

Analyse et commentaires des rapports annuels 2017

Jean-Michel Gay et Philippe Robin

Introduction

Au cours du mois d'Avril 2018, TechnipFMC a rendu public deux rapports annuels concernant l'exercice 2017 ainsi que le « Proxy Statement¹ » annonçant la tenue de l'assemblée générale du 14 juin 2018 à Londres.

Premiers rapports annuels publiés par la société TechnipFMC depuis que Technip et FMC Technologies ont fusionnés, nous avons sélectionnés les points qui nous semblent importants lors de la lecture de l'ensemble de ces trois documents.

Les rapports annuels et l'avis de convocation à l'assemblée générale

Première surprise, TechnipFMC a publié deux rapports annuels et un avis de convocation à l'assemblée générale. Pourquoi deux rapports annuels ? En quoi sont-ils différents ?

La raison de cette double publication réside d'une part dans le fait que les actions de TechnipFMC sont enregistrées à la bourse de New York relevant de la SEC² et d'autre part que TechnipFMC est une société de droit Anglais dont les actions sont aussi enregistrées à la bourse de Paris relevant de l'AMF³.

De ces deux raisons naissent l'obligation de publier deux rapports annuels.

- ✓ L'enregistrement des actions à la bourse de New York impose de se plier aux exigences des règles publiées par la SEC et notamment la « Régulation S-K » qui spécifie la nature et l'étendue des informations qui doivent être mises à la disposition du public par une société anonyme cotée. Tout rapport annuel préparé suivant les exigences de la SEC est identifié et publié sous couvert de la « FORM 10-K »⁴. Le rapport annuel de TechnipFMC, que nous appellerons brièvement « Form 10-K », est structuré en 4 « Parts » et doit traiter de 15 sujets (item 1 to item 15). Le lecteur intéressé peut se familiariser avec la spécification de ce rapport en suivant le lien suivant :

<https://www.sec.gov/investor/pubs/reada10k.pdf>.

Ce rapport a été porté à la connaissance du public le 02/04/2018. Il est disponible sur le site

web de TechnipFMC. L'important est de retenir que les comptes annuels sujet de la Part 2-item 8 sont établis suivant les normes comptables américaines ou normes GAAP⁵.

Les chiffres de ce rapport sont globalement en ligne avec ceux présentés le 22 février et commentés dans le TU 106 « Résultats de TECHNIPFMC : notes de lecture »

- ✓ L'enregistrement de la société étant en Angleterre, TechnipFMC est une société de droit Anglais qui doit se plier aux exigences de publication imposées par la loi i.e «UK. Companies Act 2006 » et la procédure «UK Financial Conduct Authority's Disclosure Guidance and Transparency Rules ». Le rapport annuel de TechnipFMC, que nous appellerons brièvement « UK Annual Report », est structuré en 5 « Rapports⁶ » : un rapport sur la stratégie de l'entreprise, un rapport des administrateurs, un rapport sur la gouvernance d'entreprise, un rapport sur la rémunération des administrateurs, et les rapports financiers aux normes IFRS.

Bien que structuré différemment du 10-K ce rapport fournit en nature et en quantité des informations substantiellement identiques à celles du 10-K. Il est nettement mieux rédigé que le « 10 -K » et fournit des détails importants pour permettre au lecteur une compréhension des chiffres. Les notes accompagnant les documents financiers sont beaucoup plus nombreuses et permettent une bonne compréhension de ces derniers. Dans le fond, et la forme on retrouve quelques empreintes du Document de Références publiées par Technip avant la fusion, en particulier sur ce qui concerne le développement durable.

Ce rapport a été porté à la connaissance du public le 02/04/2018. Il est disponible sur le site web de TechnipFMC. L'important est de retenir que :

- Les comptes annuels de ce rapport sont établis suivant les normes comptables IFRS⁷ en vigueur en Europe. Ce point étant noté, cela facilite les exercices de corrélations avec le Document de Reference qui fut publié chaque année par Technip jusqu'en Mars 2016. Mais ce qui est le plus surprenant est qu'il donne des résultats financiers différents de ceux disponibles dans le 10-K.

¹ Le Proxy Statement peut être traduit par Avis de Convocation à l'assemblée générale des actionnaires. On y retrouve en particulier le texte des motions soumises aux votes des actionnaires.

² SEC est l'acronyme de « Security Exchange Commission ». C'est le gendarme américain de la bourse, l'équivalent de l'AMF en France. Toute société qui est cotée en bourse aux Etats Unis doit être enregistrée auprès de la SEC

³ AMF est l'Autorité des Marchés Financiers l'équivalent de la SEC en France.

⁴ Le titre exact est «FORM 10-K annual report pursuant to section 13 or 15(d) of the Securites Exchange Act of 1934».

⁵ General Accepted Accounting Practices Voir TU 106 pour plus de détails.

⁶ La terminologie utilisée est "Strategic Report, Directors' Report, Corporate Governance Report, Directors' Remuneration Report, and the TechnipFMC plc consolidated IFRS Financial Statements".

⁷ International Financial Reporting Standards

L'avis de convocation à l'assemblée générale fait référence au « UK Annual Report » et au « 10 - K ». Ce qui n'est pas dit est que les résultats financiers de l'un et de l'autre sont radicalement et fondamentalement différents.

L'avis de convocation à l'assemblée générale a été porté à la connaissance du public le 27/04/2018. Il est disponible sur le site web de TechnipFMC. L'important est de retenir que :

- Le conseil d'administration a proposé sept motions aux votes des actionnaires mais qui pour 3 d'entre elles sont consultatives, le résultat du vote quel qu'il soit n'ayant aucune valeur contraignante pour leur mise en œuvre par le conseil d'administration.
- Le document fournit les informations qui auraient dû se trouver normalement dans la PART 3 du « 10-K » et qui ont été omises sans raisons. Ces informations concernent la gouvernance d'entreprise, la rémunération des cadres dirigeants, etc soit des sujets explosifs et souvent débattus lors des AG attirant de la part des actionnaires des votes négatifs et contraires aux recommandations du conseil d'administration.

Analyse des rapports annuels et commentaires

Pour éviter les redites nous nous référons au rapport 10-K et ne mentionnerons les spécificités du « UK Annual Report » seulement lorsque nécessaire et lorsqu'il est source de valeur ajoutée.

Partie 1

La « PART 1 » traite des 4 sujets suivants : description de ce qu'est le « business TechnipFMC » (item1) ; les facteurs de risques qui peuvent affecter la société (item 1A) ; les commentaires de la SEC en attente de réponse de la part de TechnipFMC (item 1B) ; les immobilisations propriétés de TechnipFMC (item 2) ; les procès, arbitrages et litiges en cours (item3).

Concernant le business (item1), on retrouve le sempiternel discours de D Pferderhirt adepte fervent de la méthode Coué : TechnipFMC est une société unique qui réunit toutes les capacités pour servir l'industrie pétrolière et gazière. TechnipFMC a développé un nouveau modèle économique pour le segment subsea qui transforme la manière d'interagir avec les clients et réduire drastiquement les coûts ! C'est du « Wishful Thinking » à l'américaine mais qui sert à établir en partie le montant de son bonus annuel. L'efficacité du modèle n'est pas, à ce jour, démontrée car il reste silencieux sur le montant des contrats gagnés sur la base de cette nouvelle approche. Question : Combien de contrats signés ? Réponse : Plusieurs ! Ignorant la contradiction, il annonce qu'en 2018 la marge du subsea déclinera encore mais que cette nouvelle approche commerciale contribuera à réduire la réduction de la marge ! Bref c'est loin d'être convaincant si

on se réfère à la chute vertigineuse du prix de l'action qui semble enfin se redresser, plus sensible à l'augmentation du prix du baril et des événements géopolitiques qu'aux affirmations sans preuve mais péremptoires déversées par le CEO et son assistante la CFO.

Suit une description détaillée de chacun des trois segments sans grand intérêt. En termes de développements le segment Subsea s'est focalisé sur le programme « Subsea 2.0 » et sur les systèmes capables de supporter des pressions de 20 000 Psi (1 378 bars) et des températures de 350°F (176 °C). Le segment Onshore/Offshore a acquis un yard de 150 000 m2 en Inde pour y fabriquer des modules. Le segment Surface Technology a acquis Plexus Holding plc et a ouvert 18 000 m2 de facilités dans la zone industrielle d'Abu Dhabi pour mieux servir ADNOC.

En termes de risques liés à son activité (item 1A, page 17 et suivantes), nous avons droit, comme d'habitude, à la liste des 32 risques auxquels est exposé TechnipFMC. Cette liste classe les risques par ordre d'importance. Quel est le risque numéro 1 ? Sans doute n'en reviendrez-vous pas, mais **le risque numéro un est le risque lié aux erreurs de comptabilité et de publication de comptes financiers erronés**. Ainsi une erreur majeure commise par la direction générale lors de la publication des comptes du premier trimestre 2017 qui aurait dû conduire en toute logique le conseil d'administration à écarter le CEO et la CFO est devenue un risque. C'est même le risque numéro 1 auquel est confronté TechnipFMC. Rien de surprenant, des lors, de lire des appréciations défavorables dans certaines analyses financières telles que⁸ : « D'une manière générale, la société présente des fondamentaux de mauvaise qualité dans le cadre d'une stratégie d'investissement à moyen et long termes ». En effet la lecture de cette liste ne peut qu'encourager les investisseurs à rester à l'écart de cette société qui n'est même pas capable de maîtriser la qualité et la fiabilité de la publication de ses comptes.

La liste des « Properties » (item 2) inclut les bureaux et 20 bateaux dont 3 en location long terme, 1 en vente et 2 en cours de construction. Il faut consulter le UK Annual Report pour connaître si ces « Properties » sont en fait louées ou des actifs en tout ou partie de TechnipFMC.

Des litiges judiciaires (item 3) en cours existent mais ne sont ni listés ni décrits sauf un : le procès en « Class Action » initié aux USA par certains actionnaires à l'encontre de la société et de certains de ses dirigeants du fait de la publication erronée des comptes pour le premier trimestre 2017. Quel que soit l'issue finale, on peut supposer que ce procès a coûté et va coûter de l'argent à la société et on peut donc difficilement accepter que le CEO se soit octroyé une augmentation de sa part fixe de 16% en mai 2017. Le UK annual report est beaucoup plus prolixe sur le sujet des litiges judiciaires. Le « UK Annual

⁸ <https://www.zonebourse.com/TECHNIPFMC-33326591/analyses/>.

report⁹ » est plus détaillé car, outre cette affaire, il évoque aussi des investigations en cours du département de la justice américaine sur la violation du FCPA¹⁰ en relation avec l'exécution de contrats au Brésil.

Partie 2

La « PART 2 » traite des 5 sujets suivants : les actions de la société et le marché (item5); les informations financières essentielles (item6); les explications et analyses du management sur les résultats (item7) en faisant un focus sur l'exposition aux risques du marché (item7A), les comptes annuels (item 8); les désaccords éventuels avec les auditeurs (item 9), un descriptif des procédures de contrôle (item 9A); enfin les autres informations (item9B).

En guise d'introduction (item 5 et 6) quelques chiffres significatifs : le nombre de détenteurs d'action au porteur est de 697, le nombre d'actions en circulation au 31/12/2017 est de 466.7 millions d'actions. Durant l'exercice 2017, 1 984 180 actions ont été rachetées par TechnipFMC pour une dépense de \$ 54 979 574 afin d'être détruites. Le montant des dividendes payés au titre de l'exercice 2017 est 60.6 millions de \$. A noter qu'en 2016, Technip a payé 236.6 millions de \$ à ses actionnaires au titre de l'exercice 2015 et rien au titre de l'exercice 2016 alors que l'exercice 2016 a permis de dégager un bénéfice par action de 3.24 \$. Fin 2017 la charge de TechnipFMC est inférieure à celle de Technip à la fin 2016 affichant un recul de 14%. On peut donc en conclure que les clients ne se sont pas rués pour acheter les solutions économiques promues et tant vantées par le CEO.

L'explication (item 7) des résultats est attribuable aux incertitudes liées au prix du baril ! Or en janvier 2017 le prix du baril de Brent qui était de 55 \$ au 15/01/2017 a fini l'année à 69 \$ et on sait que les accords de l'OPEP et de la Russie sur la régulation de la production ne pouvaient que rendre l'avenir moins incertain. Les explications de TechnipFMC ne sont donc pas très convaincantes.

Lorsque l'on examine le compte de résultats (item8), les notes qui l'accompagnent et que l'on fait preuve de curiosité en comparant les chiffres avec le UK Annual report, on a de très grandes surprises car on constate que :

1. Dans le compte de résultat consolidé¹¹ de la « Form 10-K », figure un résultat net de 113.3 millions \$, alors que le résultat net figurant dans le « UK Annual Report » est une perte de 44 millions \$. Cela ne vous rappelle t il pas la publication de certains comptes au 1^{er} trimestre 2017 ? Par rapport au UK Annual Report, une lecture plus attentive des chiffres montre que la

« Form 10-K » sous-estime le poste de dépense lié aux charges de restructuration et fusion pour 76 millions \$, surestime les produits divers venant des filiales et autres pour 60 millions \$ et enfin sous-estime de 40 millions \$ la provision pour taxes et impôts !

Le tableau ci-dessous compare les chiffres de ces deux documents l'un vu par des Texans, l'autre vu par des Londoniens.

Consolidated income statement Items	10 - K Report	UK Annual Report
Total Revenues	15 056,9	15 056,9
Costs and expenses		
Cost of sales	12 524,6	12 517,7
Selling, general and administrative expense	1 060,9	1 052,6
Research and development expense	212,9	212,9
Impairment, restructuring and other expense	191,5	312,2
Merger transaction and integration costs	101,8	56,2
Total costs and expenses	14 091,7	14 151,6
Other income (expense), net	-25,9	-31,1
Income from equity affiliates	55,6	0,5
Income before net interest expense and income taxes	935,5	874,7
Net interest expense	-315,2	-333,0
Income before income taxes	679,7	541,7
Provision for income taxes	545,5	586,0
Income net of income taxes	134,2	-44,4
Net income	134,2	-44,4
Less: net incom(loss) attributable to noncontrolling interest	-20,9	0,0
Net income attributable to TechnipFMC	113,3	-44,4
Tous les chiffres en million \$		

Ayant porté ce problème de cohérence auprès du responsable des relations actionnaires de TechnipFMC Paris, aucune réponse n'a été reçue à ce jour.

2. Page 67 du rapport 10-K on apprend que FMC Technologies, entre le 17/01/2017 et le 31/12/2017, a contribué au chiffre d'affaire pour 3.4 milliards de \$ mais a généré une perte nette de 251.2 millions de \$. Par différence on peut conclure que sur un chiffre d'affaire total de 15 Milliards de \$, le chiffre d'affaire dégagé par Technip est de 11.6 milliards de \$ soit une augmentation de 26% par rapport au chiffre de 2016. Détail amusant page 136 du UK report, on apprend que dans la répartition par pays, le plus gros chiffre d'affaire provient de Russie (4 894 m\$, merci Yamal LNG en particulier), plus que 3 fois le chiffre d'affaire aux US (1 535 m\$). Le lecteur pourra en tirer toutes les conclusions qui s'imposent sur l'intérêt de la fusion pour Technip et ses actionnaires.
3. Le « UK Annual report » dans son analyse des résultats par segment¹² montre une perte de 97.7 millions \$ pour le subsea et un profit de 457.9 millions \$ pour le segment Onshore/Offshore tandis que le rapport 10-K (pages 40 et 41) fait apparaître un profit de 460,5 millions \$ pour le subsea et un profit de 810,9 millions \$ pour

⁹ UK annual report, note 30, page 176

¹⁰ Foreign Corrupt Practices Act (FCPA)

¹¹ Consolidated statement of income page 55 du « Form 10-K » et page 93 du UK Annual Report.

¹² UK Annual report, note 3, page 135.

l'Onshore/Offshore. Les profits sont vraiment volatils en traversant l'atlantique et en changeant de norme comptable !

4. Pour mieux comprendre les profits opérationnels par branche, on peut aussi se reporter au tableau de la page 104 qui reprend les mêmes chiffres que ci-dessus plus une information capitale : les résultats d'exploitation du Corporate : 359,2 millions de \$ de dépenses, soit +93% ! par rapport à 2016 et la charge des intérêts de 315,2 millions de \$, soit +995 % sur 1 an ! AU total, une perte opérationnelle du Corporate de 674,4 millions \$. Soit multipliée par 3 en un an. Dans le UK annual report, la perte Corporate n'est plus que de 630,4 millions \$. On est très loin de la fusion qui devait générer des gains de structure.
5. Aucune note sur le compte de résultat du 10-K ne permet de connaître les dépenses en salaires et charges du personnel permanent. Ainsi le rapport 10-K ne permet au lecteur ni de calculer la valeur ajoutée de l'entreprise TechnipFMC ni de déterminer la distribution de la valeur ajoutée entre les salariés, les impôts, les dépenses d'investissements et le profit. L'UK Annual report est un peu plus disert en fournissant une découpe des dépenses par nature¹³. Ainsi les dépenses de personnel en salaires et sécurité sociale sont de 3.3 milliards \$ pour 37 000 salariés. En pourcentage du chiffre d'affaire les dépenses liées aux ventes et administration générale du 10-K ont augmenté de 1% sur l'exercice par rapport à 2016 alors que le chiffre d'affaire 2017 a diminué.
6. Page 37 du 10-K, les dépenses liées au paiement des intérêts sont de 315.2 millions de \$ soit par rapport aux chiffres « 2016 proforma » une augmentation de 983%. Cette augmentation faramineuse est entièrement due à la fusion avec FMC Technologies. En effet en 2016 et pour Technip ces dépenses n'étaient que de 29.1 millions de \$. L'UK annual report donne quelques explications.
7. Page 37 du 10-K, les provisions pour le paiement des taxes, soit 545.5 millions de \$, donne le vertige. Il donne encore plus le tournis si on prend le chiffre du « UK Annual Report » qui est de 586.1 millions de \$. Ce montant représente 80 % du résultat net avant impôt suivant le 10-K mais 108% du résultat net avant impôt suivant le « UK Annual Report » ! L'UK Annual Report fournit les explications suivantes¹⁴ :
 - a. L'application du « US Tax Cuts and Job Acts » signé par D Trump le 22 Décembre 2017 pour 148.7 millions de \$ du fait de 2.9

milliards \$ de gains réalisés hors USA et non distribués !

- b. Une réévaluation des montants de taxes à devoir à l'état américain 18.9 millions\$ d'une part et de 9.7 millions \$ pour les autres états
- c. Enfin, une répartition géographique défavorable du point de vue fiscal des gains réalisés.

Encore une fois l'origine de cette situation est essentiellement due à FMC Technologies et à la politique fiscale de D Trump sur les gains étrangers par les sociétés américaines des sommes détenues à l'étranger.

Partie 3

La « PART 3 » traite des 5 sujets suivants : les administrateurs et cadres dirigeants (item 10) ; les compensations et rémunérations des dirigeants (item 11) ; les intérêts dans le capital détenus par les administrateurs et cadres dirigeants (item 12) ; les relations entre la société et ses dirigeants (item 13) ; la rémunération des experts comptables (item 14).

De manière surprenante, aucune de ces informations n'est incluse dans le 10-K qui renvoie aimablement à la lecture de la convocation à l'assemblée générale.

En revanche le «UK-Annual Report » est plus prolixe sur le sujet de la rémunération des administrateurs exécutifs i.e le D Pferderhirt et Th Pilenko.

Concernant le salaire de Th Pilenko, son salaire initial de 1 million¹⁵\$ pour l'exercice 2017 ne sera pas augmenté en 2018.

Concernant le salaire de D Pferderhirt, son salaire initial de 1 millions \$ annuel¹⁶ le 17/01/2017, a été augmenté en Mai 2017 pour le porter à 1.16 millions annuel \$ sur l'exercice 2017. Sans doute cette augmentation est-elle due au brio avec lequel il a laissé publier des comptes erronés au premier trimestre 2017. Pour 2018, il est prévu que son salaire annuel augmente de 10% et soit porté à 1.23 millions \$.

Au total le tableau¹⁷ ci-dessous fournit une vue exhaustive de la rémunération globale de D. Pferderhirt et Th. Pilenko en \$:

¹³ UK Annual Report, note 4 item D, page 137

¹⁴ UK annual report, note 5 item B, page 139

¹⁵ UK Annual report, Directors Remuneration Report, page 68.

¹⁶ UK Annual report, Directors Remuneration Report, page 68.

¹⁷ UK Annual report, Directors Remuneration Report, page 57

Name	Salary ¹	Taxable benefits ²	Annual bonus	Long-term incentive awards	Pension related benefits	Total
Chief Executive Officer	\$1,116,667	\$114,603	\$2,272,556	\$9,057,851	\$125,003	\$12,686,680
Executive Chairman ³	\$1,023,929 ⁴	\$125,403	\$1,954,680	\$5,820,342	\$ 38,563	\$ 8,952,917

En colonne "Taxable Benefit"¹⁸, vous noterez les montants significatifs des avantages en nature payés à ces messieurs et serez heureux d'apprendre que les conjointes de ces messieurs ont des voyages payés.

Partie 4

La « PART 4 » traite essentiellement d'un seul sujet : fournir la liste des annexes¹⁹ (item 15) au rapport. Le nombre d'annexes est de 52 et sont accessibles sur le site de la SEC. Ces annexes sont diverses et variées : l'accord de fusion, Règlement de la société TechnipFMC, divers accords sur les plans de stock-options, actions de performance, etc.

Analyse de la convocation à l'assemblée générale

C'est un document sans structure où outre les motions à voter on trouve un document informatif sur la gouvernance d'entreprise et le fonctionnement du conseil d'administration (CA), un rapport sur la rémunération des administrateurs sans fonction exécutive, un rapport sur la rémunération des NEOs²⁰. La convocation à l'assemblée générale propose 7 motions aux votes des actionnaires. Elles ont toutes le plein support et approbation du conseil d'administration qui recommande de voter « OUI ».

1. La première motion concerne les comptes. De manière surprenant cette motion ne demande pas aux actionnaires d'approuver les comptes mais de les « recevoir²¹ ». Avec les américains il ne faut s'étonner de rien.
2. La deuxième motion « Say-on-Pay for NEOs » requiert l'approbation de la rémunération octroyée aux 5 personnes les mieux payées de la société.

¹⁸ The taxable benefits column line for the Chief Executive Officer includes: (i) personal use of company automobile \$8,434; (ii) reimbursed cost of spousal travel for Company business functions of \$21,083; (iii) financial planning of \$18,214; (iv) security program of \$46,942; and (v) Company provided apartment in Paris, France of \$19,930. Taxable benefits for the Executive Chairman include: (i) reimbursed cost of spousal travel for Company business functions of \$69,394; and (ii) financial planning and personal tax assistance of \$56,009.

¹⁹ Les annexes s'appellent « exhibits » dans le langage de la SEC. Elles sont au nombre de 52, la plupart d'entre elles étant de simple liaisons « hyperlink » renvoyant à des documents qui ont été déposés en cours d'année sur le serveur de la SEC.

²⁰ Named Executive Officers

²¹ : U.K. Annual Report and Accounts – ordinary resolution to receive the Company's audited U.K. accounts for the year ended December 31, 2017, including the reports of the directors and the auditor thereon (the "U.K. Annual Report and Accounts");

Cette motion est informative et le résultat du vote n'oblige pas le CA à suivre la décision des actionnaires.

Ce sont les dirigeants clé de l'entreprise qui ont été adoubés comme tel par le comité d'audit et des rémunérations du conseil d'administration présidé, il faut le rappeler, par un administrateur nommé par FMC Technologies. Ci-dessous la liste nominative de ces personnes ainsi que leur fonction dans l'organisation TechnipFMC.

Nous pouvons noter qu'aucun des responsables opérationnels des segments n'a été qualifié de

Named Executive Officer	Position(s) Held in 2017
Required NEOs	
Douglas J. Pferdehirt	Chief Executive Officer
Maryann T. Mannen	Executive Vice President and Chief Financial Officer
Other NEOs	
Thierry Pilenko	Executive Chairman
Julian Waldron	Former Executive Vice President and Chief Operating Officer
Dianne B. Ralston	Executive Vice President, Chief Legal Officer, and Secretary

NOE. Sachant que ce sont ces personnes qui font gagner les affaires et génèrent les revenus / profits de la société on peut raisonnablement s'interroger sur les critères qui ont été considérés pour établir cette liste alors que l'on trouve deux fonctionnels dont la CFO et la directrice juridique ainsi qu'un démissionnaire qui a quitté la société début 2018. On peut même s'interroger sur le bienfondé de trouver la CFO alors qu'elle a commis une grossière erreur lors de la publication des comptes de T1 2017, erreur d'ailleurs partagée par le CEO. Les conséquences de cette erreur vont coûter à l'entreprise puisque le rapport annuel fait état d'une procédure judiciaire en cours au tribunal de Houston à l'encontre de la société et de certains de ses dirigeants.

Le tableau ci-dessous nous offre une vue synthétique du niveau global de rémunération de ces 5 dirigeants.

Name	Position in 2017	Year	Salary (\$)	Bonus (\$)	Stock Awards (\$) (1)	Options (\$) (2)	Non-Equity Incentive Plan \$ (3)	Change in Pension Value \$ (4)	All Other Compensation \$	Total (\$)
Douglas J. Pferdehirt	Chief Executive Officer	2017	1,116,667	—	7,317,853	1,739,998	2,272,556	—	241,026	12,688,100
Maryann T. Mannen	Executive Vice President and Chief Financial Officer	2017	718,284	—	2,698,086	623,048	1,028,942	2,162,942	86,423	7,317,725
Thierry Pilenko (5)	Executive Chairman	2017	1,023,929	—	5,820,342	—	1,954,680	—	159,466	8,958,417
Julian Waldon(5)	Former Executive Vice President and Chief Operating Officer	2017	637,111	752,588	2,436,974	562,757	187,948	—	2,813,829	7,391,207
Dianne B. Ralston	Executive Vice President, Chief Legal Officer and Secretary	2017	591,667	—	1,827,750	422,065	891,938	—	121,734	3,855,154

Pour en savoir plus je vous invite à lire les pages 43 à 79 de la convocation et en particulier les notes de la page 66, ainsi que la page 78 faisant état, au 2 Avril 2018, du nombre d'actions détenus par chacun d'entre eux ainsi que par les administrateurs. Au total, c'est plus de 2.7 millions d'actions de la société qui sont détenues par 24 personnes.

- La troisième motion requiert l'approbation de la rémunération octroyée aux administrateurs. Cette motion est elle aussi informative et le résultat du vote n'oblige pas le CA à suivre la décision des actionnaires.
- La quatrième motion requiert l'approbation du plan pour la rémunération future des administrateurs. Pour en savoir plus je vous invite à lire les pages 72 à 83 de la convocation. Si cette motion est rejetée, une version révisée devra être présentée à l'approbation des actionnaires et une seconde assemblée générale devra donc être convoquée.
- La cinquième et sixième motion requiert les actionnaires de ratifier la rémunération et nomination de Price Waterhouse en tant que cabinet d'audit pour le futur. En 2017, ce cabinet a perçu au titre de sa mission 25 millions \$.
- La septième motion requiert les actionnaires de donner carte blanche au CA pour fixer la rémunération de Price Waterhouse pour l'exercice 2018.

La lecture du rapport sur la gouvernance d'entreprise et le fonctionnement du conseil d'administration (CA) est riche de renseignement. Le CA est organisé en 4 comités dont les deux plus importants, rémunération et nomination, sont chacun présidé par un affidé de FMC Technologies. Le CA s'est doté d'un « administrateur indépendant leader » qui dirige opérationnellement le CA et même le préside lorsque Th Pilenko est absent. C'est lui aussi un affidé de FMC Technologies. Enfin lorsque l'on regarde le nombre de réunions tenues dans l'année par chacun de ces comités, on constate que le comité stratégique présidé par Th Pilenko s'est réuni trois fois alors que les comités en charge de

rémunération et nomination se sont réunis cinq fois chacun. Seul le comité d'audit dirigé par une administratrice nommée par Technip s'est réuni six fois. Tout ceci démontre que le pouvoir de Th Pilenko est réduit à néant mais que le fiasco de la publication des comptes de T1 2017 a mobilisé beaucoup le comité d'audit.

Conclusion

Sur la base de ces deux épais rapports, il n'est pas possible de dire avec certitude si le premier exercice de TECHNIPFMC en 2017 a été bénéficiaire ou déficitaire. La direction a identifié sa défaillance dans le rapport financier comme premier risque ; c'est dramatique mais on le confirme à la comparaison de ces deux rapports. L'année 2017 n'a pas été bonne pour le subsea avec un chiffre d'affaire en forte baisse et une marge opérationnelle faible pour ce segment, elle a été bonne à très bonne pour l'Onshore/Offshore avec une hausse significative du chiffre d'affaire et une marge opérationnelle exceptionnelle, elle a été l'année du redressement pour les activités de surface avec le redémarrage des investissements pour le pétrole et le gaz de schiste aux US. Pour le Corporate, 2017 a été une « *annus horribilis* » comme on dit dans le pays du siège social de TECHNIPFMC avec un accroissement dramatique des coûts opérationnels. Les résultats du premier trimestre 2018 publiés en mai (voir le tableau page 8) confirment les tendances à la baisse pour le chiffre d'affaire du Subsea et de l'Onshore/Offshore, des marges à la baisse du Subsea et stables de l'Onshore/Offshore, le tout avec des charges Corporate toujours très importantes.

Quand on lit les 32 principaux risques identifiés par la direction, on a l'impression qu'ils découvrent le business international. Pour ceux qui ont eu une carrière internationale bien remplie à TECHNIP, ils n'apprendront rien et n'y trouveront que des banalités.

Il faut aussi mentionner les nombreux départs ces derniers mois comme Julian Waldron, Samik Mukherjee, Laurent Mereyde, la polémique autour des rémunérations record des dirigeants et les inquiétudes de personnel avec

les rumeurs insistantes de cession du segment Onshore/Offshore qui posent question sur la pérennité de la société dont beaucoup d'entre nous ont participé activement à sa croissance et sa renommée. Ceci est publique, repris dans le presse et pas formellement démenti.

Le tout donne une mauvaise image de TECHNIPFMC qui est résumé par le radar de www.zonebourse.com :

- Qualité des publications : 0% (parapétrolier 24%, France 49%)
- Visibilité : 17% (parapétrolier 32%, France 58%)
- Croissance : 5% (parapétrolier 61%, France 31%)

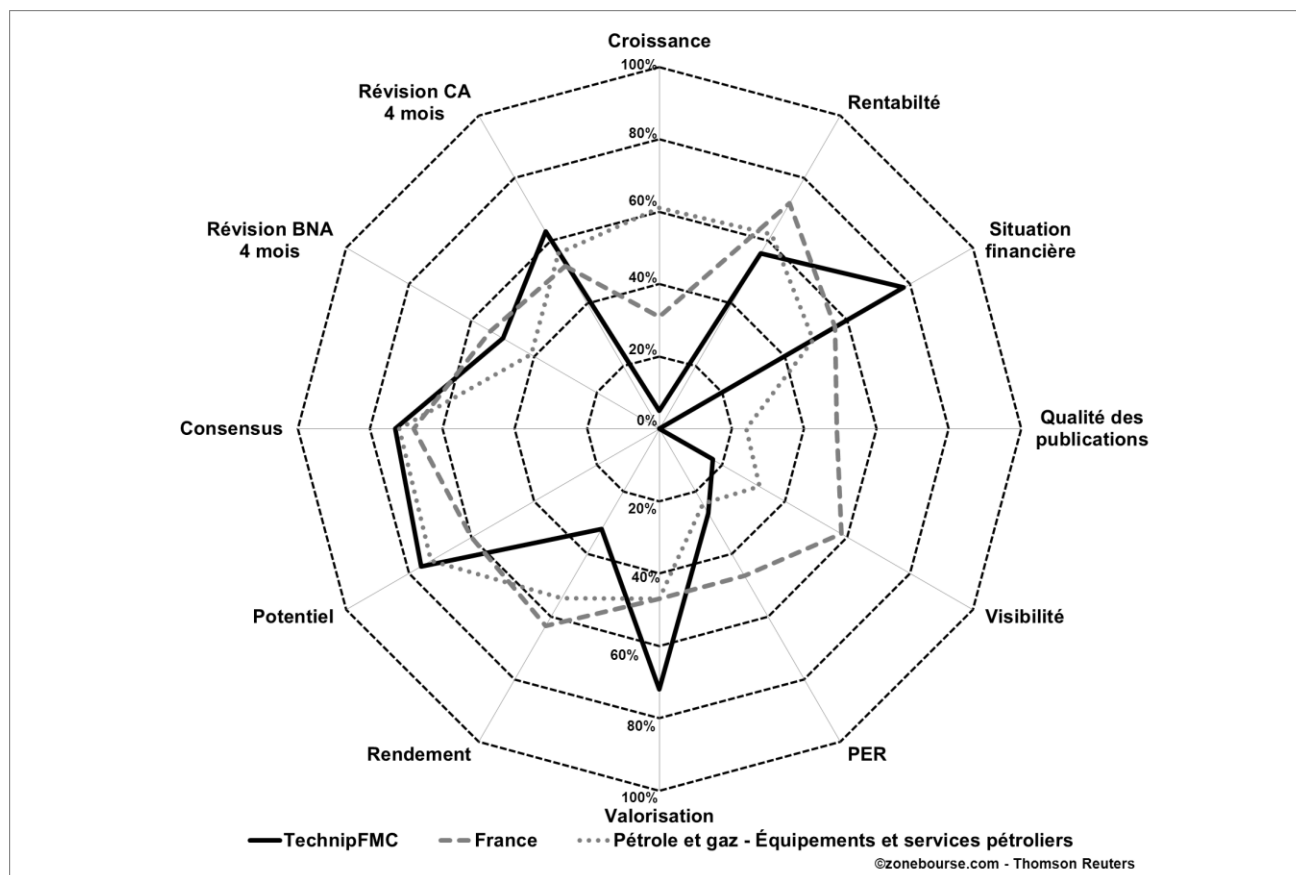
Toutefois :

La situation financière est bien notée à 78% (parapétrolier 49%, France 56%)

ainsi que

Le potentiel 76% (parapétrolier 72%, France 59%)

et ceci laisse quelques raisons d'espérer.



RÉSULTATS DE TECHNIPFMC en 2017 PAR SEGMENT D'ACTIVITÉ en millions de USD	2017 GAAP					2018 GAAP		
	1T2017	1T2017 corrigé	2T2017	3T2017	4T2017	Global 2017	1T2018	
Chiffre d'affaire	3 388,0	3 388,0	3 845,0	4 140,9	3 683,0	15 056,9	3 125,2	
Subsea	1 376,7	1 376,7	1 730,3	1 478,2	1 292,2	5 877,4	1 180,2	
Onshore/Offshore	1 764,0	1 764,0	1 812,9	2 308,1	2 019,5	7 904,5	1 573,4	
Technologies de Surface	248,4	248,4	300,0	353,9	372,3	1 274,6	371,6	
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	
Marge brute	42,9	45,8	354,9	268,6	295,9	965,2	239,3	
Eléments corporate	122,5	-141,8	-194,4	-128,6	-209,6	-674,4	-147,2	
Produit (charge) corporate	204,2	-59,7	-122,3	-42,3	-86,8	-311,1	-59,8	
Charge d'intérêts	-81,7	-82,1	-72,1	-86,3	-122,8	-363,3	-87,4	
Résultat d'exploitation avant impôt des segments	298,0	36,6	245,2	229,6	168,3	679,7	140,7	
Subsea	54,2	54,2	236,1	102,8	67,4	460,5	54,4	
Onshore/Offshore	139,9	142,8	204,5	206,4	257,2	810,9	202,9	
Technologies de Surface	-18,6	-18,6	-1,0	49,0	53,3	82,7	30,6	
Corporate et autres	122,5	-141,8	-194,4	-128,6	-209,6	-674,4	-147,2	
EBITDA ajusté	684,4	420,4	501,3	536,2	573,1	2 031,1	386,6	
Subsea	238,6	238,6	376,7	260,4	244,1	1 119,8	172,0	
Onshore/Offshore	152,2	152,2	187,7	244,6	294,5	879,0	215,0	
Technologies de Surface	36,0	36,0	35,9	71,2	75,8	218,9	50,3	
Corporate et autres	257,5	-6,4	-99,0	-40,0	-41,3	-186,6	-50,7	
Résultats financiers								
Résultat net avant impôts	298,0	36,6	245,2	229,6	168,3	679,7	140,7	
Résultat net après impôts	194,3	-15,2	159,0	117,9	-127,5	134,2	91,4	
Résultat net publié attribuable à TechnipFMC	190,8	-18,7	164,9	121,0	-153,9	113,3	95,1	
Résultat net ajusté hors charges et crédits	330,9	117,1	211,9	183,6	90,9	603,5		
Nb moyen d'actions en circulation (en millions)	468,9	466,6	468,4	469,7	466,2	468,3	465,7	
Bénéfice par action Dilué en USD \$	0,41	-0,04	0,35	0,26	-0,33	0,24	0,20	
Trésorerie nette	3 459,90	3 459,90	3 406,60	3 255,50	2 882,40		2 397,60	
						Prise de commande	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	
Subsea	6 558,2	6 558,2	6 186,8	5 948,9	6 203,9	5 143,6	6 110,9	
Onshore/Offshore	9 066,0	9 066,0	8 582,0	7 559,3	6 369,1	3 812,9	7 491,0	
Technologies de Surface	432,0	432,0	414,1	394,2	409,8	1 239,8	409,5	
Note: le carnet de commande ne reflète pas les parties remboursables des contrats existants								