,1          |
| BFR                                     | k€        | 774           | 1 178         | 1 919         |
| Autres actifs courants                  | k€        | 2 497         | 2 889         | 2 889         |
| Actif total (net des engagements CT)    | k€        | 23 015        | 22 881        | 39 368        |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>  | <b>k€</b> | <b>13 898</b> | <b>9 742</b>  | <b>19 117</b> |
| 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€        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Total des prov. pr risques et charges   | k€        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Charges d'IS                            | k€        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Autres charges                          | k€        | 677           | 637           | 637           |
| <b>Endettement net / (trésorerie)</b>   | <b>k€</b> | <b>8 440</b>  | <b>12 502</b> | <b>19 615</b> |
| Passifs totaux                          | k€        | 23 015        | 22 881        | 39 368        |

## Capitaux employés

|                   |    |        |        |        |
|-------------------|----|--------|--------|--------|
| Capitaux investis | k€ | 19 774 | 19 265 | 35 752 |
|-------------------|----|--------|--------|--------|

## Ratios de profits & risques

|                                 |   |              |              |              |
|---------------------------------|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>ROE (après impôts)</b>       | % | <b>-67,2</b> | <b>-37,1</b> | <b>-7,42</b> |
| Rendement des capitaux investis | % | -22,3        | -13,2        | 0,49         |
| <b>Ratio d'endettement</b>      | % | <b>83,3</b>  | <b>107</b>   | <b>84,0</b>  |
| Dette nette ajustée/EBITDA(R)   | x | -1,82        | -5,33        | 11,5         |
| Couverture des frais financiers | x | -29,6        | -5,64        | 0,22         |

## Ratios de valorisation

|                                   |          |              |              |              |
|-----------------------------------|----------|--------------|--------------|--------------|
| <b>PER ajusté</b>                 | <b>x</b> | <b>-5,92</b> | <b>-7,10</b> | <b>-33,7</b> |
| Rendement du cash flow disponible | %        | -28,8        | -14,1        | -44,4        |
| P/ANC                             | x        | 2,81         | 3,06         | 2,07         |
| <b>Rendement du dividende</b>     | %        | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  |

## Valeur d'entreprise

|  |          |              |              |             |
|--|----------|--------------|--------------|-------------|
| Capitalisation boursière               | k€       | 39 110       | 29 802       | 39 562      |
| + Provisions                           | k€       | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| + Pertes/(gains) actuar. non reconnus  | k€       | 0,00         | 0,00         | 0,00        |
| + Dette nette fin d'année              | k€       | 8 440        | 12 502       | 19 615      |
| + 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€       | 47 550       | 42 304       | 59 177      |
| <b>VE/EBITDA(R)</b>                    | <b>x</b> | <b>-10,3</b> | <b>-18,0</b> | <b>34,7</b> |
| VE/CA                                  | x        | 20,7         | 10,4         | 7,18        |

Analyste : Marzio Foa, Changements de prévisions : 15/11/2016.