



## Communiqué de Presse

RESULTATS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2008

### **Vallourec réalise un bon deuxième trimestre, tiré notamment par l'activité énergie électrique**

- **Chiffre d'affaires trimestriel en hausse de 6,5% à périmètre comparable**
- **Résultat brut d'exploitation à 430,5 M€, soit 26,6% du chiffre d'affaires**
- **Résultat net part du Groupe en très léger retrait (-1,0%)**

*Boulogne-Billancourt, le 31 juillet 2008* - Vallourec, leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier, annonce aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre 2008. Ces comptes consolidés ont été présentés ce jour par le Directoire au Conseil de Surveillance, présidé par Jean-Paul Parayre.

Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 619,7 millions d'euros au deuxième trimestre 2008, soit une hausse de 3,9% par rapport au deuxième trimestre 2007. A périmètre comparable<sup>(1)</sup>, la progression du chiffre d'affaires atteint 6,5%. Sur l'ensemble du premier semestre, le chiffre d'affaires publié de 3 003,3 millions d'euros est quasiment stable (-0,3%), ce qui représente une hausse de 3,5% à périmètre comparable<sup>(1)</sup>.

Le résultat brut d'exploitation du deuxième trimestre est de 430,5 millions d'euros soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 26,6%. Au premier semestre, le résultat brut d'exploitation atteint 772,3 millions d'euros, soit 25,7% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 255,1 millions d'euros au deuxième trimestre (-1,0%) et à 448,4 millions d'euros au premier semestre (-9,5%).

<sup>(1)</sup> après retraitement du chiffre d'affaires 2007 pour le rendre comparable à celui de 2008 en tenant notamment compte des cessions intervenues en 2007 des activités « tubes de précision » (société VPE et usine de Zeithain) à Salzgitter et des sociétés VPS et VCAV à ArcelorMittal, ainsi que de l'acquisition des sociétés Atlas Bradford<sup>®</sup>, TCA<sup>®</sup> et Tube-Alloy<sup>™</sup> consolidées à compter du 16 mai 2008.

---

#### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

<b>Comptes de résultat</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T2 2007</b>	<b>T2 2008</b>	<i>variation</i>	<b>S1 2007</b>	<b>S1 2008</b>	<i>variation</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 558,2	<b>1 619,7</b>	<b>+3,9%</b>	3 012,1	<b>3 003,3</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	466,6	<b>430,5</b>	<b>-7,7%</b>	891,2	<b>772,3</b>	<b>-13,3%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	29,9%	<b>26,6%</b>		29,6%	<b>25,7%</b>	
<b>Résultat d'exploitation</b>	418,6	<b>390,9</b>	<b>-6,6%</b>	814,5	<b>701,6</b>	<b>-13,9%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	26,9%	<b>24,1%</b>		27,0%	<b>23,4%</b>	
<b>Résultat net total</b>	268,4	<b>263,4</b>	<b>-1,9%</b>	517,7	<b>462,6</b>	<b>-10,6%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	17,2%	<b>16,3%</b>		17,2%	<b>15,4%</b>	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	257,7	<b>255,1</b>	<b>-1,0%</b>	495,4	<b>448,4</b>	<b>-9,5%</b>

Commentant ces résultats, Pierre Verluca, Président du Directoire, a déclaré :

**« Nous réalisons depuis le début de l'année des résultats conformes à nos attentes. Comme anticipé, les volumes de production se sont redressés au deuxième trimestre. La bonne performance du Groupe est notamment portée par l'activité énergie électrique. La tendance générale reste positive : la demande est dans l'ensemble bien orientée et nous continuons à faire passer des hausses de prix pour compenser les hausses des matières premières et tenter de pallier le dollar faible. »**

## **ACTIVITE**

Confirmant la tendance observée au premier trimestre, la demande est restée soutenue partout dans le monde et dans la plupart des applications servies par le Groupe. Les usines de Vallourec ont continué de fonctionner à un rythme élevé et la légère baisse des volumes enregistrée au premier trimestre a été rattrapée.

Au deuxième trimestre, la production de tubes expédiée a atteint 740,4 milliers de tonnes contre 720,8 milliers de tonnes en 2007, soit une hausse de 2,7% (+5,3% à périmètre comparable). Sur l'ensemble du premier semestre, la production expédiée s'est élevée à 1 398,5 milliers de tonnes contre 1 455,7 milliers de tonnes l'an dernier. Elle est quasiment stable à périmètre comparable.

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre a progressé de 3,9% et cette croissance se décompose entre un effet périmètre de -2,5%, un effet volume de +5,3% et un effet combiné mix, prix et devises de +1,1%. Sur l'ensemble du premier semestre, la légère baisse de 0,3% du chiffre d'affaires se décompose entre un effet périmètre de -3,7%, un effet volume de +0,1% et un effet combiné mix, prix et devises de +3,4%.

---

### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## Chiffre d'affaires par marché

	T2 2007	T2 2008	variation	S1 2007	S1 2008	Variation
<b>Pétrole et Gaz</b>	728	734	+0,8%	1 410	1 349	-4,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	46,7%	45,3%		46,8%	44,9%	
<b>Energie électrique</b>	269	327	+21,6%	518	599	+15,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	17,3%	20,2%		17,2%	19,9%	
<b>Sous-total Energie</b>	<b>997</b>	<b>1 061</b>	<b>+6,4%</b>	<b>1 928</b>	<b>1 948</b>	<b>+1,0%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>64,0%</b>	<b>65,5%</b>		<b>64,0%</b>	<b>64,8%</b>	
<b>Pétrochimie</b>	162	163	+0,6%	308	302	-1,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	10,4%	10,1%		10,2%	10,1%	
<b>Mécanique</b>	191	195	+2,1%	371	380	+2,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	12,3%	12,1%		12,3%	12,7%	
<b>Automobile</b>	139	94	-32,4%	262	190	-27,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	8,9%	5,8%		8,7%	6,3%	
<b>Autres</b>	69	106	+53,6%	143	184	+28,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,4%	6,5%		4,8%	6,1%	
<b>Sous-total hors Energie</b>	<b>561</b>	<b>558</b>	<b>-0,5%</b>	<b>1 084</b>	<b>1 056</b>	<b>-2,6%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>36,0%</b>	<b>34,5%</b>		<b>36,0%</b>	<b>35,2%</b>	
<b>Total</b>	<b>1 558</b>	<b>1 620</b>	<b>+3,9%</b>	<b>3 012</b>	<b>3 003</b>	<b>-0,3%</b>

Dans le domaine du **Pétrole et du Gaz**, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2008 est légèrement supérieur à celui du deuxième trimestre 2007. D'une manière générale, les ventes sont portées par le très bon niveau d'activité de forage des compagnies pétrolières, le chiffre d'affaires étant néanmoins affecté par le faible niveau du dollar.

Sur le marché nord-américain, le nombre d'appareils de forage en activité a encore progressé : aux Etats-Unis, il est en hausse de 4,2% au premier semestre par rapport au niveau moyen de l'an dernier et atteint actuellement le niveau record de plus de 1 900 appareils de forage. Les volumes livrés par V & M STAR ont augmenté au cours du deuxième trimestre confirmant la bonne demande des distributeurs américains. Enfin, les prix de vente des tubes, qui avaient légèrement baissé au second semestre 2007, ont enregistré plusieurs hausses successives, portant désormais l'augmentation à plus de 880 dollars par tonne depuis le début de l'année 2008. Le plein effet de ces hausses sera visible sur le chiffre d'affaires du second semestre.

Dans le reste du monde, l'activité est toujours bien orientée. Les dernières commandes enregistrées par le Groupe commencent à bénéficier des hausses de prix annoncées et la demande est soutenue par un niveau d'activité de forage record.

Au deuxième trimestre, le chiffre d'affaires de Vallourec dans le domaine de l'**Energie électrique** a continué à progresser très fortement (+21,6%), portant la hausse sur les six premiers mois de l'année à 15,6%. L'activité de tubes pour centrales électriques est toujours aussi soutenue, notamment en Chine, mais également dans le reste de l'Asie (Inde, Corée du Sud, Indonésie, Taiwan), en Europe, aux Etats-Unis, en Afrique du Sud.

### Information

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

Les hausses de prix passées par Vallourec au cours des derniers mois ont un effet positif sur le chiffre d'affaires, tandis que le mix produits continue à s'améliorer. Dans ce contexte porteur, Vallourec conforte ses parts de marché notamment chez les grands clients internationaux et enregistre également une progression de ses ventes dans le domaine du nucléaire.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Pétrochimie** s'est stabilisé (+0,6% au deuxième trimestre). Le marché est particulièrement bien orienté aux Etats-Unis, avec des prix en augmentation et une demande élevée, notamment soutenue par quelques projets importants de rénovation de raffineries.

Vallourec enregistre des performances stables à un niveau élevé dans le domaine de la **Mécanique** (+2,1% au deuxième trimestre). La demande en grues, engins de levage, vérins hydrauliques reste forte ; elle a quelque peu fléchi dans le domaine des essieux de camion. Les prix restent orientés à la hausse.

Le chiffre d'affaires **Automobile** (-32,4% au deuxième trimestre) est affecté par la cession des activités « tubes de précision » début juillet 2007 et celle de VPS et VCAV en décembre 2007. Au Brésil, qui concentre désormais l'essentiel de l'activité, les ventes sont tirées par un marché automobile en forte croissance.

L'activité « **Autres** » a enregistré une croissance spectaculaire de son chiffre d'affaires au deuxième trimestre (+53,6%), portée essentiellement par les ventes de tubes utilisés dans la construction de grands projets (ponts, stades, aéroports, etc.).

## **RESULTATS**

Affecté par la baisse du dollar et par la hausse du cours des matières premières, le résultat brut d'exploitation a baissé de 7,7% à 430,5 millions d'euros au deuxième trimestre. Sur l'ensemble du premier semestre, il est en baisse de 13,3% à 772,3 millions d'euros. Le ratio RBE / Chiffre d'affaires du deuxième trimestre s'est établi à 26,6%, permettant au Groupe d'atteindre un ratio de 25,7% sur l'ensemble des six premiers mois de l'année. Ce chiffre est inférieur aux 29,6% réalisés lors du premier semestre 2007, ce qui avait été largement anticipé par le Groupe.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 2,5% au deuxième trimestre, en raison de la hausse des matières premières, tempérée par l'évolution des autres postes de charges. Sur le semestre, les charges d'exploitation ont augmenté globalement de 2,7%. Les variations de frais de personnel par rapport aux mêmes périodes l'an dernier ont essentiellement évolué avec les changements de périmètre.

Bénéficiant du nouveau taux d'imposition sur les sociétés en vigueur en Allemagne, le taux effectif d'impôt du premier semestre ressort à 33,4%, contre 36,5% au premier semestre 2007.

Au deuxième trimestre, le résultat net total est en légère diminution par rapport à l'an dernier (-1,9% à 263,4 millions d'euros).

Le résultat net part du Groupe baisse de 1,0% à 255,1 millions d'euros contre 257,7 millions au deuxième trimestre 2007.

Sur l'ensemble du semestre le résultat net total et le résultat net part du Groupe ont respectivement diminué de 10,6% et 9,5%.

---

### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

<b>Tableaux de financement</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T2 2007</b>	<b>T2 2008</b>	<b>S1 2007</b>	<b>S1 2008</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>270,0</b>	<b>289,1</b>	<b>604,5</b>	<b>487,2</b>
Variation du BFR brut	-136,1	<b>-103,0</b>	-319,6	<b>-171,4</b>
Investissements industriels bruts	-96,5	<b>-99,6</b>	-167,5	<b>-206,4</b>
Investissements financiers	-3,6	<b>-519,9</b>	-3,6	<b>-519,9</b>
Cessions d'actifs	+3,7	<b>+0,7</b>	+8,2	<b>+1,2</b>
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	+9,7	<b>+12,3</b>	+7,2	<b>+12,4</b>
Dividendes versés	-9,9	<b>-375,7</b>	-20,4	<b>-379,2</b>
Autres éléments	-1,2	<b>-0,2</b>	+1,1	<b>+1,6</b>
<b>(Augmentation) / diminution de l'endettement net</b>	<b>36,1</b>	<b>(796,3)</b>	<b>109,9</b>	<b>(774,5)</b>

L'augmentation du besoin en fonds de roulement au 2<sup>ème</sup> trimestre s'explique notamment par le renchérissement des matières premières.

Les investissements industriels ont été poursuivis à un rythme soutenu au cours du deuxième trimestre, à 99,6 millions d'euros. Sur le semestre, ils représentent 206,4 millions d'euros, en hausse de 23,2% par rapport à l'an dernier. Sur ce montant, 33 millions d'euros ont été consacrés au projet de la nouvelle tuberie au Brésil.

Les acquisitions d'Atlas Bradford®, de TCA® et de Tube-Alloy™ auront représenté une sortie de trésorerie de près de 520 millions d'euros au cours du deuxième trimestre, ce qui, conjugué au versement du dividende approuvé par l'Assemblée Générale du 4 juin, explique un flux de trésorerie négatif de près de 800 millions d'euros sur le seul deuxième trimestre.

La situation de trésorerie nette du Groupe était excédentaire au 31 mars 2008 (+264,2 millions d'euros). L'endettement net du Groupe au 30 juin s'élève à 532,1 millions d'euros, soit 18,6% des fonds propres.

<b>Eléments de bilan</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>30/06/2008</b>
Capitaux propres (part du Groupe)	2 707,8	2 863,7	<b>2 778,0</b>
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 789,7	2 942,8	<b>2 858,6</b>
Endettement net	-242,4	-264,2	<b>532,1</b>
Ratio d'endettement	-8,7%	-9,0%	<b>18,6%</b>

## **FAITS MARQUANTS**

La construction de la nouvelle usine Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, dans l'état du Minas Gerais au Brésil, avance selon le calendrier initial. Les travaux de terrassement et de préparation du terrain sont désormais en voie d'achèvement et les travaux de fondation viennent de commencer.

Le processus d'intégration des trois sociétés américaines (Atlas Bradford®, TCA® et Tube-Alloy™) acquises en mai dernier auprès de Grant Prideco a très bien débuté. En particulier, les équipes commerciales se coordonnent pour une approche des clients parfaitement homogène.

---

### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

Le plan d'économies annoncé en mars dernier a pour objectif de renforcer la compétitivité du Groupe et de réduire ses coûts de plus de 200 millions d'euros par an à l'horizon 2010. Ce plan se déroule comme prévu et produira ses premiers effets positifs dès cette année.

## **PERSPECTIVES**

En termes d'activité, les perspectives pour la deuxième partie de l'exercice 2008 sont bonnes. Le marché pétrole et gaz américain est très bien orienté et Vallourec y bénéficie des acquisitions d'Atlas Bradford®, de TCA® et de Tube-Alloy™. Le carnet de commandes pétrole et gaz hors Amérique du Nord représente environ 7 mois, avec notamment une augmentation de l'activité en Mer du Nord et de nouvelles commandes pour équiper des champs pétrolifères en Afrique occidentale (pour Total et Petrobras).

Le marché de l'énergie électrique, sur lequel Vallourec est leader mondial, continue à être très porteur grâce à la conjugaison d'exigences croissantes en matière de réduction d'émissions de CO<sub>2</sub> et au besoin de reconstruire des centrales devenant obsolètes. Le carnet de commandes reste très fourni à un peu plus de 7 mois, avec un mix produits qui continue à s'enrichir.

L'activité pétrochimie est en progression, l'activité mécanique reste stable à un bon niveau tandis que le marché des tubes de structures est toujours bien orienté.

Les usines de Vallourec devraient donc être bien chargées et le Groupe estime ainsi que le volume de production du second semestre 2008 devrait être en ligne avec celui du second semestre 2007<sup>(1)</sup>.

Le Groupe rappelle que la mise en œuvre d'augmentations de ses prix de vente visant à répercuter les très fortes hausses de matières premières (minerai de fer, coke, ferraille, alliages) constatées au cours des derniers mois et à minimiser l'impact de l'évolution de la parité euro/dollar, se poursuit. Celle-ci s'effectue par paliers successifs et de nouvelles hausses tarifaires sont encore intervenues après la clôture du semestre. Le Groupe rappelle que les hausses de prix passées dans le domaine du pétrole et du gaz hors Amérique du Nord ne peuvent s'appliquer rétroactivement aux commandes déjà enregistrées en carnet et n'auront donc d'effet sur le chiffre d'affaires de Vallourec qu'à compter du premier trimestre 2009.

Le Groupe estime, qu'à périmètre comparable<sup>(2)</sup>, le taux de croissance de son chiffre d'affaires du second semestre devrait être voisin de celui réalisé au premier semestre (+3,5%).

La baisse du dollar constatée dans les prises de commandes et les très fortes hausses de prix des matières premières (minerai de fer, coke, ferraille, alliages) auront un impact sur le résultat plus important au deuxième semestre qu'au premier semestre. Par ailleurs, le Groupe rappelle qu'il existe une saisonnalité des opérations de maintenance qui sont largement concentrées au deuxième semestre. En revanche, Vallourec bénéficiera de l'augmentation progressive de ses prix de vente et de l'intégration de ses récentes acquisitions aux Etats-Unis.

<sup>(1)</sup> Effet périmètre non significatif pour le volume de production entre le second semestre 2007 et le second semestre 2008.

<sup>(2)</sup> A périmètre identique à celui du second semestre 2008, le chiffre d'affaires du second semestre 2007 aurait été de 3 154 millions d'euros.

---

### **Information**

**Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.**

**Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.**

Compte tenu de l'ensemble de ces éléments, Vallourec estime, qu'en valeur absolue, son résultat brut d'exploitation du second semestre devrait être voisin de celui du premier semestre, soit un ratio RBE / Chiffre d'affaires d'environ 23%.

A plus long terme, le Groupe est tout à fait confiant dans les perspectives offertes notamment par les marchés du Pétrole et du Gaz et de l'Energie électrique. Vallourec profitera de son programme de réduction de coûts, de l'intégration d'Atlas Bradford®, de TCA® et de Tube-Alloy™ et de la compétitivité de sa nouvelle tuberie au Brésil.

## **ANNEXES**

Pièces jointes à ce communiqué :

- Données sur la production expédiée
- Comptes de résultats consolidés résumés
- Bilans consolidés résumés

### ***A propos de Vallourec***

Vallourec est leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier destinés principalement aux secteurs du Pétrole et du Gaz, de l'Energie électrique ainsi qu'à d'autres applications industrielles.

Vallourec est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris (code ISIN : FR0000120354), est admis au SRD et fait partie des indices MSCI World Index, Euronext 100 et CAC 40. Classification FTSE ingénierie et biens d'équipement industriels.

### ***Agenda 2008***

- 24 septembre : Investor Day
- 13 novembre : publication des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre

### **Pour toute information, contacter :**

#### **Relations Investisseurs**

Etienne BERTRAND  
Vallourec  
Tél : 01 49 09 35 58  
Mail : etienne.bertrand@vallourec.fr

#### **Relations Presse**

Fabrice BARON  
Gavin Anderson & Company  
Tél : 01 53 32 61 27  
Mail : fbaron@gavinanderson.fr

**[www.vallourec.fr](http://www.vallourec.fr)**

---

#### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.  
Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

# ANNEXES

## Production expédiée

Au deuxième trimestre 2008, la production expédiée a atteint 740,4 milliers de tonnes contre 720,8 milliers de tonnes au deuxième trimestre 2007, soit une hausse de 2,7%. A périmètre comparable, la progression atteint 5,3%.

<i>En milliers de tonnes</i>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Δ 07 / 06</b>
<b>T1</b>	734,9	<b>658,1</b>	<b>-10,5%</b> <sup>(1)</sup>
<b>T2</b>	720,8	<b>740,4</b>	<b>+2,7%</b> <sup>(2)</sup>
<b>T3</b>	681,8		
<b>T4</b>	700,9		
<b>Total</b>	<b>2 838,4</b>		

(1) -5,0% à périmètre comparable

(2) +5,3% à périmètre comparable

---

### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

# Comptes de résultats consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

VALLOUREC	2 <sup>e</sup> trimestre 2007	en % du CA	2 <sup>e</sup> trimestre 2008	en % du CA	Variation T2 08 / T2 07
Chiffre d'affaires	1 558,2		1 619,7		+3,9%
Production stockée	57,2	3,7%	-6,9	-0,4%	
Autres produits de l'activité	9,5	0,6%	5,5	0,3%	-42,1%
Achats consommés	-575,8	37,0%	-616,8	38,1%	+7,1%
Impôts et taxes	-15,1	1,0%	-14,5	0,9%	-4,0%
Charges de personnel	-220,1	14,1%	-215,9	13,3%	-1,9%
Autres charges et produits d'exploitation	-328,5	21,1%	-342,3	21,1%	+4,2%
Provisions nettes des reprises	-18,8	1,2%	1,7	-0,1%	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>466,6</b>	<b>29,9%</b>	<b>430,5</b>	<b>26,6%</b>	<b>-7,7%</b>
Amortissements	-31,3	2,0%	-40,0	2,5%	+27,8%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	-19,8				
Cessions d'actifs / frais de restructurations	3,1		0,4		-87,1%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>418,6</b>	<b>26,9%</b>	<b>390,9</b>	<b>24,1%</b>	<b>-6,6%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>5,7</b>		<b>1,2</b>		<b>-78,9%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>424,3</b>	<b>27,2%</b>	<b>392,1</b>	<b>24,2%</b>	<b>-7,6%</b>
Impôt sur les bénéfices	-158,4		-133,9		-15,5%
Sociétés mises en équivalence	2,5		5,2		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>268,4</b>	<b>17,2%</b>	<b>263,4</b>	<b>16,3%</b>	<b>-1,9%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>257,7</b>		<b>255,1</b>		<b>-1,0%</b>

## Information

Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Comptes de résultats consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

VALLOUREC	1 <sup>er</sup> semestre 2007	en % du CA	1 <sup>er</sup> semestre 2008	en % du CA	Variation S1 08 / S1 07
Chiffre d'affaires	3 012,1		3 003,3		-0,3%
Production stockée	87,0	2,9%	39,9	1,3%	-54,1%
Autres produits de l'activité	16,1	0,5%	13,9	0,5%	-13,7%
Achats consommés	-1 082,4	35,9%	-1 163,8	38,8%	+7,5%
Impôts et taxes	-29,4	1,0%	-28,1	0,9%	-4,4%
Charges de personnel	-435,9	14,5%	-414,2	13,8%	-5,0%
Autres charges et produits d'exploitation	-662,0	22,0%	-683,6	22,8%	+3,3%
Provisions nettes des reprises	-14,3	0,5%	4,9	-0,2%	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>891,2</b>	<b>29,6%</b>	<b>772,3</b>	<b>25,7%</b>	<b>-13,3%</b>
Amortissements	-61,3	2,0%	-71,1	2,4%	+16,0%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	-20,8				
Cessions d'actifs / frais de restructurations	5,4		0,4		-92,6%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>814,5</b>	<b>27,0%</b>	<b>701,6</b>	<b>23,4%</b>	<b>-13,9%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-9,0</b>		<b>-16,5</b>		<b>+83,3%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>805,5</b>	<b>26,7%</b>	<b>685,1</b>	<b>22,8%</b>	<b>-14,9%</b>
Impôt sur les bénéfices	-294,3		-228,7		-22,3%
Sociétés mises en équivalence	6,5		6,2		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>517,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>462,6</b>	<b>15,4%</b>	<b>-10,6%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>495,4</b>		<b>448,4</b>		<b>-9,5%</b>

## Information

Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Bilans consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

VALLOUREC					
	31/12/07	30/06/08		31/12/07	30/06/08
Immobilisations incorporelles	21,7	255,0	Capitaux propres <sup>(1)</sup>	2 707,8	2 778,0
Ecart d'acquisition	79,9	274,2			
Immobilisations corporelles	1 266,0	1 461,3	Minoritaires	81,9	80,6
Titres mis en équivalence	55,0	58,8	Total des capitaux propres	2 789,7	2 858,6
Autres actifs non courants	43,0	45,3			
Impôts différés actifs	26,6	17,0	Emprunts et dettes financières	337,3	530,7
Total actifs non courants	1 492,2	2 111,6	Engagements envers le personnel	168,2	168,2
			Impôts différés passifs	101,8	110,6
Stocks et en-cours	1 168,7	1 332,4	Autres provisions et passifs	7,3	5,2
			Total passifs non courants	614,6	814,7
Créances clients	1 048,6	1 136,6	Provisions	80,1	82,3
Instruments dérivés - actif	158,1	150,2	Emprunts et concours bancaires	332,8	511,3
Autres actifs courants	142,8	202,3	Dettes fournisseurs	671,9	721,0
			Instruments dérivés - passif	28,1	22,7
Trésorerie	912,5	509,9	Autres passifs courants	405,7	432,4
Total actifs courants	3 430,7	3 331,4	Total passifs courants	1 518,6	1 769,7
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 922,9</b>	<b>5 443,0</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 922,9</b>	<b>5 443,0</b>
Endettement net	- 242,4	532,1	<sup>(1)</sup> dont résultat net part du Groupe	986,2	448,4

## Information

Seuls les comptes semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.