

OFFRE SPECIALE : **-20%** sur votre abonnement à La Lettre A**S'ABONNER**

ACCUEIL &gt; ENTREPRISES &gt; ENERGIE ET ENVIRONNEMENT

**ÉVÉNEMENT**

Edition du 26/09/2019

# in Scission de TechnipFMC : quels moyens pour SpinCo ?



La scission des activités du parapétrolier franco-américain Technip en deux entités ne va pas sans poser quelques questions, notamment concernant les moyens dont disposera SpinCo. Cette entreprise a l'onshore-offshore du groupe, le Technip "historique", secteur caractérisé par un niveau de risque élevé.

Le management de TechnipFMC - le PDG Douglas J. Pferdehirt et la directrice financière Maryann Mannen en tête - table sur une séparation des activités du parapétrolier franco-américain en deux entités distinctes ("RemainCo" et "SpinCo") au premier semestre 2019. Des discussions seraient d'ailleurs déjà engagées entre RemainCo et l'américain Halliburton pour créer, à terme, un poids lourd de taille suffisante pour concurrencer Schlumberger. Cependant, la direction de la communication du groupe n'a pas souhaité faire de commentaire, mais confirme qu'un prospectus rassemblant les principales informations financières relatives à l'opération de spin-off devrait être disponible dans les prochains mois.

Pour mémoire, les coûts d'intégration et de transaction de la fusion de Technip avec FT technologies s'élèvent tout de même, sur la période 2017-2018, à 92,7 millions de dollars, selon le dernier rapport annuel de TechnipFMC. La marque TechnipFMC restera propriété de RemainCo, tandis que SpinCo devra se trouver un nouveau nom.

## Quels dangers pour SpinCo ?



La séparation des actifs présente un écueil pour SpinCo. La coquille dans laquelle sera placée l'ingénierie de l'onshore-offshore et la construction de sites industriels pourrait se retrouver avec un bilan comptable assez maigre, par rapport aux moyens dont elle disposait quand elle était au sein de TechnipFMC.

© La Lettre A - Qui sommes-nous ? - Mentions légales - Contacts

était adossée au reste des activités du groupe. Les ressources en propre de SpinCo risquent de se limiter à la matière grise de ses ingénieurs et aux avances versées par les clients sur les projets, comme celui d'*Arctic LNG-2* pour le russe Novatek.

SpinCo a aujourd'hui un carnet de commandes de 19 milliards de dollars. Celui-ci va probablement encore augmenter avec les gros projets de gaz naturel liquéfié (GNL) en cours d'attribution. Une bonne nouvelle en termes de plan de charge, mais une inquiétude supplémentaire en ce qui concerne le profil de risque du portefeuille de projets à délivrer, notamment *subsea* (extraction en eaux profondes), avec son carnet de commandes de 6 milliards de dollars qui restera chez RemainCo.

## Des actifs du côté de RemainCo

L'an passé, TechnipFMC inscrivait dans ses comptes 3,5 milliards de dollars en bateaux et équipements et un *goodwill* de 7,69 milliards de dollars. Le groupe opère une flotte de 100 bateaux, dont huit lui appartiennent en propre. Il en exploite sept dans le cadre de joint-ventures et trois suivant un contrat d'affrètement long terme. Ces actifs demeureront chez RemainCo. L'ensemble, piloté par les Américains, englobera la fourniture de services et technologies dédiés à l'industrie pétrolière, y compris l'ex-Coflexip.

Problème : le profil de risque de l'activité de SpinCo est élevé. Il exige d'avoir les reins solides en termes de garanties financières. Le retour de bâton des marchés boursiers peut être vu comme un cas de problème sur des projets d'envergure, comme le montrent les mésaventures rencontrées au premier semestre par l'américain McDermott, un des principaux rivaux de l'activité offshore de TechnipFMC, sur le projet d'usine de liquéfaction de GNL en Louisiane.

## Bpifrance s'interroge sur la viabilité de SpinCo

Sans autres actifs que sa richesse immatérielle et du cash, SpinCo, qui aura face à lui une quinzaine de concurrents, sera *de facto* plus fragile. Le paysage concurrentiel est moins dense côté *subsea*. La montée au capital de l'entreprise promise par Bpifrance participations suffira pas à pallier cette faiblesse. La banque publique, dirigée par Nicolas Dufourcq, détient actuellement 5,48 % des actions du parapétrolier, derrière le gestionnaire d'actifs First Energy investment management (7,36 %) et le fonds d'investissement The Vanguard group (6,48 %). Autre actionnaire français présent au capital mais aussi très discret ces derniers mois :

agricole, avec 4,96 %.

La question de la viabilité de SpinCo sur un marché hyper concurrentiel se pose donc. Il a d'ailleurs commandé une expertise sur ce sujet à un cabinet international de conseil et stratégie de la côte Est des Etats-Unis, dont le nom n'a pas été divulgué pour le momen

*Emmanuelle*

© Copyright La Lettre A.

Reproduction et diffusions interdites (photocopies, intranet, web) sans autorisation écrite - 108274621

## SUR LE MÊME SUJET

 **ÉVÈNEMENT** ENTREPRISES 17/09/2019

### Les achats de Technip France visés par deux audits ✓

Le parapétrolier franco-américain TechnipFMC mène depuis cet été deux audits - managérial et organisationnel - du département achats et approvisionnements de sa filiale française. Le tout à un moment charnière de l'histoire du groupe, qui a décidé fin août de séparer ses activités en deux entités, SpinCo et RemainCo. [...]

ENTREPRISES 17/07/2019

### TechnipFMC : la dirigeante des New Ventures, Catherine MacGregor, à la rencontre de l'onshore-offshore ✓

L'annonce le 15 juillet de la nomination de Catherine MacGregor, ex-Schlumberger diplômée de l'Ecole Centrale Paris, à la tête des New Ventures (nouveaux projets) du parapétrolier Technip fait de nouveau craindre [...]

ENTREPRISES 08/07/2019



### TechnipFMC tâtonne sur l'organisation de l'onshore/offshore

La direction du parapétrolier franco-américain s'est interrogée ces derniers mois sur l'opportunité de supprimer l'organisation en régions de sa branche onshore/offshore, vache à lait du groupe.

voulait lui appliquer le modèle centralisé du subsea, mais a reculé devant les difficultés. [...]

🔊 **ÉVÉNEMENT** ENTREPRISES 21/02/2019

## TechnipFMC continue de creuser ses pertes 🔒

Le parapétrolier publie ses résultats annuels ce jour. Les dépréciations sur son activité subsea, ainsi que les provisions faites pour couvrir les risques d'amendes liées aux enquêtes en cours sur de corruption au Brésil, en Guinée équatoriale et au Ghana risquent d'augmenter ses pertes.

ENTREPRISES 25/10/2018

## Onshore/offshore : TechnipFMC hésite encore à céder sa part aux œufs d'or ✓

La contribution substantielle de l'onshore/offshore aux comptes du parapétrolier, par ailleurs en difficulté, ne pousse pas le groupe français à accélérer le rythme de la cession envisagée. [...]

### OFFRE SPECIALE

**-20% sur votre abonnement à La Lettre A**

S'ABONNER

Offre valable jusqu'au 27/09/2019

### SOYEZ INFORMÉ DE LA PARUTION D'ARTICLES SUR

- Bpifrance participations
- Coflexip
- Crédit agricole
- Douglas J. Pferdehirt
- First Eagle investment management
- FMC Technologies
- Halliburton
- Maryann Mannen
- McDermott
- Nicolas Dufourcq

