

## Résultats financier de Technipfmc - T1 2019

Philippe Robin

Les résultats de 1er trimestre 2019 ont été diffusés le 26 avril ; ils sont en demi-teinte :

- Une baisse du chiffre d'affaire dans les 3 segments par rapport à la moyenne 2018,
- Une baisse très forte du bénéfice par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 et l'ensemble 2018, hors dépréciations des goodwill,
- Une hausse impressionnante de la marge en on/offshore à 14,6%, une baisse de la marge du surface et du subsea avec un taux d'utilisation de la flotte encore en baisse (55%),
- Une forte prise de commande en subsea et en on/off, une baisse de perspective pour le surface,
- Une baisse continue et importante de la trésorerie nette (-317 millions de dollars en un trimestre soit -24% et -3,5 millions par jour calendaire !), -2,5 milliards de dollars en 2 ans (-3,3 millions par jour calendaire !). Cela devient un grave sujet d'inquiétude. Voir notre article « Mais où est donc passé le cash ? » dans le présent TU. Sur la même période, l'action à Paris a perdu 35% !
- Des charges Corporate représentant 23% des marges EBITDA global du Groupe et 76% du résultat d'exploitation avant impôt. Ces charges sont trop importantes et ne diminuent pas, on ne retrouve pas les gains supposés et annoncés de la fusion Technip et FMC.
- Et encore des pertes de change (11,6 millions de dollars) et 21 millions de dollars associés à la fusion et la réorganisation !

Le fameux consensus attendait un chiffre d'affaire à 3,13 milliards à comparer à 2,91 réalisé et un bénéfice par

action de 0,31 \$ à comparer à 0,05 \$ réalisé. Ceci ne va pas améliorer l'image de FTI à la bourse.

Les prévisions pour l'année 2019 ont été revues à la hausse dans le segment on/off pour le chiffre d'affaire (6 à 6,4 milliards) et la marge EBITDA (14% minimum), à la baisse pour le segment surface dû à la baisse d'activité en Amérique du Nord et à des retards de livraisons, en contradiction avec les prévisions du rapport annuel de mi-mars. Elles sont inchangées pour le subsea par rapport aux prévisions de mars.

Ces objectifs sont sujets à caution :

- Malgré la remontée du prix du brut, les développements des gros projets subsea chez les majors sont actuellement limités. L'approche iEPCI™ ne suffira pas à équilibrer le chiffre d'affaire et encore moins les marges car la compétition est plus dure. Le taux d'utilisation de la flotte en baisse constante ne va pas se redresser avec ce contexte et la poursuite de la baisse de la marge semble inéluctable, de 19% en 2017 à 11,8% ce trimestre.
- Le segment on/offshore a un important carnet de commande avec des projets majeurs dont l'avancement ne permet pas encore de dégager des marges significatives en 2019 et, Yamal LNG étant quasi terminé, il semble très difficile d'atteindre une marge EBITDA de 14%.
- Le segment surface fait face à des difficultés de tous ordres et d'absence de visibilité sur ce business, tout cela va faire pschitt !

Vous trouverez ci-joint le tableau de synthèse des résultats trimestriels depuis la fusion...

RÉSULTATS DE TECHNIPFMC PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ en millions de USD		2018 GAAP					2019 GAAP	
		1T2018	2T2018	3T2018	4T2018	Global 2018	1T2019	Prévision 2019
<b>Chiffre d'affaire</b>		<b>3 125,2</b>	<b>2 960,9</b>	<b>3 143,8</b>	<b>3 323,0</b>	<b>12 552,9</b>	<b>2 913,0</b>	<b>13 à 13,7</b>
Subsea		1 180,2	1 217,4	1 209,1	1 233,3	4 840,0	1 185,3	5,4 à 5,7
Onshore/Offshore		1 573,4	1 342,4	1 532,5	1 672,4	6 120,7	1 335,1	6,0 à 6,3
Technologies de Surface		371,6	401,1	402,2	417,3	1 592,2	392,6	1,6 à 1,7
Corporate et autres		-	-	-	-	-	-	-
Charges et dépenses		2 885,9	2 777,6	2 863,7	4 943,3	13 470,5	2 778,2	
Marge brute		239,3	183,3	280,1	-1 620,3	-917,6	134,8	
<b>Eléments corporate</b>		<b>-147,2</b>	<b>-123,9</b>	<b>-174,1</b>	<b>-510,2</b>	<b>-955,4</b>	<b>-181,8</b>	
Produit (charge) corporate		-59,8	-73,0	-68,1	-393,6	-594,5	-93,6	-160 à -170
Charge d'intérêts		-87,4	-50,9	-106,0	-116,6	-360,9	-88,2	-40 à -60
<b>Résultat d'exploitation avant impôt des segments</b>		<b>140,7</b>	<b>225,7</b>	<b>200,9</b>	<b>-1 887,9</b>	<b>-1 320,6</b>	<b>122,5</b>	
	<b>en % du chiffre d'affaire</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-56,8%</b>	<b>-10,5%</b>	<b>4,2%</b>	
Subsea		54,4	75,9	79,7	-1 739,5	-1 529,5	49,9	
	en % du chiffre d'affaire	4,6%	6,2%	6,6%	-141,0%	-31,6%	4,2%	
Onshore/Offshore		202,9	171,3	243,4	206,4	824,0	155,7	
	en % du chiffre d'affaire	12,9%	12,8%	15,9%	12,3%	13,5%	11,7%	
Technologies de Surface		30,6	51,5	51,9	38,8	172,8	10,5	
	en % du chiffre d'affaire	8,2%	12,8%	12,9%	9,3%	10,9%	2,7%	
Corporate et autres		-147,2	-73,0	-174,1	-393,6	-787,9	-93,6	
	en % du Résultat global avant impôts	-104,6%	-32,3%	-86,7%	N.A.	N.A.	-76,4%	
<b>EBITDA ajusté</b>		<b>386,6</b>	<b>377,2</b>	<b>430,5</b>	<b>342,4</b>	<b>1 536,7</b>	<b>295,8</b>	
	<b>en % du chiffre d'affaire</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,7%</b>	<b>13,7%</b>	<b>10,3%</b>	<b>12,2%</b>	<b>10,2%</b>	
Subsea		172,0	191,2	188,5	148,5	700,2	139,7	
	en % du chiffre d'affaire	14,6%	15,7%	15,6%	12,0%	14,5%	11,8%	mini 11%
Onshore/Offshore		215,0	170,9	227,3	217,2	830,4	194,8	
	en % du chiffre d'affaire	13,7%	12,7%	14,8%	13,0%	13,6%	14,6%	mini 14%
Technologies de Surface		50,3	72,6	72,5	64,9	260,3	30,1	
	en % du chiffre d'affaire	13,5%	18,1%	18,0%	15,6%	16,3%	7,7%	mini 12%
Corporate et autres		-50,7	-57,5	-57,8	-88,2	-254,2	-68,8	
	en % de l'EBITDA ajusté global	-13,1%	-15,2%	-13,4%	-25,8%	-16,5%	-23,3%	
<b>Résultats financiers</b>								
	Résultat net avant impôts	140,7	174,8	200,9	-2 004,5	-1 488,1	34,3	
	Résultat net après impôts	91,4	110,1	134,2	-2 246,5	-1 910,8	19,8	
	<b>Résultat net publié attribuable à TechnipFMC</b>	<b>95,1</b>	<b>105,7</b>	<b>136,9</b>	<b>-2 259,3</b>	<b>-1 921,6</b>	<b>20,9</b>	
	Résultat net ajusté hors charges et crédits	131,5	132,0	139,8	-39,0	364,3	27,3	
	Nb moyen d'actions en circulation (en millions)	465,7	463,3	459,0	452,0		450,1	
	Bénéfice par action Dilué en USD \$	0,20	0,23	0,30	-5,00	-4,27	0,05	
<b>Trésorerie</b>	et équivalents de trésorerie	6 220,6	5 555,4	5 553,3	5 540,0	-1 197,4	4 965,3	
	nette	2 397,6	1 689,4	1 457,8	1 348,3	-1 534,1	1 031,4	
		Backlog incluant les remboursables				Prise de commande	Backlog incluant les remboursables	
<b>Carnet de commande</b>		<b>14 011,4</b>	<b>14 802,8</b>	<b>15 178,0</b>	<b>14 560,0</b>	<b>11 365,9</b>	<b>17 777,6</b>	
Subsea		6 110,9	6 117,0	6 343,4	5 999,6	4 297,9	7 477,3	
Onshore/Offshore		7 491,0	8 270,5	8 378,8	8 090,5	5 816,5	9 862,7	
Technologies de Surface		409,5	415,3	455,8	469,9	1 251,5	437,6	