

## Technip Energies : Un leader dans la transition énergétique TE FP – NLo014559478 – Cours au 29/04/2024 : 22.60€

### Une Qualité Prioritaire

- Une distinction par ses résultats, qui découlent d'un processus rigoureux de gestion des risques et d'un héritage culturel, avec une mentalité de "projet sans obligation de gagner".
- Partenaire de choix pour les projets les plus complexes dans le GNL avec un track record impressionnant et c.20% des capacités de GNL installées
- Visibilité du carnet de commandes sur plusieurs années, des marges *best in class* - Un bilan solide et *asset light*, une conversion élevée du cash

### Capacité d'Innovation et de Partenariat

- + de 2600 brevets
- Portefeuille de technologies diversifiés qui permettront de préparer le futur pour la partie PD avec : Canopy (en partenariat avec Shell pour le CCUS) ; et aussi TPS avec Rely (en partenariat avec J.Cockerill pour l'hydrogène)

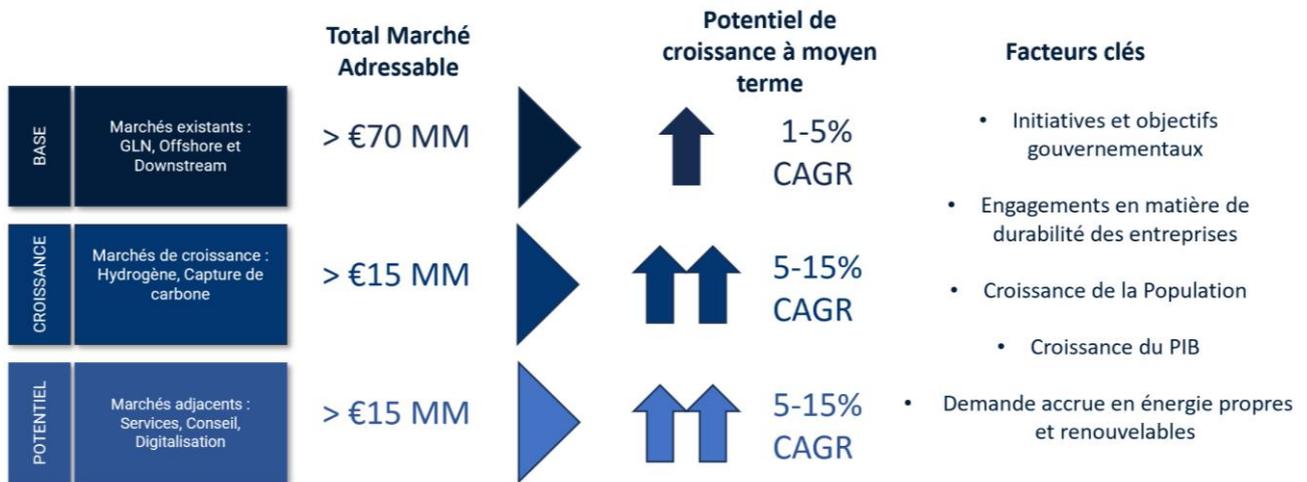


### Des Revenues Contracycliques

- Project Delivery – source de revenu dépendant du backlog et exécution. Activité avec un cycle long
- Technologies, Produits et Services (TPS) – source de revenu à cycle court qui permet des revenus plus rapides combiné à de meilleures marges
- Le mix EBIT : 63% Project Delivery et 37% TPS qui a vocation à être plus orienté vers TPS

### Un Atout majeur sur le plan de la durabilité

- Une entreprise qui coche toutes les cases de la décarbonisation : GNL, Capture du Carbone et Hydrogène
- La mise en place de mesures pour assurer la sécurité des employés et des sous-traitants
- Une entreprise très bien notée par la plupart des agences de notation ESG



Note fondamentale	
Analyse intrinsèque	3/3
Analyse macroéconomique	3/3
Analyse management & rencontre (mars 2024)	3/3

Note quantitative
Rdt Dividende, révision / dispersion des résultats, valo relative, momentum ...
4/6

Note ESG
Controverse, note interne, note externe
3/5

Capitalisation 4,1 mds € EV/EBIT 9x CA 2023 6 mds € Marge EBIT 7,4% Rdt du dividende 2,5%

Technip Energies (TEN) est une société française d'ingénierie et de technologie à la pointe de la transition énergétique. Avec une expertise dans les domaines du Gaz Naturel Liquéfié (GNL), de l'hydrogène, de l'éthylène et de la capture du carbone, l'entreprise est bien positionnée pour capitaliser sur la demande croissante de solutions énergétiques plus propres. Avec une forte opportunité de prise de commandes à court terme concernant le GNL et les marchés finaux de la décarbonisation, l'entreprise a le potentiel pour devenir un acteur clé de l'avenir de la transition énergétique.

Technip génère ses revenus à travers deux segments : le Project Delivery et Technologies, Product and Services (TPS).

- Project Delivery (80% de l'activité) : Il s'agit d'une activité d'EPCC fonctionnant en cycle long guidée par la croissance du carnet de commande avec une marge d'EBIT d'environ 5-6% qui devrait tirer sur du 6.5-7.5% avec le GNL.
- TPS : Une division de pure ingénierie qui a pour but de faire 10% de marge et de prendre plus de poids dans la formation de marge. Les études FEED dans la transition énergétique ont doublé depuis 2021 et cela n'est pas près de s'arrêter.

La capacité d'innovation de Technip Energies est remarquable et permettra d'atteindre les objectifs financiers et renforcer sa proposition de valeur pour ses clients notamment l'approche modulaire standardisée permettant aux clients de TEN de gagner deux ans sur la durée totale du projet par rapport à un projet sur-mesure. Cette approche modulaire permet aussi de limiter les interventions sur site pour une plus grande efficacité et répond aux besoins des projets où la main d'œuvre de construction est insuffisante ou onéreuse.

TEN se distingue de ses pairs par sa grande qualité, son exposition aux marchés finaux non liés aux produits de base, ses fortes capacités technologiques et ses excellents antécédents en matière d'exécution.

TEN dispose d'un large portefeuille de solutions technologiques, qui ont été développées soit de manière organique par le biais de la R&D (avec des performances supérieures à celles de ses pairs), soit par le biais d'acquisitions et de partenariats avec des acteurs de premier plan du secteur (par exemple Shell).

Enfin, elle se distingue par ses résultats, qui découlent d'un processus rigoureux de gestion des risques et d'un héritage culturel, avec une mentalité de "projet sans obligation de gagner" et donc de sacrifier les marges ou prendre un risque d'exécution pour remplir le carnet de commande.

Le processus de gestion des risques de TEN correspond parfaitement à notre filtre 'qualité' au sein de Montségur Finance :

- TEN est très sélectif sur le choix de ses projets : Leur réflexion est assez pragmatique :
  - o Y a-t-il un angle où ils vont avoir plus de valeur ajoutée que les concurrents ?
  - o TEN a été impliqué sur les études d'avant-projet (*FEED*) : permettant préalablement à TEN d'exposer les zones de risques d'exécution ainsi que les surcoûts éventuels associés. De plus il s'agit d'une pure activité de conseil qui est la mieux margée au sein de la société.
  - o Quelle technologie va être utilisée ? Est-elle maîtrisée/connue de TEN ?
  - o Le client est-il connu/réputé, TEN a déjà travaillé avec celui-ci ?
  - o TEN est-il familier avec la géographie (par exemple : pour Yamal c'était une grande première pour les conditions)
  - o La génération de flux de trésorerie du projet est-elle constamment positive ?

## En résumé

- Technip Energies est un leader incontestable dans le GNL qui a délivré c.20% des capacités en opérations. De très bonnes relations avec QatarEnergy et vu comme partenaire de choix dans les projets les plus complexes.
- Un carnet de commande estimé à 16 mds € offrant une belle visibilité
- Pipeline commercial 2024/2025 à + de 100 mds : 40% Energie transition, 30% LNG 30 % chimie et autre
- Un bilan très solide, un business autofinancé qui a connu aucun déboire.
- Visent une conversion du cash-flow à 100% contre 70% précédemment
- Un algorithme de retour actionnariale séduisant avec un dividende en constante augmentation ainsi qu'un programme de rachat d'action permettant d'afficher une surperformance du rendement total pour les actionnaires (TSR), plutôt rare dans le secteur.
- Le groupe a connu un très grand succès commercial au premier trimestre 2024 (présélection pour Ruwais LNG et Net Zero Teesside, d'une valeur combinée de 3 à 4 milliards d'USD selon les estimations), bien que ces attributions ne figurent pas encore dans le carnet de commandes, la décision finale d'investissement n'ayant pas encore été prise pour ces deux projets.
- Le management est, selon nous, idéal avec notamment une forte expertise et expérience dans les métiers du clé en main, ce qui devrait permettre de limiter les éventuels risques d'exécution ou de dérapages importants sur des projets dont la taille est croissante. En effet, le CEO et CFO sont de purs ingénieurs de projets clé en main ayant fait leurs preuves, notamment pour le CFO, sur le projet de Yamal LNG.
- Technip Energies, fortement engagée en matière de durabilité, soutient les principes du Pacte mondial des Nations Unies depuis 2021. Cet engagement s'est traduit par une réduction significative des émissions directes et indirectes, une orientation exclusive de la R&D vers la durabilité, et une augmentation notable (de 25%) de la représentation des femmes aux postes de responsabilité. De plus, le groupe s'est engagé dans des initiatives internationales telles qu'Act4Nature pour la biodiversité et les 17 Objectifs de Développement Durable de l'ONU, démontrant ainsi son implication dans les principaux enjeux mondiaux.

Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. L'offre de gestion collective de Montségur Finance est réservée à une clientèle professionnelle au sens de la Directive relative aux Marchés d'Instruments Financiers (« la Directive MIF») ou à des professionnels régulés de la gestion de patrimoine.

Toutes les informations de ce document sont données à titre purement indicatif. Les commentaires et analyses reflètent la perception des équipes de Montségur Finance; ils ne sauraient constituer en aucun cas une promesse de service futurs ou une garantie de performance future. En conséquence, Montségur Finance ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Montségur Finance est actionnaire de Technip Energies via le fonds Montségur Dividendes