

Edition : Du 19 au 25 avril 2024

P.10-11

Famille du média : Médias spécialisés grand public

Périodicité : Hebdomadaire

Audience : 150000



Journaliste : Arthur Teo  
Nombre de mots : 1685

# Technip Energies Cap sur les technolo

## Gouvernance

Le conseil d'administration de Technip Energies est présidé par un administrateur indépendant, Joseph Rinaldi, directeur d'une société de conseil et de gestion d'investissement. Il compte dix membres, dont le directeur général du groupe, Arnaud Pieton, sept administrateurs indépendants et deux administrateurs non indépendants (dont un représentant de Bpifrance Participations, actionnaire du groupe à hauteur de 9%). Le conseil d'administration est en relation directe avec le comité exécutif, qui regroupe 18 membres, dont trois femmes, issus du top management.

## Actionnariat

Public	71,3%
HAL Investments BV	15,1%
Caisse des dépôts et consignations	10,1%
Autodétention	2,5%
Salariés	1%

Les fonds néerlandais HAL Investments (15,1% du capital) et la Caisse des dépôts (10,1%) sont les deux actionnaires stratégiques destinés à rester durablement dans le capital. Le flottant (71,3%) se compose avant tout d'investisseurs institutionnels, les particuliers détenant 5,8% du capital.

## Le saviez-vous ?

**► Neutralité carbone**  
100% des ressources de R&D, soit 60 millions d'euros annuels, sont allouées aux solutions Net Zero.

**► Parité d'embauche**  
Le groupe va recruter cette année 700 jeunes diplômés dans des proportions hommes-femmes identiques.

**► Plan d'actionnariat salarié**  
Lancé en 2023, ce plan éligible dans 19 pays a été proposé à 12.000 collaborateurs sur les 16.000 que compte le groupe. Plus de 4.500 salariés ont répondu à l'offre, permettant l'émergence d'un actionnariat salarié à hauteur de 1% du capital.

**► Objectif 40 heures**  
Le groupe veut dynamiser sa politique de formation. Il souhaite que chaque collaborateur puisse bénéficier de 40 heures de formation par an d'ici à 2025.

## ► Le groupe d'ingénierie joue la carte de la transition énergétique pour doper sa croissance.

**Son actualité.** Depuis son entrée en Bourse en février 2021, Technip Energies s'est avéré un excellent placement pour ses actionnaires, avec un cours de l'action qui a doublé en trois ans. La société d'ingénierie qui conçoit et construit des infrastructures dans le secteur de l'énergie (GNL, éthylène, hydrogène, biocarburants, captage de CO<sub>2</sub>) a su s'imposer comme un acteur majeur du secteur, multipliant les signatures de contrats. Elle affichait, fin 2023, un carnet de commandes de 15,7 milliards d'euros, l'équivalent de 2,5 fois son chiffre d'affaires (6 milliards d'euros).

**Marge opérationnelle en hausse.** Même si le revenu et le résultat net 2023 ont reculé respectivement de 7 et de 9% par rapport à 2022, le groupe a préservé sa marge opérationnelle (Ebit), qui a atteint 7,4%, contre 7% un an auparavant. Il a enregistré une progression du carnet de commandes de plus de 20%. La direction se montre confiante, tablant pour 2024 sur une hausse de son activité et sur une augmentation à deux chiffres de son résultat net par action.

**Sa stratégie.** L'organisation de Technip Energies est scindée en deux grands secteurs. La division «livraison de projets» regroupe les gros contrats au sein desquels l'entreprise va maîtriser l'intégralité du projet.

## La FLNG Coral-Sul, une usine flottante au large du Mozambique

Cette usine flottante de liquéfaction de gaz a été conçue et mise en service par Technip Energies en 2023. Mesurant la longueur de 4 terrains de football et pesant 22 fois la tour Eiffel, elle produit 3,4 millions de tonnes de gaz naturel liquéfié par an, ce qui pourrait répondre à la demande annuelle d'un pays comme la Suisse.



Elle cumule les fonctions d'architecte et de maître d'œuvre, assurant la conception, la faisabilité économique du chantier, le choix des technologies, l'achat des équipements et des matériaux, la gestion des sous-traitants jusqu'à la remise des clés de l'infrastructure au client. Ce sont des projets de grande envergure, développés sur quatre à huit ans, pouvant atteindre plusieurs milliards d'euros. La majorité de ces installations produisent du gaz naturel liquéfié (GNL) et quelques-unes de l'hydrogène et du biocarburant. Pour limiter le risque inhérent à ce type d'opérations (retard, annulation, défaut de paiement...), la société fait preuve de rigueur et de sélectivité avant de s'engager dans des appels d'offres.

**Des ressources complémentaires.** Désireuse de se positionner comme un fervent artisan de la transition énergétique, l'entre-

prise intègre des solutions bas carbone (énergies renouvelables, énergie nucléaire, capture du CO<sub>2</sub>) pour limiter les émissions polluantes de ses infrastructures. Aux Émirats, Technip Energies vient d'être sélectionné pour construire une usine de production de GNL alimentée par de l'électricité d'origine nucléaire.

Grâce à cette activité, qui a affiché un chiffre d'affaires de 4 milliards d'euros en 2023, le groupe dispose d'un important matras de liquidités puisque ses chantiers sont en trésorerie positive tout au long de leur réal-

isation. Il peut ainsi investir dans son deuxième secteur d'activité pour assurer son développement: la division «technologies, produits et services» (TPS), qui a enregistré en 2023 un revenu de 1,9 milliard d'euros (+38% sur un an).

Au sein de TPS, Technip Energies apporte la compétence qui manque au client. Il fournit des conseils en ingénierie. Il livre et installe le bon produit «made in Technip» ou fabriqué par un partenaire exclusif. Il propose aussi des prestations de services de suivi et de maintenance. Ces missions, qui durent entre deux

## Atouts et risques

- ▲ Un bilan financier solide (3 milliards de trésorerie nette).
- ▲ Une bonne maîtrise technique dans l'exécution des contrats.
- ▲ Son positionnement tourné vers la transition énergétique.
- ▼ Une demande mondiale en GNL moins dynamique que prévu.
- ▼ Des perturbations retardant l'avancée d'un chantier majeur.
- ▼ Des objectifs de neutralité durcis (moratoire sur le gaz naturel).

## ● Chiffres clés

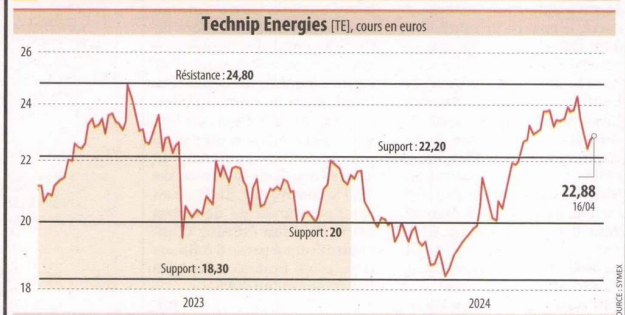
Capitalisation boursière.....	4,1 milliards d'€
Chiffre d'affaires 2023 (var).....	6 milliards d'€ (-7%)
Ebit 2023.....	1,6 milliard d'€ (-13,1%)
Marge d'Ebit 2022/2023.....	7% / 7,4%
Résultat net 2023.....	294 millions d'€
Trésorerie nette 2023.....	2,9 milliards d'€
Rentabilité des fonds propres 2022/2023.....	18,6% / 14,95%

## ● Ratios boursiers (€)

Cours sur BNA <sup>(1)</sup> 2024/2025.....	11,1 / 9,6
Valeur d'entreprise/CA <sup>(2)</sup> 2024/2025.....	0,27 / 0,24
Valeur d'entreprise/Ebit <sup>(3)</sup> 2024/2025.....	3,78 / 3,25
Price to book <sup>(4)</sup> 2024/2025.....	1,9 / 1,65
Price to cash flow <sup>(5)</sup> 2024/2025.....	8,5 / 8,1
Dividende <sup>(6)</sup> 2024/2025.....	0,60 € / 0,71 €
Rendement <sup>(6)</sup> 2024/2025.....	2,6% / 3,1%

(1) Bénéfice net par action. (2) Ratio valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires. (3) Ratio valeur d'entreprise sur marge opérationnelle. (4) Ratio capitalisation boursière sur actif net comptable. (5) Ratio capitalisation boursière sur flux de trésorerie. (6) Versé au titre de l'exercice précédent. (e) Estimations Factset.

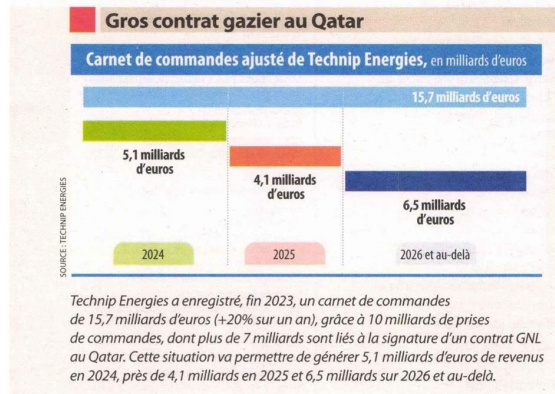
## L'analyse graphique



**Canal ascendant.** Trois ans après son introduction et un plus-bas à 8,40 euros en février 2021, le titre s'est ancré dans un canal ascendant, dont il a atteint la borne supérieure à 24,80 euros en septembre 2023.

La reconquête du pic de décembre à 22,20 euros restaure un support au-delà de 20 euros. Mais les 25 euros feront résistance avant d'ouvrir la voie vers des projections à 26,50 et 27,60 euros.

# gies bas carbone



mois et un an, sont peu risqués sur le plan opérationnel et apportent des revenus récurrents avec des marges autour de 10%.

À titre d'exemple, le groupe installe des systèmes de captage et de séquestration du CO<sub>2</sub> sur des sites en construction ou déjà en activité, comme des cimenteries ou des usines de traitement des déchets, pour réduire leur empreinte carbone. En novembre dernier, Technip Energies et John Cockerill, leader dans le secteur des électrolyseurs, ont créé la coentreprise Rely, pour favoriser la production d'hydrogène vert à des coûts abordables.

« Cette combinaison de projets de long terme, de grande ampleur, générateurs de trésorerie, et de prestations de services et d'offres en technologies de plus faible amplitude, sur de plus courte durée, mais affichant de meilleures marges, permet à l'entreprise de détenir un portefeuille de commandes équilibré, tout en favorisant la solidité de son bilan », estiment les analystes de la société de gestion Berenberg dans une note publiée en février.

**Exposition au marché du GNL.** Le groupe dispose ainsi d'une trésorerie nette qui s'élevait à 2,9 milliards d'euros fin 2023. Cela lui offre de belles opportunités pour réaliser des acquisitions ciblées, afin d'enrichir son catalogue de technologies et de poursuivre sa politique active de partenariats stratégiques.

Même s'il se diversifie progressivement dans les secteurs de l'hydrogène, du captage du CO<sub>2</sub>, du carburant renouvelable et du recyclage des tissus, le groupe reste toujours très exposé à l'évolution de la demande de GNL. Une demande qui conditionne l'émergence de nouvelles installations. Mais les indicateurs sont au vert. Ainsi, la major Shell anticipe une en-

volée de 50% de la demande mondiale de GNL d'ici à 2040. Elle serait alimentée par la croissance en Asie et le choix de la Chine d'abandonner le charbon au profit du gaz naturel. À plus brève échéance, l'Agence internationale de l'énergie prévoit que la demande mondiale de gaz naturel augmentera de 1,6% par an entre 2022 et 2026.

**Sa valorisation.** Depuis trois ans, la direction de Technip Energies mène une politique de croissance du dividende. Cette année, elle propose la distribution d'un dividende de 0,57 euro par action pour l'exercice 2023, en hausse de 10% par rapport à l'exercice précédent. De plus, « le groupe affiche une belle rentabilité des capitaux employés (Roce), de 20% en moyenne sur les six dernières années, souligne Guillaume Eyssette, directeur associé du cabinet de gestion en patrimoine *Gefinéo*. Il se paie 11,5 fois les résultats estimés en 2024, ce qui est une valorisation raisonnable pour une société d'ingénierie. Enfin, sa solidité financière lui permet d'afficher un excellent ratio valeur de l'entreprise/Ebit 2024 de 3,7. »

**La formule magique.** Cerise sur le gâteau, en affichant un Roce de bon niveau et un ratio valeur d'entreprise/Ebit de qualité, Technip Energies répond à la « formule magique » de Joel Greenblatt. Ce gestionnaire de fonds américain a fait parler de lui en mettant en place une stratégie de placement qui reposait sur la qualité de ces deux ratios. Son *hedge fund* enregistrant, entre 1985 et 1999, un rendement moyen de 30% par an !

**Arthur Teo**  
**NOTRE CONSEIL** ✔  
**Achetez.** [TE] **Objectif:** 28 €.  
**Profil:** dynamique.  
**Prochain rendez-vous:** assemblée générale, le 7 mai.