

Journal "Investir" 16/2/2019

PÉTROLE

Ecoslops Une pluie de bonnes nouvelles tous azimuts

Quand innovation (Ecoslops a reçu le prix de l'innovation 2018 décerné par Evolen) rime avec protection de la planète, en l'occurrence la mer, on se dit que la Bourse abrite parfois des pépites.

La société, qui raffine des déchets pétroliers, vient d'annoncer coup sur coup plusieurs informations rassurantes. A l'occasion de la publication du chiffre d'affaires annuel (+ 20%, à 7,3 millions), on apprend que le groupe va aussi traiter les résidus dangereux d'origine terrestre, ce qui lui ouvre un nouveau marché avec barrière à l'entrée (difficile d'obtenir des autorisations de manipulation).

Par ailleurs, l'unité de Sines (Portugal), dont la capacité est de 30.000 tonnes par an (la part des produits raffinés est de 75% et le gazole représente plus de 50% des ventes de produits raffinés), est désormais rentable. La société vise deux autres usines à court terme : une à Marseille, où, tous les financements et autorisations ayant été obtenus, la construction suit son cours pour un lancement fin 2019, et une à Anvers (Belgique) avec une capacité deux fois plus importante. Son ouverture est estimée pour la fin de l'année prochaine. Dans un avenir plus lointain, la société pourrait implanter une grosse unité à Port-Saïd (Egypte). Un avant-projet vient

d'être signé. Le potentiel de récupération des résidus pétroliers transitant par le canal de Suez est estimé à 40.000 tonnes par an.

Quant au pilote du mini P2R (petite unité facilement transportable traitant autour de 4.000 tonnes par an), sa construction est terminée, et les résultats de la phase de tests seront publiés d'ici deux mois. Enfin, le groupe est parvenu à

consolider son bilan : il profite d'un abandon de créance de 3 millions et la Banque européenne d'investissement vient de lui accorder un prêt de 18 millions. « Cela consolide nos fonds propres et nous évite de lancer une nouvelle augmentation de capital pour financer nos projets », explique Vincent Favier, le PDG, soulagé d'éviter toute dilution préjudiciable aux actionnaires. — S. A.



NOTRE CONSEIL

ACHETER : en théorie, Ecoslops ne dégagera un résultat net positif qu'après l'entrée en production de sa deuxième usine. Néanmoins, on peut déjà se placer pour accompagner ses projets, prometteurs pour l'environnement. **Objectif : 15 € (ALESA).** Prochain rendez-vous : le 3 avril, résultats 2018.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 14-2-19 :	12,80 €
VARIATION 52 SEMAINES :	1,99 %
2019 :	5,79 %
LIQUIDITÉ	
VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ :	2,772
EXTRÊMES 52 S. :	16,50 € / 9,80 €

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	
DERNIER ACTIF NET / ACTION :	4,94 €
PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR MANAGEMENT ET ENCADREMENT : 35,4 %	
AUTRES ACTIONNAIRES	
JEAN-CLAUDE COMPAGNY :	2,4 %
LE PRÉSIDENT :	5 %

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS :	36 %
ÉVOL. 2018 :	21 %
BNPA	
ÉVOL. MOYENNE DEPUIS 3 ANS :	NS
ÉVOL. 2018 :	NS

INTÉRÊT BOURSIER

RENDEMENT ESTIMÉ	
DIVIDENDE 2018 ESTIMÉ :	0
RDT 2017 : NUL	RDT 2018 : NUL
VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2018 :	NS
PER 2019 :	NS