



Energie renouvelable

Bionersis

La roue est lancée.

Date de 1ere diffusion :

Mardi 05 Février 2008

Analyste :

Sébastien Duros

Tél : 01.44.70.20.87

sduros@euroland-finance.com

Actualité

Bionersis vient d'annoncer la mise en service de ses deux premières unités de production à Punta Arenas et à Vina del Mar au Chili. Ces installations, devraient être à même de rapidement gérer des CER après une ultime étape de certification auprès des autorités du protocole de Kyoto. Ceci nous semble une bonne nouvelle et devrait s'accompagner d'une accélération de la mise en place de nouvelles unités. **Ce news-flow favorable, combiné à une communication financière plus soutenue devrait être un facteur de soutien du titre en bourse. Nous réitérons notre opinion d'achat et notre objectif de cours de 26 € par action.**

Commentaires

Un business model amorcé :

La mise en service des deux premières unités au Chili devrait se poursuivre par deux autres mises en chantier le 18 février et le 17 mars sur les sites de Quilpué et de San Felipe toujours au Chili. La cadence de mise en chantier devrait ainsi s'accélérer tout au long de l'exercice 2008 afin d'asseoir la présence de Bionersis en Amérique Latine conformément au business plan.

Des leviers d'amélioration significatifs sur nos prévisions :

Même si nous laissons nos prévisions inchangées à ce stade, Bionersis possède quatre leviers d'amélioration principaux par rapport à nos prévisions :

- 1/un portefeuille de projets à l'étude plus important qu'initialement prévu en Amérique Latine notamment au Brésil.
- 2/un développement vers l'Asie plus rapide qu'anticipé avec la mise en place d'unités biogaz possible fin 2008 / début 2009.
- 3/une fiscalité plus favorable que celle intégrée dans nos prévisions.
- 4/un prix spot du CER nettement plus élevé que celui intégré dans nos estimations (voisin de 23€ aujourd'hui vs 20€ dans nos prévisions).

Le titre qui a été injustement pénalisé en bourse par le manque de liquidité des valeurs small caps, nous semble présenter aux cours actuels une excellente opportunité d'investissement.

Données boursières

Capitalisation : 27,9 M€

Nombre de titres : 1 926 460 titres

Volume moyen / 6 mois : 1 797 titres

Extrêmes / 12 mois : 13,00 € / 22,44 €

Rotation du capital / 6 mois : 12,1 %

Flottant : 36 %

Bloomberg : MLBRS FP

Code ISIN : FR 0010294462

Reuters : MLBRS.PA

Actionnariat

Dirigeants	20 %
Galileo	29 %
New Energies Invest AG	12 %
Autres	3 %
Flottant	36 %



	2006	2007p	2008p	2009p
CA (K€)	0	0	9 223	30 330
ROC (K€)	0	-1 368	- 140	13 863
RNPG (K€)	0	-1 368	-1 751	8 671
Var CA (%)	ns	ns	ns	228,8%
Marge opérationnelle courante (%)	ns	ns	ns	45,7%
Marge opérationnelle (%)	ns	ns	ns	45,7%
Marge nette (%)	ns	ns	ns	28,6%
Gearing net (%)	ns	ns	259,2%	178,6%
VE / CA	ns	ns	3,0	0,9
VE / ROC	ns	ns	ns	2,0
PER	ns	ns	ns	3,2

SYSTEME DE RECOMMANDATION

Les recommandations d'EuroLand Finance portent sur les six prochains mois et sont définies comme suit :

Achat : Potentiel de hausse supérieur à 10% par rapport au marché assorti d'une qualité des fondamentaux.
Neutre : Potentiel de hausse ou de baisse de moins de 10% par rapport au marché.
Vendre : Potentiel de baisse supérieur à 10% et/ou risques élevés sur les fondamentaux industriels et financiers.

HISTORIQUE DES RECOMMANDATIONS SUR 12 MOIS.

Achat : du 12/07/07 au 05/02/08.
Neutre : (-).
Vendre : (-).
Suspendue : (-).

DETECTION POTENTIELLE DE CONFLITS D'INTERETS

Corporate Finance	Intérêt personnel de l'analyste	Détention d'actifs de l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrats de liquidité	Contrat Eurovalue*
Conseil lors du placement sur le Marché Libre	Non	Non	Non	Non	Oui

* Animation boursière comprenant un suivi régulier en terme d'analyse financière avec ou non liquidité

La présente étude est diffusée à titre purement informatif et ne constitue en aucune façon un document de sollicitation en vue de l'achat ou de la vente des instruments financiers émis par la société objet de l'étude.

Cette étude a été réalisée par et contient l'opinion qu'EuroLand Finance s'est forgée sur le fondement d'information provenant de sources présumées fiables par EuroLand Finance, sans toutefois que cette dernière garantisse de quelque façon que ce soit l'exactitude, la pertinence ou l'exhaustivité de ces informations et sans que sa responsabilité, ni celle de ses dirigeants et collaborateurs, puisse être engagée en aucune manière à ce titre.

Il est important de noter qu'EuroLand Finance conduit ses analyses en toute indépendance, guidée par le souci d'identifier les atouts, les faiblesses et le degré de risque propre à chacune des sociétés étudiées. Toutes les opinions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette étude reflètent le jugement d'EuroLand Finance à la date à laquelle elle est publiée, et peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis, ni notification.

EuroLand Finance attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la société objet de la présente étude, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Finance dans le cadre de l'établissement de cette étude.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la société mentionnée dans la présente étude, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière. Les performances passées et données historiques ne constituent en aucun cas une garantie du futur. Du fait de la présente publication, ni EuroLand Finance, ni aucun de ses dirigeants ou collaborateurs ne peuvent être tenus responsables d'une quelconque décision d'investissement.

Aucune partie de la présente étude ne peut être reproduite ou diffusée de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Finance. Ce document ne peut être distribué au Royaume-Uni qu'aux seules personnes autorisées ou exemptées au sens du UK Financial Services Act 186 ou aux personnes du type décrit à l'article 11(3) du Financial services Act. La transmission, l'envoi ou la distribution de ce document sont interdits aux Etats-Unis ou à un quelconque ressortissant des Etats-Unis d'Amérique (au sens de la règle « S » du U.S. Securities Act de 1993).

EuroLand Finance est une entreprise d'investissement agréée par le Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement (CECEI). En outre l'activité d'EuroLand Finance est soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).