Résultats 2018 de TechnipFMC

Philippe Robin

Les résultats du 4ème trimestre 2018 ont été publiés le 21 février 2018 ; avec ceux des trimestres précédents, on peut faire le bilan 2018. Le tableau de synthèse ci-après résume les principaux chiffres des trimestres de 2017 et 2018.

Une perte nette de 2,259 milliards de dollars sur le 4ème trimestre 2018 ! Ce fut une douche très froide qui a été très commentée dans la presse et immédiatement sanctionnée par le marché avec une chute du cours de l'action à Paris et à New-York de plus de 6% le jour même, fin mars cette baisse n'est pas résorbée.

Les points les plus marquants sont :

- l'annonce d'une perte nette de 2,26 milliards de dollars (2 milliards d'euros), dont 1775,6 millions de dollars de dépréciations d'actifs dans le subsea. Voir notre article « Le goodwil ou la baudruche remplie de $ virtuels ? » dans le présent TU.
- un chiffre d'affaire en baisse de 16,6% sur l'année 2018,
- une marge opérationnelle (EBITDA) en baisse de 24,3% sur l'année 2018, ce chiffre ne prenant pas en compte les dépréciations et provisions exceptionnelles. La marge opérationnelle est de 12,2% du chiffre d'affaire en 2018 à comparer à 13,5% en 2017.
- des charges corporate encore en hausse,
- un résultat net négatif de 1,9 milliards de dollars ; hors dépréciations et pertes exceptionnelles, il y aurait eu un bénéfice de l'ordre de 157 millions.
- une diminution de la trésorerie, en baisse continue de plus de 1,5 milliards de dollars sur 2018. Voir notre article « 500 millions de dollars pour rien ? ». A noter que les dépréciations d'actifs n'ont pas d'incidence sur la trésorerie
- mais un carnet de commande bien rempli avec une prise de commande plus de 11 milliards de dollars sur 2018 et un reste à exécuter de 14,5 milliards de dollars en fin d'année (+12%), à nuancer toutefois car depuis le début 2018, les contrats en remboursables y sont intégrés, ce qui n'était pas le cas en 2017.

IL est intéressant de s'attarder un peu sur la charge Corporate : les charges d'exploitation (EBITDA) du Corporate sont en croissance depuis la fusion. Pour ce 4ème trimestre, la charge Coprporate est de 393,6 milliards de dollars incluant la provision de 280 MD$ pour les enquêtes en cours, soit 113,3 MD$ hors élément exceptionnel. Si la fusion était censée apporter des gains, ce n'est certainement pas au niveau Corporate ! On y trouve pêle-mêle « 23,3 millions de dollars liés aux coûts de fusion et d'intégration, des frais de restructuration et autres indemnités de départ, ainsi que des ajustements comptables liés au prix d'achat… 38,7 millions de dollars au titre des pertes de change. » Pour un leader mondial de l'ingénierie travaillant à l'international, faire 38 millions de pertes de change sur un trimestre et 116 millions sur une année, c'est indigne ! Ce n'est pas la première fois, et sans oublier les erreurs de change au début 2017. Quant aux ajustements comptables …. Tout ceci pèse certainement sur le fameux « management fee » qui vient plomber les propositions.

Pour 2019, les prévisions sont presque au beau fixe, avec l'approche iEPCI dans le subsea, la reprise des activités de GNL (LNG) en Onshore et la hausse de l'activité du segment Surface Technologies au Moyen-Orient. A suivre …

RÉSULTATS DE TECHNIPFMC	2017 GAAP						2018 GAAP					Éléments	Hors élémts Execptnls	
PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ en millions de USD	1T2017	1T2017 corrigé	2T2017	3T2017	4T2017	Global 2017	1T2018	2T2018	3T2018	4T2018	Global 2018	Execptnls	4T2018	Global 2018
Chiffre d'affaire	**3 388,0**	**3 388,0**	**3 845,0**	**4 140,9**	**3 683,0**	**15 056,9**	**3 125,2**	**2 960,9**	**3 143,8**	**3 323,0**	**12 552,9**			
Subsea	1 376,7	1 376,7	1 730,3	1 478,2	1 292,2	**5 877,4**	1 180,2	1 217,4	1 209,1	1 233,3	**4 840,0**			
Onshore/Offshore	1 764,0	1 764,0	1 812,9	2 308,1	2 019,5	**7 904,5**	1 573,4	1 342,4	1 532,5	1 672,4	**6 120,7**			
Technologies de Surface	248,4	248,4	300,0	353,9	372,3	**1 274,6**	371,6	401,1	402,2	417,3	**1 592,2**			
Corporate et autres	-1,1	-1,1	1,8	0,7	-1,0	**0,4**	0,0							
Charges et dépenses	3 345,1	3 342,2	3 490,1	3 872,3	3 387,1	**14 091,7**	2 885,9	2 777,6	2 863,7	4 943,3	**13 470,5**			
Marge brute	42,9	45,8	354,9	268,6	295,9	**965,2**	239,3	183,3	280,1	-1 620,3	**-917,6**			
Eléments corporate	**122,5**	**-141,8**	**-194,4**	**-128,6**	**-209,6**	**-674,4**	**-147,2**	**-123,9**	**-174,1**	**-510,2**	**-955,4**			
Produit (charge) coprporate	204,2	-59,7	-122,3	-42,3	-86,8	**-311,1**	-59,8	-73,0	-68,1	-393,6	**-594,5**			
Charge d'intérêts	-81,7	-82,1	-72,1	-86,3	-122,8	**-363,3**	-87,4	-50,9	-106,0	-116,6	**-360,9**			
Résultat d'exploitation avant impôt des segments	**298,0**	**36,6**	**245,2**	**229,6**	**168,3**	**679,7**	**140,7**	**225,7**	**200,9**	**-1 887,9**	**-1 320,6**		**2 279,8**	**758,3**
Subsea	54,2	54,2	236,1	102,8	67,4	**460,5**	54,4	75,9	79,7	-1 739,5	**-1 529,5**	-1 775,6	1 855,3	246,1
Onshore/Offshore	139,9	142,8	204,5	206,4	257,2	**810,9**	202,9	171,3	243,4	206,4	**824,0**		243,4	824,0
Technologies de Surface	-18,6	-18,6	-1,0	49,0	53,3	**82,7**	30,6	51,5	51,9	38,8	**172,8**		51,9	172,8
Corporate et autres	122,5	-141,8	-194,4	-128,6	-209,6	**-674,4**	-147,2	-73,0	-174,1	-393,6	**-787,9**	-303,3	129,2	-484,6
EBITDA ajusté	**684,4**	**420,4**	**501,3**	**536,2**	**573,1**	**2 031,1**	**386,6**	**377,2**	**430,5**	**342,4**	**1 536,7**			
Subsea	238,6	238,6	376,7	260,4	244,1	**1 119,8**	172,0	191,2	188,5	148,5	**700,2**			
Onshore/Offshore	152,2	152,2	187,7	244,6	294,5	**879,0**	215,0	170,9	227,3	217,2	**830,4**			
Technologies de Surface	36,0	36,0	35,9	71,2	75,8	**218,9**	50,3	72,6	72,5	64,9	**260,3**			
Corporate et autres	257,5	-6,4	-99,0	-40,0	-41,3	**-186,6**	-50,7	-57,5	-57,8	-88,2	**-254,2**			
Résultats financiers														
Résultat net avant impôts	298,0	36,6	245,2	229,6	168,3	**679,7**	140,7	174,8	200,9	-2 004,5	**-1 488,1**	-2 078,9	2 279,8	590,8
Résultat net après impôts	194,3	-15,2	159,0	117,9	-127,5	**134,2**	91,4	110,1	134,2	-2 246,5	**-1 910,8**	-2 078,9	2 213,1	168,1
Résultat net publié attribuable à TechnipFMC	**190,8**	**-18,7**	**164,9**	**121,0**	**-153,9**	**113,3**	**95,1**	**105,7**	**136,9**	**-2 259,3**	**-1 921,6**	**-2 078,9**	**2 215,8**	**157,3**
Résultat net ajusté hors charges et crédits	330,9	117,1	211,9	183,6	90,9	**603,5**		132,0	139,8	-39,0	**232,8**			
Nb moyen d'actions en circulation (en millions)	468,9	466,6	468,4	469,7	466,2	**468,3**	465,7	463,3	459,0	452,0				
Bénéfice par action Dilué en USD $	0,41	-0,04	0,35	0,26	-0,33	**0,24**	0,20	0,23	0,30	-5,00				
Trésorerie nette	3 459,90	3 459,90	3 406,60	3 255,50	2 882,40		2 397,60	1 689,40	1 457,80	1 348,30		-156,61% (1T2017/4T2018)		
	backlog hors remboursables					Prise de commande	backlog incluant les remboursables				Prise de commande			
Carnet de commande	**16 056,2**	**16 056,2**	**15 182,9**	**13 902,4**	**12 982,8**	**10 196,3**	**14 011,4**	**14 802,8**	**15 178,0**	**14 560,0**	**11 365,9**			
Subsea	6 558,2	6 558,2	6 186,8	5 948,9	6 203,9	5 143,6	6 110,9	6 117,0	6 343,4	5 999,6	4 297,9			
Onshore/Offshore	9 066,0	9 066,0	8 582,0	7 559,3	6 369,1	3 812,9	7 491,0	8 270,5	8 378,8	8 090,5	5 816,5			
Technologies de Surface	432,0	432,0	414,1	394,2	409,8	1 239,8	409,5	415,3	455,8	469,9	1 251,5			