

ERYPLAST

21 octobre 2009

Cours	7,00
Nombre d'actions (m)	1,3716
Cap. boursière (euro m)	9,6014

Fonds propres FY08	4,7272
Dette fin. nette FY08	1,794

Haut/bas 12 mois: 8,90 / 4,30

(en millions d'EUR)	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Chiffre d'affaires	4,617	4,773	5,706	6,900	6,250
Croissance en %	0,4%	3,4%	19,5%	20,9%	-9,4%
Bénéfice opérationnel	0,703	0,595	0,336	0,233	0,365
en % du chiffre d'affaires	15,2%	12,5%	5,9%	3,4%	5,8%
Cash-flow opérationnel	1,302	1,273	1,296	1,250	1,382
en % du chiffre d'affaires	28,2%	26,7%	22,7%	18,1%	22,1%
Résultat net	0,488	0,362	0,219	0,122	0,325
Cash-flow net	1,087	1,040	1,179	1,138	1,341

	FY04	FY05	FY06	FY07	FY08
Bénéfice par action	0,40	0,30	0,18	0,09	0,24
Fonds propres par action	2,13	2,19	2,52	3,31	3,45
Dividende net	0,00	0,00	0,00	0,045	0,113
Cours/fonds propres *	n.c.	n.c.	n.c.	2,11	2,03
Cours/bénéfice *	n.c.	n.c.	n.c.	78,82	29,54
Rendement de dividende*	n.c.	n.c.	n.c.	0,6%	1,6%

*: sur base des cours à la fin de l'année, pour 2007 et 2008 le cours actuel

Description de la société

La société Eryplast fut créée en 1993 à Bierges. Dès ses débuts, la société s'est concentrée sur le marché, alors quasi inexistant de palettes en plastique : à cette époque les palettes en bois représentaient encore 100% du marché. Malgré les nombreux avantages techniques des palettes en plastique, Eryplast a vite connu des difficultés, d'une part en raison du manque d'intérêt du marché et d'autre part en raison de la pénurie de déchets plastiques qui, par recyclage, constituent la matière première pour la fabrication des palettes. Ces difficultés en conjuguées aux poids de lourds investissements mènent à la faillite de la société en 1997. Toutefois un redémarrage de la société est très vite organisé avec le support de Dexia Venture Capital, un actionnaire privé et Meusinvest (Région wallonne).

En 2001 Eryplast met en œuvre une stratégie d'intégration verticale concrétisée par les reprises de Recoplast (lignes de broyage) et de Remaplan (technologie de production). Ecotech Finance (SRIW) devient actionnaire en 2003.

En mai 2007 Eryplast rejoint le Marché Libre de Bruxelles dans le cadre d'une offre publique d'actions nouvelles et existantes pour un total de 2,1 millions d'euros. Le prix d'introduction était de 10 euros.

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, décline toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.



Plastique vs bois

Mise à part des considérations écologiques, les palettes en bois présentent certains désavantages : elles absorbent l'humidité (jusque 40% de leur poids), sont rongées par les moisissures et ne peuvent pas être efficacement nettoyées ou stérilisées. Ceci les rend donc inutilisables dans un certain nombre de secteurs d'activité.

Les palettes en plastique sont par contre plus écologiques : en effet elles sont issues du recyclage des déchets plastiques et elles présentent une plus longue durée de vie (jusque 10 ans). Elles sont en outre plus résistantes aux rayons UV, peuvent être facilement identifiées par l'apposition de signes et résistent à la plupart des produits chimiques.

Les palettes en plastique représentent 40% du marché aux Etats-Unis et de 80% au Japon. Le taux de pénétration élevé aux Etats-Unis et au Japon s'explique par une réglementation qui interdit que les aliments et les boissons soient transportés et stockés sur des palettes en bois.

Résultats 2008

Un repli d'activité intervenu en fin d'année a amputé le chiffre d'affaires de 10% en 2008 : celui-ci s'élève à 6,25 millions d'euros. Grâce à des gains de productivité, le bénéfice net est passé de 0,122 à 0,33 million d'euros. Le cash flow net s'est apprécié de 19% à 1,35 million d'euros.

Eryplast espère faire mieux en 2009, même si la faiblesse des ventes s'est maintenue sur les premiers mois de l'exercice. La chute du prix des matières premières devrait permettre une nouvelle amélioration de la marge de même que l'accélération de plusieurs projets d'innovation. Un premier robot a été installé sur la chaîne de production début mars et l'ensemble du programme d'automatisation devrait s'achever avant la fin de l'année, ce qui devrait permettre à Eryplast de diviser par deux ses coûts de main-d'œuvre.

Commentaires de juillet 2009

Mi-2009 la société constate que les commandes pour les palettes plastiques s'accroissent. Les préoccupations environnementales aident à promouvoir les palettes. Certains pays interdisent désormais les palettes en bois et la Commission européenne a fait de même. L'abaissement des coûts favorise aussi l'utilisation de palettes en plastique, car cela lève l'obstacle du prix. Un des avantages est aussi la durée de vie de la palette. Si pour celle en bois, on estime qu'elle permet 4 rotations pendant deux ans, la palette plastique permet 6 rotations pendant 10 ans.

Eryplast a ainsi remporté une première commande de 2000 palettes et voit revenir des prospects qu'elle avait approchés en vain il y a quelques années. Elle négocie aussi un partenariat avec une société de logistique afin de pouvoir offrir un service complet à ses clients.

Conclusion

La forte hausse du prix des matières premières en 2007 a empêché Eryplast de réaliser les prévisions mentionnées dans son prospectus d'émission. En effet, bien que le chiffre d'affaires ne soit que de 3% au-dessous des prévisions, le bénéfice net est tombé à 0,122 million d'euros, soit un niveau bien inférieur aux 0,624 million d'euros anticipés. En 2008 le retard par rapport aux ventes attendues (8,49 millions d'euros) s'est accentué suite à une nouvelle baisse de 10% du chiffre d'affaires (6,25 millions d'euros). Le bénéfice net de 0,33 million d'euros est demeuré également inférieur au résultat de 1,4 million d'euros prévu.

Gert De Mesure

Disclaimer. Cette publication est donnée uniquement à titre d'information et ne constitue en aucune sorte une offre, sollicitation ou recommandation d'achat ou de vente de placements ou d'engagement dans toute autre transaction. Elle n'est pas destinée à être publiée ou communiquée à toute personne dans toute juridiction où ceci aurait pour effet d'enfreindre les lois ou règlements applicables.

Bien que cette publication soit émise de bonne foi, aucune garantie n'est donnée, ni explicite, ni implicite. NYSE Euronext et ses sociétés liées (ainsi que leurs administrateurs, employés et mandataires) au(x) site(s) web desquelles la publication paraît, déclinent toute responsabilité –de quelque nature- à propos de la précision, l'exactitude et l'exhaustivité de cette publication.

Vous devez contrôler l'exactitude des informations dans cette publication vous-même et, au cas où vous souhaiteriez négocier ou offrir à la vente des produits sur les marchés de NYSE Euronext, au préalable vérifier les obligations et droits légaux qui nous sont applicables sur vous ainsi que les risques y afférents.