

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2016

Chers Actionnaires

Vous trouverez dans le présent rapport d'activité les principales informations relatives à la période ci-dessus référencée. Nous y apportons les appréciations relatives au contexte et au déroulement des opérations.

Les informations financières sont disponibles dans l'annexe comptable.

Activité de la Société :

Conformément à l'article L. 225-100 alinéas 3 à 6 du Code de commerce, nous vous indiquons que les différents éléments fournis dans le présent rapport constituent notre analyse de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société au titre du premier semestre 2016.

Situation et évolution de l'activité de la Société durant le premier semestre 2016 :

Principales données non auditées

En Millions d'euros (normes françaises)	1 ^{er} Semestre 2016	1 ^{er} Semestre 2015	Année 2015
Chiffre d'affaires	7,14	18,70	28,15
Marge Brute	1,05	2,81	4,20
EBITDA ¹	0,0045	1,71	2,01
EBIT ²	(0,14)	1,62	1,79
Résultat net consolidé	(0,29)	1,61	1,32
Trésorerie nette / (Dette financière nette)	0,26	(1,50)	(0,10)

¹ EBITDA : Résultat d'exploitation avant amortissements et provisions

² EBIT : Résultat d'exploitation

I – Analyse du marché et de la performance du 1^{er} semestre 2016

Sur l'ensemble de l'exercice 2015, DIETSWELL avait pu amortir les effets de la chute marquée et rapide des prix du pétrole (recul de 70% en dix-huit mois) en stabilisant son activité tout en continuant d'améliorer la rentabilité de ses opérations. Ces performances confirmaient le bien-fondé de la stratégie de croissance axée sur des services à forte valeur ajoutée technologique. Toutefois, le chiffre d'affaires du second semestre 2015 était déjà en retrait de 50% sur celui du premier semestre, traduisant la dynamique défavorable des investissements de l'ensemble de l'industrie pétrolière et gazière.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2016, publié et commenté en juillet dernier, s'est inscrit dans cette même tendance. Les activités d'assistance technique et d'audit et d'inspection ont limité leur recul par rapport au second semestre 2015, mais les activités d'engineering et de bureau d'études ont été plus impactées. Quant à l'activité forages et management de rigs, son activité avait été quasi-nulle au second semestre 2015 après la fin du contrat ENAGAS sur l'appareil de forage de la plateforme Gaviota en Espagne.

DIETSWELL a rapidement réagi face à cette conjoncture en mettant en place un plan de réduction de charges adapté au ralentissement de l'activité tout en préservant ses capacités techniques de rebond.

Grâce à la forte mobilisation des équipes sur la gestion de la trésorerie ainsi qu'aux premiers effets du plan d'ajustement des dépenses, la trésorerie nette était positive de 0,26 M€ au 30 juin 2016. Par ailleurs, au cours du premier semestre 2016, la société a poursuivi son effort de désendettement en procédant au remboursement de 0,91 M€ d'obligations convertibles.

II – Perspectives du Marché O&G sur les mois à venir

Malgré quelques signes de frémissement du marché qui se manifestent actuellement par des appels d'offres et des demandes d'information de nos clients et prospects, nous pensons que l'environnement Oil & Gas restera difficile probablement jusqu'à mi-2017.

Toutes les études de marché récentes mettent en évidence un retard d'investissement en maintenance sur les champs en production, ce qui se traduira par un redémarrage progressif de l'activité de services. DIETSWELL partage cette analyse, corroborée quotidiennement par les échanges avec nos clients. Compte tenu des manques d'effectifs liés aux plans de départ massifs chez nos clients et concurrents, nous anticipons une demande soutenue pour nos activités d'assistance technique, d'audit et d'inspection lors de la reprise du marché.

DIETSWELL ayant décidé, malgré le fort ralentissement de l'activité, de conserver intacte son organisation interne opérationnelle et ses ressources en business développement, se donne

d'importantes capacités de rebond pour faire face à ce retour attendu du marché, probablement plus brutal que lors des sorties de crises précédentes.

III – Développement dans les énergies renouvelables

Fort de son savoir-faire confirmé dans le domaine offshore pétrolier, DIETSWELL développe de nouvelles applications en matière d'énergies renouvelables. La division DIETSWELL Solutions, notre bureau d'ingénierie, dispose à la fois de l'expertise, des références et du savoir-faire dans le domaine marine pour proposer des solutions économiquement compétitives à la problématique de l'installation d'éoliennes flottantes en mer.

Les projets sur lesquels travaille actuellement DIETSWELL dans le domaine des énergies renouvelables ne sont pas une diversification mais, au contraire, l'extension de compétences réelles et sérieuses de la société dans un secteur hautement stratégique, porteur d'avenir et d'image positive :

- DIETSWELL s'est ainsi récemment associée à un concepteur et constructeur européen de turbine de grande capacité pour proposer une solution intégrée regroupant support flottant et éolienne.

Le projet basé sur le principe du flotteur semi-submersible à trois colonnes en est au stade de la validation dimensionnelle et de l'optimisation des profils et volumes. D'ici la fin de l'année, un test de maquette en bassin de simulation à la houle et au vent sera conduit et le design sera figé.

Ce projet suscite l'attention de nombreux intervenants du secteur, et notamment d'acteurs financiers, qui reconnaissent à DIETSWELL une crédibilité évidente du fait de sa longue expérience d'ingénieur offshore disposant des références et qualifications requises, certifiées par des labels prestigieux (API Q2 et ISO).

- DIETSWELL est par ailleurs actuellement sollicitée pour des projets d'ingénierie et de services pour des installations d'énergie thermique des mers (ETM), énergie produite en exploitant la différence de température entre les eaux superficielles et profondes des océans, pour lesquels notre expertise en installations offshore est également reconnue. Ces projets devraient permettre de renforcer la visibilité de l'activité de DIETSWELL Solutions.

DIETSWELL se donne ainsi l'ambition de se positionner comme ingénieur et société de services dans l'énergie tant en Oil & Gas que dans les énergies renouvelables.

En Résumé:

- **Maintien d'un EBITDA positif dans un environnement sectoriel très ralenti et malgré une baisse significative de l'activité**
- **Trésorerie nette positive au 30 juin 2016**
- **Perspectives :**
 - **Positionnement solide dans l'attente de la reprise inéluctable du marché O&G**
 - **Développement prometteur sur le marché des énergies renouvelables offshore**