



Ecoslops

Autres énergies / France



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

Signature d'un contrat pour approvisionner l'unité de raffinage de Galp à Sinès

Dernière News - 12/09/2017

Actualité

Galp et Ecoslops ont signé un nouveau contrat stipulant que Galp rachètera à un prix de marché à Ecoslops ses produits raffinés à Sinès.

Analyse

Cet accord vaudra jusqu'en 2020.

La première livraison a eu lieu en août avec un volume de 1 200 tonnes. Le volume annuel livré dépendra de la production d'Ecoslops. Il pourrait avoisiner 10 000 tonnes par an.

Pour assurer ses livraisons, Ecoslops a construit un pipeline dédié reliant ses réservoirs aux pipelines de brut de Galp.

Du point de vue industriel, cet accord illustre la capacité d'Ecoslops à répondre à une demande très spécialisée. Il confirme également l'habileté du groupe à développer des partenariats à forte valeur ajoutée.

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

Achat	Potentiel: 48,0 %
Cours objectif à 6 mois	20,6 €
Cours	13,9 €
Cap. boursière M€	46,0
Momentum du cours	BON
Extrême 12 mois	8,88 ▶ 14,9
Bloomberg	ALESA FP Equity
Reuters	ALESA.PA



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

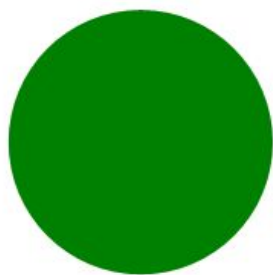


Performance	1s	1m	3m	12m
Ecoslops	0,36 %	-0,71 %	32,4 %	48,7 %
Pétrole	0,95 %	1,59 %	0,00 %	14,4 %
STOXX 600	1,40 %	1,96 %	-2,81 %	9,81 %

Dernière maj : 14/06/2017	12/15A	12/16A	12/17E	12/18E
PER ajusté (x)	-5,92	-8,69	ns	ns
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-10,3	-14,3	46,4	18,2
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
Éléments 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
Éléments 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. surv. 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	29,7 €	40 %	■ Neste
Somme des parties	19,8 €	40 %	■ Galp Energia
P/E	6,95 €	5 %	■ Saras
VE/Ebitda	0,00 €	5 %	■ Hellenic Petroleum
Cours/Actif net comptable	9,02 €	5 %	● Acciona
Rendement	0,00 €	5 %	
Objectif de cours	20,6 €	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	ns	ns
Rendement du cash flow disponible	%	-12,0	-31,0	-40,2
P/ANC	x	2,44	2,76	2,68
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	29 990	59 911	59 911
+ 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	79 032	102 839
VE/EBITDA(R)	x	-14,3	46,4	18,2
VE/CA	x	9,40	9,59	5,54

Analyste : Marzio Foa, Changements de prévisions : 14/06/2017.