



# Dolfines

Ingénierie lourde / France

## Pré-qualification pour les futurs appels d'offres sur les contrats d'inspection d'appareils de forage en Arabie saoudite

Nouvelle importante - 11/01/2022

Cette pré-qualification par Saudi Aramco pour les futurs appels d'offres sur les contrats d'inspection et d'homologation de ses appareils de forage constitue une bonne nouvelle dans le pétrole et le gaz. Le Moyen-Orient a largement échappé à la crise pétrolière, Factorig ayant récemment remporté plusieurs nouveaux contrats dans la région. Globalement, le faible seuil de rentabilité, comme la poursuite des travaux d'aménagement, devraient permettre de maintenir l'activité d'inspection à un niveau correct durant l'ensemble du cycle économique.

### Actualité

Représenté by BAAS International Group (BIG Group), Dolfines Abu Dhabi est désormais qualifié pour participer aux prochains appels d'offres sur des contrats d'inspection et d'homologation des appareils de forage de Saudi Aramco Drilling.

### Analyse

Cette annonce fait suite à l'agrément en qualité de fournisseur accordé par Saudi Aramco à Factorig au S1. Grâce à son nouveau statut, Dolfines peut désormais répondre à des appels d'offres dans le Royaume comme les autres prestataires de services préqualifiés.

Le partenariat avec BIG Group semble justifié par les exigences réglementaires s'appliquant aux entreprises étrangères soumissionnant en Arabie saoudite. BIG Group est un conglomérat saoudien de plusieurs sociétés prestataires de services dans les secteurs du pétrole et du gaz, de la logistique et de la communication.



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

<b>Achat</b>	<b>Potentiel: 44,5 %</b>
Cours objectif à 6 mois	0,53 €
Cours	0,37 €
Cap. boursière M€	7,02
Momentum du cours	<b>DÉFAVORABLE</b>
Extrême 12 mois	0,27 ▶ 1,53
Sustainability score	2,4 / 10
Credit Risk	DDD →
Bloomberg	ALDOL FP Equity
Reuters	ALDOL.PA

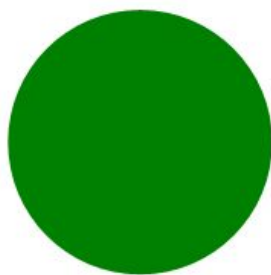

[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)


Performance	1s	1m	3m	12m
Dolfines	8,07 %	17,6 %	-17,4 %	-75,9 %
Biens d'investissement	-4,88 %	-1,87 %	6,91 %	9,10 %
STOXX 600	-2,23 %	0,73 %	4,76 %	16,5 %

Dernière maj : 22/12/2021	12/20A	12/21E	12/22E	12/23E
PER ajusté (x)	-3,44	-10,2	-10,8	-10,7
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-5,76	-15,3	-23,8	-22,1
BPA ajusté (€)	-0,15	-0,06	-0,03	-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€)	2 525	6 030	7 273	8 307
Marge d'EBIT (%)	-67,5	-18,2	-7,56	-6,63
Résultat net pdg (k€)	-2 323	-1 379	-893	-936
ROE (après impôts) (%)	-121	-68,2	-73,0	-116
Taux d'endettement (%)	79,4	83,6	286	313

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

## Géographie du chiffre d'affaires



Other (100,0 %)

### Compte d'exploitation consolidé

	12/20A	12/21E	12/22E
Chiffre d'affaires	k€ 2 525	6 030	7 273
Croissance du CA	% -58,1	139	20,6
Variation des coûts de personnel	% -49,6	151	11,1
EBITDA	k€ -1 827	-917	-416
<b>Marge d'EBITDA(R)</b>	<b>% -72,4</b>	<b>-15,2</b>	<b>-5,72</b>
Dotations aux amortissements	k€		
Résultat opérationnel courant	k€ -1 934	-1 188	-702
<b>Résultat d'exploitation (EBIT)</b>	<b>k€ -1 934</b>	<b>-1 188</b>	<b>-702</b>
Résultat financier net	k€ -71,6	-191	-191
dt serv. des engagts de retraites	k€	-2,85	-3,51
Éléments except. et autres (avt impôts)	k€ -306	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	k€ -11,8	0,00	0,00
Mises en équivalence	k€		
Intérêts minoritaires	k€		
<b>Résultat net ajusté, pdg</b>	<b>k€ -2 323</b>	<b>-1 379</b>	<b>-893</b>
NOPAT	k€ -1 354	-830	-489

### Tableau de financement

EBITDA	k€ -1 827	-917	-416
Variation du BFR	k€ 0,00	-200	0,00
Dividendes reçus des SME	k€ 0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€	0,00	0,00
Éléments exceptionnels	k€		
Autres cash flow d'exploitation	k€		
Cash flow d'exploitation total	k€ -1 827	-1 117	-416
Investissements matériels	k€ -300	-300	-300
Flux d'investissement net	k€ -300	-1 300	-300
Charges financières nettes	k€ -71,6	-191	-191
Dividendes (maison mère)	k€		
Dividendes payés aux minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€ 3 200	1 860	0,00
Flux financiers totaux	k€ 3 128	3 553	-1 385
Variation de la trésorerie	k€ 1 001	1 136	-2 101
<b>Cash flow disponible (avant div)</b>	<b>k€ -2 199</b>	<b>-1 608</b>	<b>-907</b>

### Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th 18 546	19 146	19 146
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th 15 637	22 376	26 206
<b>BPA ajusté (at amort. surval. et dilut.)</b>	<b>€ -0,15</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,03</b>
Actif net réévalué par action	€		
<b>Dividende net par action</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	0,87 €	35 %	● Nordex SE
Somme des parties	0,99 €	20 %	● TechnipFMC
VE/Ebitda	0,00 €	20 %	● Saipem
P/E	0,18 €	10 %	● Elecnor
Rendement	0,00 €	10 %	
Cours/Actif net comptable	0,18 €	5 %	
Objectif de cours	0,53 €	100 %	

### Calcul NAV/SOTP

### Bilan

	12/20A	12/21E	12/22E
Survaleurs	k€		
Total actif incorporel	k€ 3 009	3 038	3 052
Immobilisations corporelles	k€ 10,3	10,3	10,3
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€		
BFR	k€ 821	1 021	1 021
Autres actifs courants	k€ 82,7	57,1	57,1
Actif total (net des engagements CT)	k€ 4 204	4 407	4 421
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>k€ 2 374</b>	<b>1 669</b>	<b>777</b>
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€		
Intérêts minoritaires	k€ 0,00	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€	164	166
Autres prov. pour risques et charges	k€ 25,5	25,5	25,5
Total des prov. pr risques et charges	k€ 25,5	189	192
Charges d'IS	k€ 781	781	781
Autres charges	k€ 0,00	0,00	0,00
<b>Endettement net / (trésorerie)</b>	<b>k€ 1 023</b>	<b>1 768</b>	<b>2 671</b>
Passifs totaux	k€ 4 204	4 407	4 421

### Capitaux employés

Capitaux investis	k€ 3 840	4 069	4 083
-------------------	----------	-------	-------

### Ratios de profits & risques

<b>ROE (après impôts)</b>	%	<b>-121</b>	<b>-68,2</b>	<b>-73,0</b>
Rendement des capitaux investis	%	-35,2	-20,4	-12,0
<b>Ratio d'endettement</b>	%	<b>79,4</b>	<b>83,6</b>	<b>286</b>
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-0,56	-1,93	-6,42
Couverture des frais financiers	x	-27,0	-6,33	-3,75

### Ratios de valorisation

<b>PER ajusté</b>	x	<b>-3,44</b>	<b>-10,2</b>	<b>-10,8</b>
Rendement du cash flow disponible	%	-23,2	-13,3	-12,9
P/ANC	x	3,99	7,23	9,04
<b>Rendement du dividende</b>	%	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€ 9 473	12 061	7 023
+ Provisions	k€ 25,5	189	192
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€ 0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€ 1 023	1 768	2 671
+ 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€ 10 521	14 018	9 885
<b>VE/EBITDA(R)</b>	<b>x -5,76</b>	<b>-15,3</b>	<b>-23,8</b>
VE/CA	x 4,17	2,32	1,36

Analyste : Kevin Vo, Changements de prévisions : 22/12/2021.