

## Résultats Financiers de Technipfmc Q4 – 2019

Les résultats de 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 ont été publiés le 26 février 20120 au soir. Ils comprennent également les résultats financiers de l'année 2019, la troisième et dernière pour Technipfmc avec les 3 segments Subsea, Onshore/Offshore et Surface. **Ils ont été diversement accueillis par la presse spécialisée et mal ressentis par les investisseurs.** Le cours de l'action a baissé de 8% dans les deux jours qui ont suivis bien qu'au paravent, le 2 février, Technipfmc avait déjà annoncé le point le plus important de ces résultats, **une dépréciation d'actifs de 2,4 milliards de dollars affectant les résultats du 4<sup>ème</sup> trimestre.** Une fois encore, **Technipfmc a raté le consensus.**

### Performances par segment

Le chiffre d'affaire global à 3,7 milliards de dollars pour le 4<sup>ème</sup> trimestre et 13,4 pour l'année 2019 sont conformes aux attentes. **L'augmentation de 6,8% sur une année est principalement due au Subsea** bien que les trois segments soient en augmentation. La profitabilité **EBITDA**, donc hors dépréciations et amortissements, est **globalement de 10,9% pour le 4<sup>ème</sup> trimestre et de 11,4% pour l'année.** **L'Onshore/Offshore surperforme à 16,6%** pour l'année, encore grâce aux marges dégagées par Yamal LNG.

**Les dépréciations d'actifs sont dans le Subsea (\$1672 M) et en Surface (\$685 M) auxquels il faut ajouter 125 millions de dollars en Subsea** annoncés en catimini pour le 3<sup>ème</sup> trimestre le 12 novembre, 2 semaines après l'annonce des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre. **Depuis la fusion, cela fait 4,2 milliards de dollars évaporés !**

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, le **taux d'utilisation des navires s'est établi à 61 %**, soit une baisse par rapport aux 70 % du 3<sup>ème</sup> trimestre de l'exercice et aux 62 % du même trimestre de l'exercice précédent. Ceci est trop faible pour assurer une rentabilité de la flotte et explique la dépréciation annoncée en novembre 2019.

En conséquence, **les résultats d'exploitation globaux sont négatifs (-13,4%)** comme pour le Subsea (-26,2%) et Surface (-40,6%). Ils sont positifs pour l'Onshore/Offshore (13,3% pour le trimestre, 15,3% pour l'année).

### Le Corporate

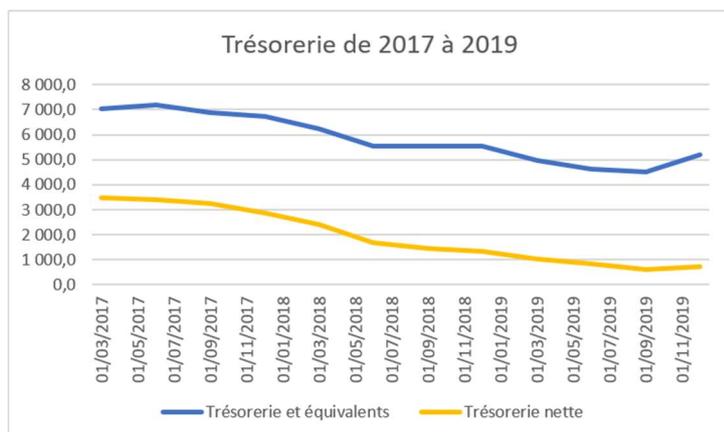
**La charge Corporate est encore et toujours trop importante** ; elle représente 5% du chiffre d'affaire et **plus d'un tiers de la perte d'exploitation sur l'année.** **Les pertes de changes sont encore en augmentation** avec \$64 millions pour le 4<sup>ème</sup> trimestre et \$147 millions pour l'année ; ceci représente **0,27 dollar par action ou 63% des dividendes versés** sur l'année !

On voit apparaître une nouvelle rubrique dans les charges Corporate : **des charges de scission, de restructuration et de réorganisation pour 62 millions de dollars pour le 4<sup>ème</sup> trimestre et 165 millions pour l'année 2019** qui ont remplacé les charges de fusion des années précédentes (\$75,1 M en 2018). On nous avait promis des gains de 400 millions à 3 ans lors de la fusion ! C'est bien loin tout ça !

### Trésorerie

**La trésorerie est en légère amélioration sur le 4<sup>ème</sup> trimestre** avec une augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie et de la trésorerie nette, ceci allant de pair avec une augmentation de la dette à court et à long terme. Le flux de

trésorerie provenant des activités d'exploitation atteint 559 millions de dollars pour le trimestre et 848 millions pour l'année, il est enfin en augmentation.



**Ces évolutions de trésorerie vont dans le bon sens**, même si cette amélioration est limitée au 4ème trimestre. **Sur l'année 2019, c'est une détérioration de trésorerie** qu'il faut constater. **Depuis la fusion, la trésorerie nette a diminué de 2,7 milliards de dollars.** Il faut rappeler que la très grande partie de la trésorerie au moment de la fusion provenait de la société Technip !!!

**Comment la trésorerie sera-t-elle partagée lors de la scission ?**

### Résultats

Globalement, il en résulte **une perte nette de 2 414 millions de dollars**, soit une perte nette par action diluée de 5,40 dollars pour le 4ème trimestre. **Sur l'année 2019, la Société a enregistré une perte nette de 2 415 millions de dollars**, soit une perte nette par action diluée de 5,39 dollars.

Le **résultat net ajusté** (excluant les éléments non opérationnels et non récurrents) s'élève à **15,1 millions de dollars pour le 4ème trimestre** soit 0,03 dollar par action ; le consensus attendait 0,43 dollar ! Le **bénéfice net ajusté pour l'année 2019 s'établit à 330,5 millions de dollars**, soit 0,74 dollar par action diluée.

### Carnet de commande

**L'augmentation du carnet de commande est un élément majeur des résultats de 2019 :**

- Augmentation de la prise de commandes **Subsea de 54 %** par rapport à 2018 avec 7 993 millions de dollars, soit un ratio de prises de commandes sur chiffre d'affaires de 1,4
- Augmentation de la prise de commandes **Onshore/Offshore de 76 %** par rapport à 2018 avec 13 080,5 millions de dollars, soit un ratio de prises de commandes sur chiffre d'affaires de 2,1
- **Stabilisation** des prises de commandes et du carnet de commandes **Surface** au 4ème trimestre avec 432 millions de dollars. Compte tenu du cycle court inhérent à la nature de l'activité, les commandes se convertissent généralement en chiffre d'affaires dans les douze mois qui suivent.

**Globalement**, une prise de commande de 22,7 milliards de dollars en 2019 et un carnet de commandes 24,3 milliards de dollars à la fin 2019, soit **une hausse de 67 % par rapport à 2018.**

### Prévisions 2020

Les prévisions pour 2020 sont une **croissance du chiffre d'affaire en Subsea de 12% à 17%**, en **Onshore/Offshore de 19% à 24%** et une **diminution du chiffre d'affaire du Surface de 13%** du fait de la baisse du marché US. Autant dire que **c'est très ambitieux pour le Subsea et l'Onshore/Offshore** mais perspective de scission oblige .... Le tout avec des **marges EBITDA de 10% à 12%**.

Sur le marché Subsea, il est anticipé une activité soutenue sur les projets de taille moyenne concernant des champs déjà en opération (« brownfield »), de bonnes perspectives sur les projets de développement de champs nouveaux (« greenfield ») et une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires de l'activité Subsea Services.

Pour le segment Onshore/Offshore, de nouveaux projets de GNL sont envisagés. Pour les autres domaines, les opportunités du raffinage, de la pétrochimie et des biocarburants seront suivies manière sélective.

Dans le segment Surface, il est attendu une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires en dehors de l'Amérique du Nord en 2020, après une croissance de plus de 15 % en 2019. Ceci serait compensé par une baisse de l'activité de 10 % en Amérique du Nord par rapport à 2019.

**Au niveau Corporate**, des charges nettes comprises entre 180 et 190 millions, hors pertes de change (pas de prévisions pour ce poste !), des charges d'intérêts nettes comprises entre 80 et 90 millions, des dépenses d'investissements de 450 millions de dollars environ et un **flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation supérieur à 1 milliard de dollars pour l'ensemble de l'année.**

**L'année de la scission sera merveilleuse**, meilleure que les trois années de la fusion. Allez, roulez ma poule !

### **Conclusion**

**Les résultats sont donc mitigés** avec des éléments **très positifs avec le carnet de commande, positif avec le chiffre d'affaire en croissance et des marges EBITDA d'un bon niveau** mais également des éléments **très négatifs avec les dépréciations qui se suivent** et obèrent tout résultat, **des charges Corporate trop importantes et des pertes de change anormales.**

**L'amélioration de la trésorerie** nécessite d'être suivie, en particulier qu'elle ne se soit pas alimentée par un accroissement de la dette et que le flux de trésorerie apporté par les activités d'exploitation soit au niveau attendu.

**Des perspectives sont ambitieuses et à replacer dans le contexte de scission.**

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

Pour vous faire votre propre idée, vous pouvez lire le rapport trimestriel produit par Technipfmc en français <https://www.artechnip.org/medias/files/technipfmc-q4-2019-earnings-release-fr-final.pdf> et réagir sur le Forum.