



Point sur l'activité de fin d'année rassurant

Nouvelle importante - 26/11/2019

Dietswell a publié un point sur l'activité de fin d'année rassurant. Si l'environnement reste porteur dans l'éolien offshore, le groupe a également signé plusieurs contrats importants dans les secteurs pétroliers et gazier. Il semble que l'attentisme des intervenants qui a pénalisé les résultats du S1 n'a pas perduré au T4. Le groupe table désormais sur une amélioration significative de sa rentabilité.

Actualité

- S'attend à une amélioration significative de sa rentabilité.
- Factorig : contrats remportés en Algérie, au Brésil et aux Emirats Arabes Unis.

Analyse

Dans les **énergies renouvelables**, le communiqué de presse évoque plusieurs contrats techniques et commerciaux relevant de l'expertise du groupe. Notons que ce dernier a déjà conçu trois unités flottantes, confirmant ses capacités dans l'éolien flottant.

L'entreprise s'attend désormais à une amélioration significative de sa rentabilité, aidée par une augmentation des retards dans le **pétrole et le gaz**. Malgré la stabilité des prix du pétrole, les opérateurs semblent adopter des positions plus dynamiques fin 2019. La division Factorig (audit de plateforme et inspection) a remporté plusieurs contrats importants en Algérie (onshore) et au Brésil (offshore). Ces éléments font suite au dernier point sur l'activité mentionnant l'activité commerciale au Brésil.

En outre, la société a signé un contrat à haute valeur ajoutée et à long terme aux Émirats arabes unis. Dietswell effectuera des travaux d'optimisation sur des plateformes de forage complexes. Impliqué tout au long de la durée de vie d'une plateforme, Factorig dispose de l'ensemble des outils nécessaires pour mener à bien de telles opérations. Un succès conforterait la crédibilité de Dietswell et permettrait au groupe de prospecter davantage dans ce domaine.

Le groupe signale également une progression de l'activité commerciale de la division Services (assistance technique), un certain nombre d'offres étant en cours d'analyse. Enfin, il a également lancé un ensemble de programmes de formation dans le secteur des puits de forage en collaboration avec le spécialiste du QHSE Aegide International.

Impact

Recommandation inchangée.



Kevin VO

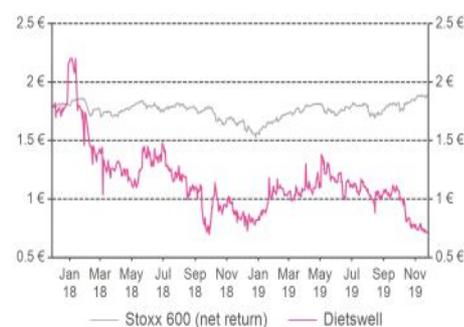
capitalgoods@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
cs.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-matériel mineur tel que défini par MIFID2

Achat	Potentiel: 191 %
Cours objectif à 6 mois	2,06 €
Cours	0,71 €
Cap. boursière M€	4,52
Momentum du cours	NÉGATIF
Extrême 12 mois	0,71 ▶ 1,38
Bloomberg	ALDIE FP Equity
Reuters	ALDIE.PA



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

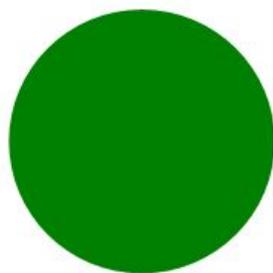


Performance	1s	1m	3m	12m
Dietswell	-1,39 %	-5,33 %	-29,0 %	-15,5 %
Biens d'investissement	0,58 %	6,51 %	21,1 %	27,5 %
STOXX 600	0,52 %	2,53 %	9,89 %	15,3 %

Dernière maj : 17/10/2019	12/18A	12/19E	12/20E	12/21E
PER ajusté (x)	-18,8	-5,92	-4,66	-20,4
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	ns	-17,3	11,3	8,79
BPA ajusté (€)	-0,05	-0,12	-0,15	-0,03
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€)	7 149	7 200	8 875	21 875
Marge d'EBIT (%)	10,7	-7,68	8,24	9,79
Résultat net pdg (k€)	-282	-764	-1 007	-244
ROE (après impôts) (%)	-7,64	-21,6	-305	10,2
Taux d'endettement (%)	25,8	43,6		

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

Géographie du chiffre d'affaires



■ Other (100,0 %)

Compte d'exploitation consolidé

		12/18A	12/19E	12/20E
Chiffre d'affaires	k€	7 149	7 200	8 875
Croissance du CA	%	5,54	0,71	23,3
Variation des coûts de personnel	%	4,85	-9,98	4,27
EBITDA	k€	21,3	-363	1 003
Marge d'EBITDA(R)	%	0,30	-5,05	11,3
Dotations aux amortissements	k€			
Résultat opérationnel courant	k€	-273	-713	619
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-250	-713	175
Résultat financier net	k€	-29,3	-50,5	-948
dt serv. des engagts de retraites	k€		-5,70	-7,02
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	k€	-2,45	0,00	-234
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€			
Résultat net ajusté, pdg	k€	-282	-764	-1 007
NOPAT	k€	-175	-495	127

Tableau de financement

EBITDA	k€	21,3	-363	1 003
Variation du BFR	k€	-144	784	590
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	-2,45	0,00	-234
Eléments exceptionnels	k€			
Autres cash flow d'exploitation	k€	207		
Cash flow d'exploitation total	k€	82,0	421	1 359
Investissements matériels	k€	-1 313	-500	-500
Flux d'investissement net	k€	-1 449	-500	-5 500
Charges financières nettes	k€	-29,3	-50,5	-948
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	1 061	0,00	250
Flux financiers totaux	k€	1 743	213	6 130
Variation de la trésorerie	k€	377	134	1 989
Cash flow disponible (avant div)	k€	-1 260	-130	-88,6

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	6 364	6 364	6 614
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	5 834	6 364	6 614
BPA ajusté (at amort. survial. et dilut.)	€	-0,05	-0,12	-0,15
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	3,38 €	35 %	● TechnipFMC
Somme des parties	4,13 €	20 %	● Saipem
VE/Ebitda	0,00 €	20 %	● Elecnor
P/E	0,36 €	10 %	● Ecoslops
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,36 €	5 %	
Objectif de cours	2,06 €	100 %	

[Calcul NAV/SOTP](#)

Bilan

		12/18A	12/19E	12/20E
Survaleurs	k€			
Total actif incorporel	k€	2 942	3 092	3 207
Immobilisations corporelles	k€	1 136	1 136	1 136
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€			
BFR	k€	2 192	1 408	818
Autres actifs courants	k€	188	182	182
Actif total (net des engagements CT)	k€	6 655	6 016	5 542
Capitaux propres part du groupe	k€	4 076	2 985	-2 326
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€			
Intérêts minoritaires	k€		0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€		328	333
Autres prov. pour risques et charges	k€	83,4	83,4	83,4
Total des prov. pr risques et charges	k€	83,4	411	416
Charges d'IS	k€	1 225	1 225	1 225
Autres charges	k€	31,2	31,2	31,2
Endettement net / (trésorerie)	k€	1 239	1 363	6 195
Passifs totaux	k€	6 655	6 016	5 542

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	6 269	5 636	5 161
-------------------	----	-------	-------	-------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	-7,64	-21,6	-305
Rendement des capitaux investis	%	-2,79	-8,79	2,47
Ratio d'endettement	%	25,8	43,6	
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	58,3	-3,75	6,18
Couverture des frais financiers	x	-9,34	-15,9	0,66

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-18,8	-5,92	-4,66
Rendement du cash flow disponible	%	-21,8	-2,87	-1,89
P/ANC	x	1,42	1,51	-2,02
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	5 784	4 519	4 696
+ Provisions	k€	83,4	411	416
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	1 239	1 363	6 195
+ 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€	7 107	6 293	11 307
VE/EBITDA(R)	x	ns	-17,3	11,3
VE/CA	x	0,99	0,87	1,27

Analyste : Kevin Vo, Changements de prévisions : 17/10/2019.