

VALLOUREC

Résultats annuels 2009



- Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril.
- 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.

- 1. Faits marquants**
- 2. Résultats financiers**
- 3. Activité par marché**
- 4. Environnement et perspectives**

1. Faits marquants



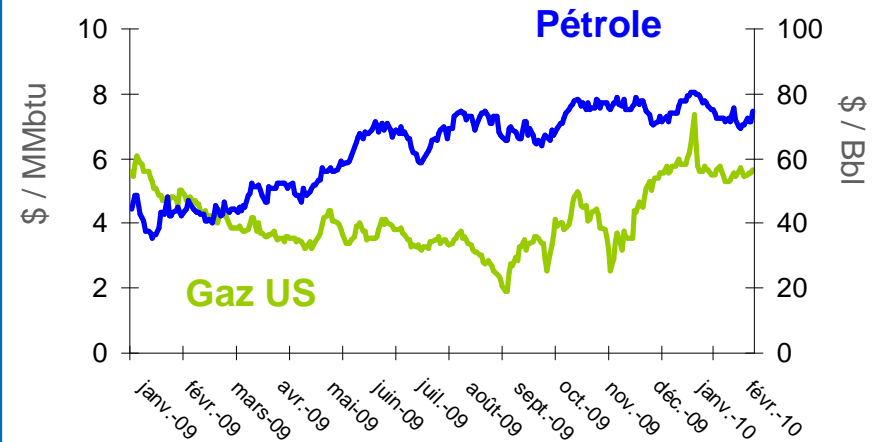
L'environnement économique en 2009

| | 2008 | T4 2009 | 2009 |
|--|----------------------|---------------|-------------------------|
| Croissance PNB mondial¹ (variation annuelle) | 1,9% | +0,3% | -2,0% |
| Production industrielle¹ (variation annuelle) | -0,2% | -1,8% | -9,1% |
| Demande de pétrole² (MdbI/j) <i>% variation annuelle</i> | 86,2 -0,3% | 85,9 +0,7% | 84,9 -1,5% |
| Dépenses mondiales d'E&P³ <i>% variation annuelle</i> | \$457 Md +30% | | \$395 Md -14% |

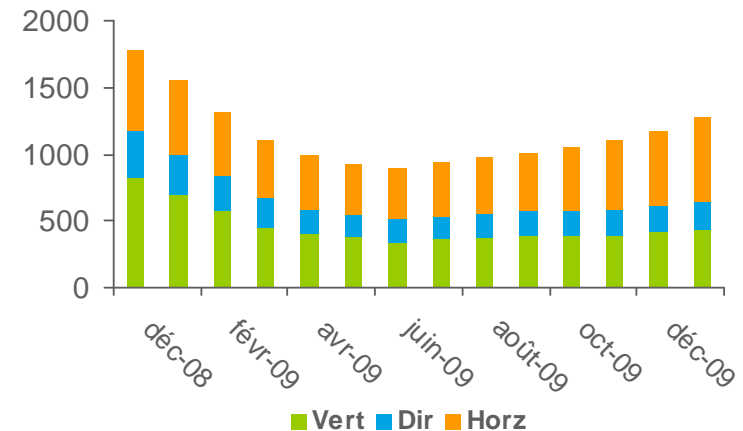
Sources: (1) Global Insight – janvier 2010, (2) IEA – février 2010, (3) Barclays Capital Global E&P Survey – décembre 2009

Indicateurs clés de marché

| | T4 2008 moyenne | T3 2009 moyenne | T4 2009 moyenne | % variation T4 2009/ T3 2009 |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|
| PRIX | | | | |
| Pétrole \$/bbl (WTI) | 58,2 | 68,1 | 76,1 | +11,7% |
| Gaz \$/MMbtu (Henry Hub) | 6,4 | 3,2 | 4,4 | +37,5% |
| RIG COUNT | | | | |
| Etats-Unis | 1 904 | 970 | 1 108 | +14,2% |
| International (hors Amérique du Nord) | 1 090 | 969 | 1 011 | +4,3% |



Rig count US – par techniques de forage



Faits marquants 2009

- **Baisse significative des volumes : -46% par rapport à 2008**
 1. Marchés non-énergie
 2. OCTG Etats-Unis
 3. OCTG reste du monde et Energie électrique largement protégés par le carnet
- **Pression sur les prix de tous les marchés**
- **Adaptation rapide et réduction des coûts :**
 - Coûts totaux: -35% en 2009 par rapport à 2008
 - Heures travaillées: -23% par rapport au pic de 2008
- **Résistance de la marge opérationnelle à 22%**
- **Forte génération de cash = 1 611 millions d'€ (+82%)**

2009 : développements stratégiques

- **Février** : Accord de coopération avec Tubacex dans le domaine de l'acier inoxydable ; collaboration renforcée avec Sumitomo
- **Mars** : Investissement de 80 M€ pour répondre aux besoins de l'industrie nucléaire
- **Juillet** : prise de contrôle de PTCT en Indonésie - filetage de tubes OCTG premium
- **Octobre** : acquisition de DPAL au Moyen-Orient - tiges de forage



Valinox Nucléaire



PTCT – Indonésie

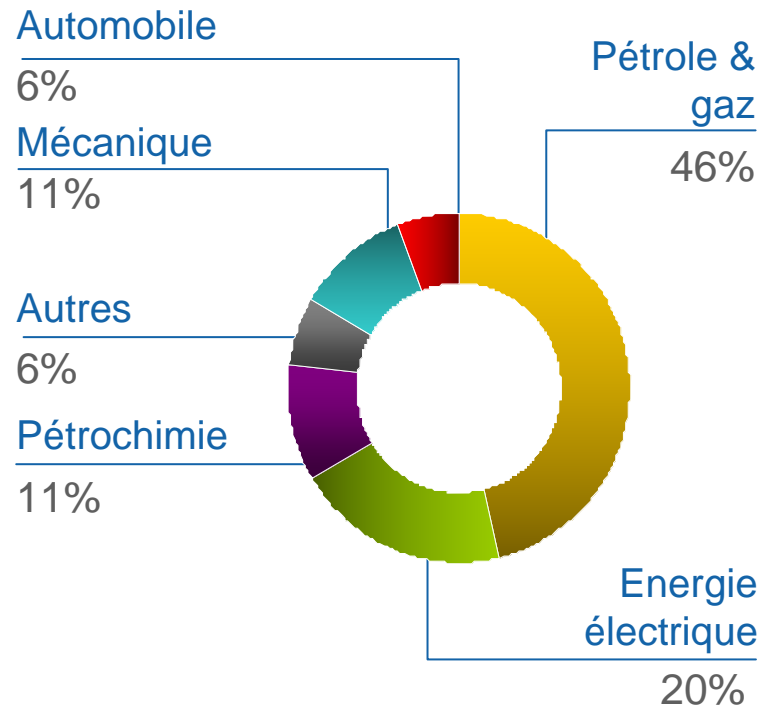


DPAL – Dubaï

Une activité toujours plus tournée vers l'Énergie

2008

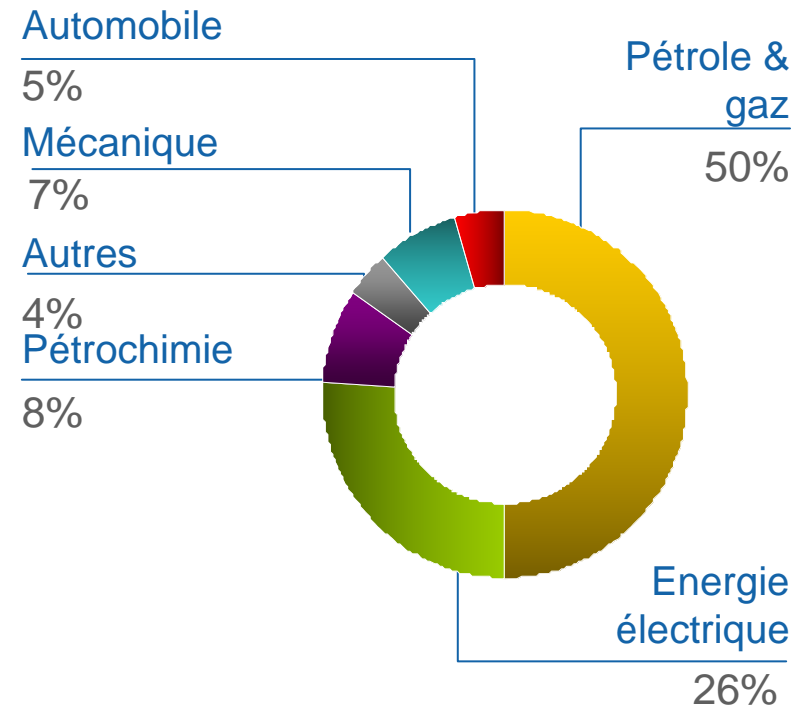
Chiffre d'affaires = 6 437 M€



Total Energie*: 77% du CA

2009

Chiffre d'affaires = 4 465 M€



Total Energie*: 84% du CA

* Total Energie = Pétrole & Gaz, Énergie électrique, Pétrochimie

En résumé :

T4 2009

2009

| | | | | |
|------------------------------------|-------------------|------|-----------------|------|
| Volumes (en milliers de tonnes) | 330 | +5% | 1 503 | -46% |
| Chiffre d'affaires | 1 090 M€ | +11% | 4 464 M€ | -31% |
| RBE RBE /CA % | 229 M€ 21,0% | | 981 M€ 22,0% | |
| Résultat net Part du Groupe | 101 M€ | -5% | 518 M€ | -47% |
| Capex | 251 M€ | +49% | 677 M€ | +28% |
| Ratio d'endettement | -9.9% au 31/12/09 | | | |

2. Résultats financiers

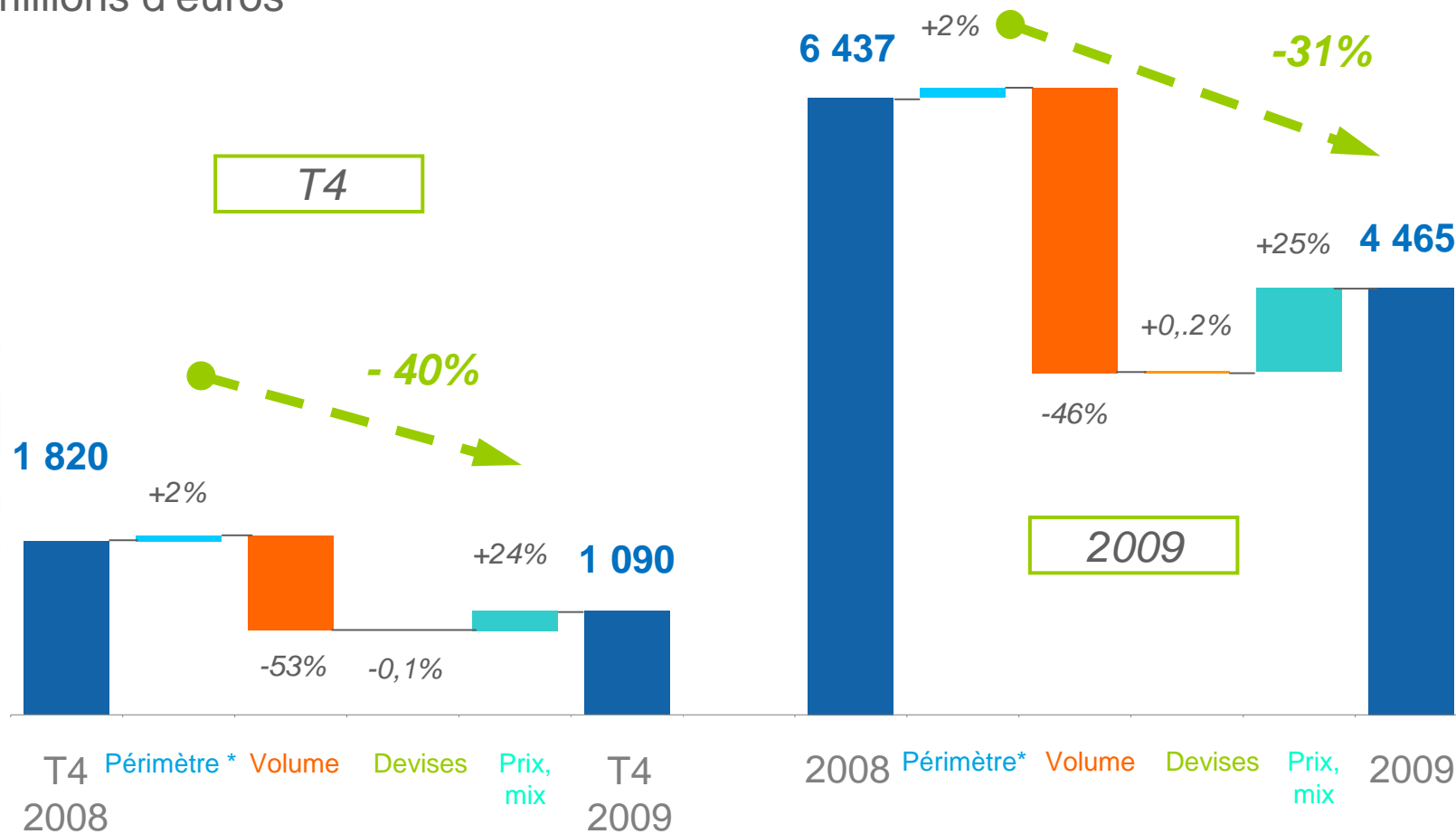


Chiffres clés du 4^{ème} trimestre :

| | T4 2009 | T3 2009 | T4 2008 |
|--|------------------|------------------|--------------------|
| Volumes (en milliers de tonnes) | 330 | 315 (+5%) | 696 (-53%) |
| Chiffre d'affaires | 1 090 M€ | 979 M€ (+11%) | 1 820 M€ (-40%) |
| RBE RBE / CA % | 229 M€ 21,0% | 174 M€ 17,8% | 492 M€ 27,0% |
| Trésorerie générée par l'activité | 421 M€ | 457 M€ | 261 M€ |
| Endettement net Ratio d'endettement | -407 M€ -9,9% | -289 M€ -7,5% | 347 M€ 10,7% |

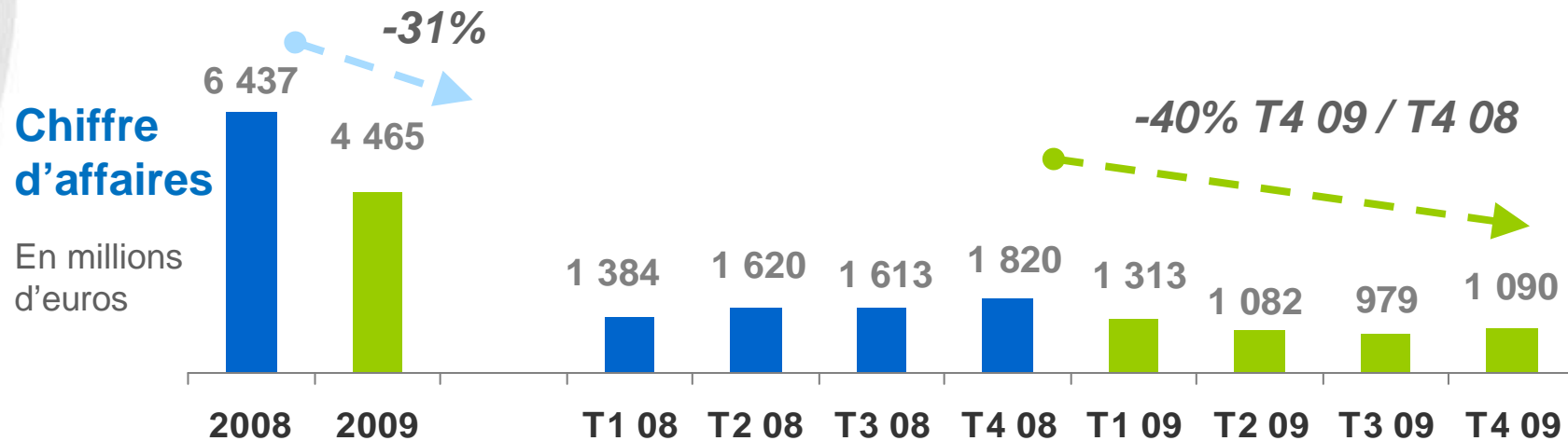
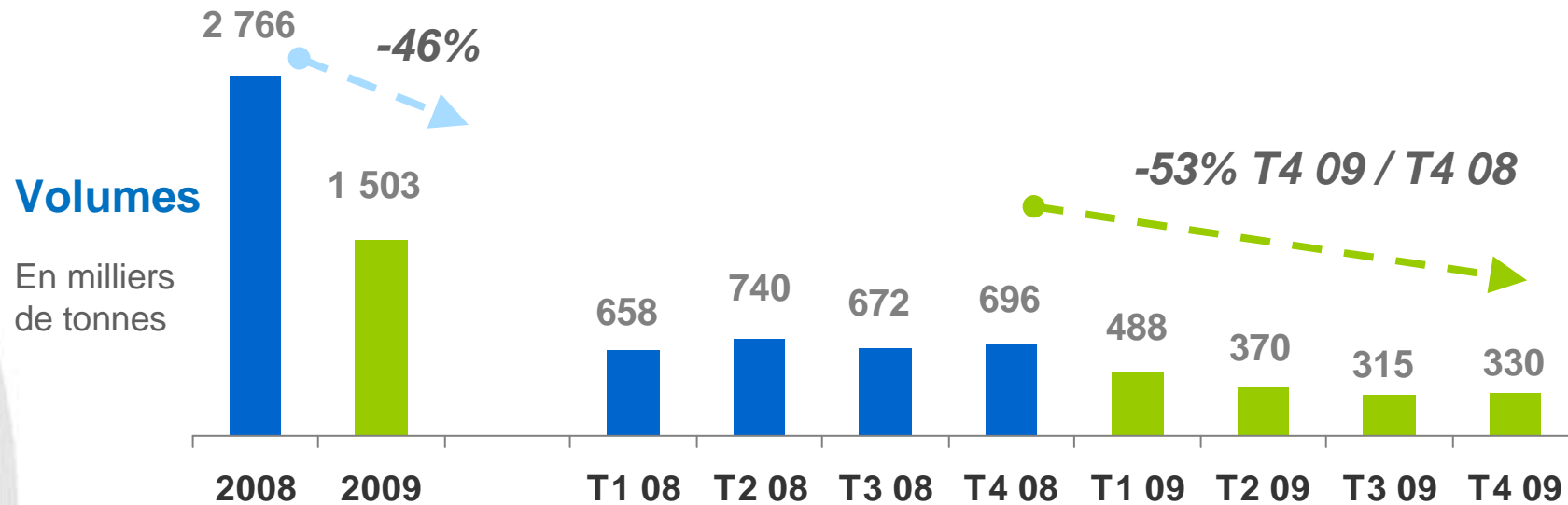
Baisse des volumes partiellement compensée par l'effet prix / mix

En millions d'euros



* Acquisition de PTCT en juillet 2009 et DPAL en octobre 2009

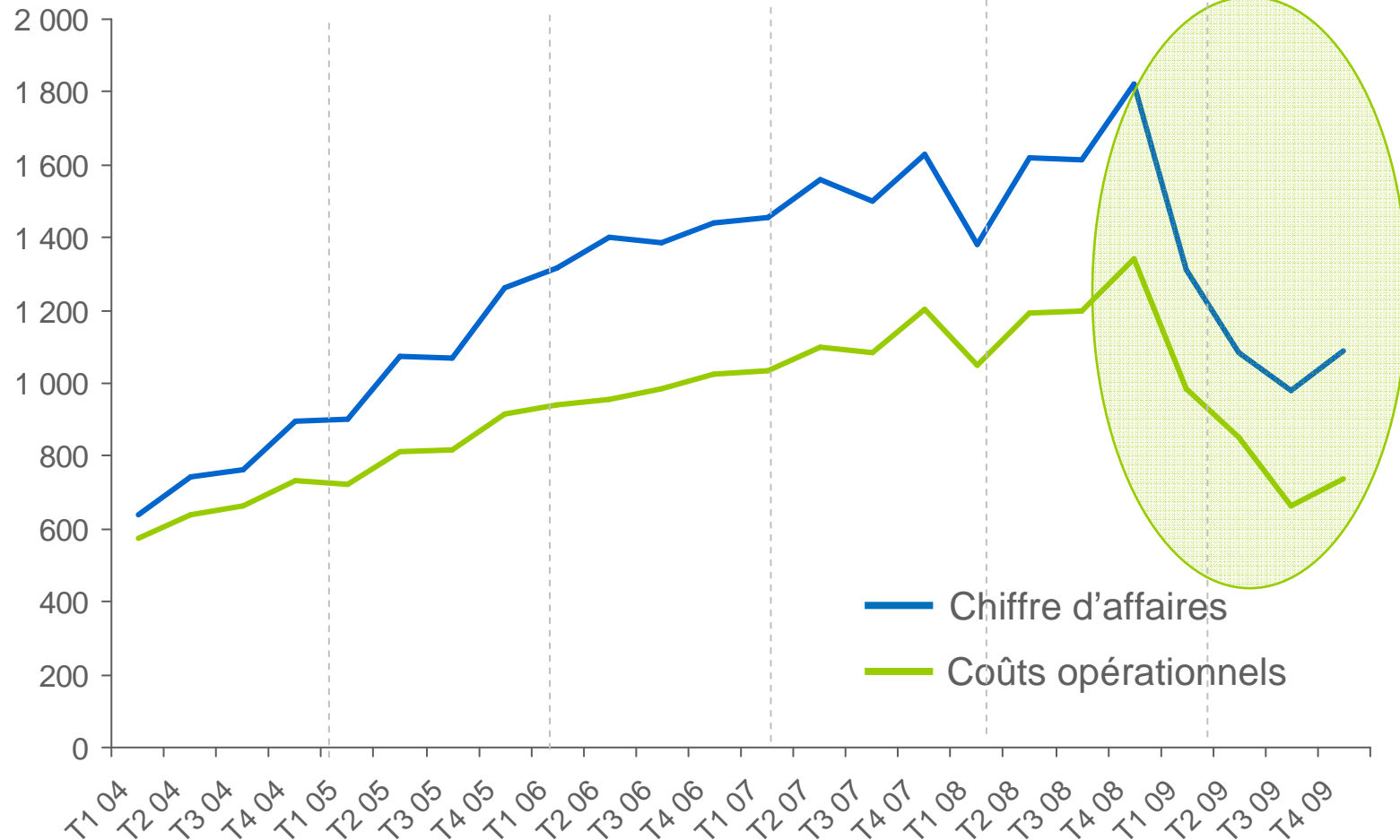
2009 : volumes et chiffre d'affaires



Flexibilité des coûts opérationnels

- 46% T4 09 / T4 08

€ million



Une structure de coûts flexible

En millions d'euros

| | T4'08 | T4'09 | % variation | 2008 | 2009 | % variation |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Achats consommés | 686,9 | 256,4 | -62,7% | 2 525,6 | 1 211,4 | -52,0% |
| Autres charges d'exploitation | 672,6 | 480,6 | -28,5% | 2 350,7 | 1 942,5 | -17,4% |
| Provisions | 15,8 | +8,0 | <i>n.m</i> | 13,0 | 36,2 | <i>n.m</i> |
| Coûts totaux | 1 359,5 | 737,0 | -45,8% | 4 889,3 | 3 190,1 | -34,8% |

Mesures d'adaptation et Plan d'économies

○ Mesures d'adaptation :

- Au S1: suppression des heures supplémentaires, réduction du nombre d'intérimaires et de CDD, utilisation des compteurs-temps
- Au S2 : fermetures d'été prolongées et chômage partiel dans les usines européennes, mesures d'adaptation supplémentaires au Brésil, aux Etats-Unis et au Royaume-Uni
- Au T4 : reprise de l'activité aux Etats-Unis et au Brésil

➔ **Heures travaillées en 2009: -23% par rapport au pic de 2008**

○ Plan d'économies "Cap Ten" :

- Plan à 3 ans d'économies récurrentes de 200 millions d'euros par an
- En avance sur l'objectif en fin de deuxième année

Résultat Brut d'exploitation

En millions d'euros

| | 2009 | 2008 | % variation |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 4 464,5 | 6 437,0 | -30,6% |
| Production stockée et autres produits | -293,8 | 146,2 | |
| Total charges d'exploitation, dont : | -3 190,1 | -4 889,3 | -34,8% |
| Achats consommés | -1 211,4 | -2 525,6 | -52,0% |
| Autres charges, dont: | -1 942,5 | -2 350,7 | -17,4% |
| <i>Impôts et taxes</i> | -44,4 | -51,6 | -14,0% |
| <i>Charges de personnel</i> | -820,9 | -856,6 | -4,2% |
| <i>Autres charges d'exploitation</i> | -1 077,2 | -1 442,5 | -25,3% |
| Provisions | -36,2 | -13,0 | n.m. |
| Résultat brut d'exploitation | 980,6 | 1 693,9 | -42,1% |
| RBE en % du CA | 22,0% | 26,3% | |

Résultat net, part du Groupe

| | 2009 | 2008 | % change |
|--|--------------|----------------|---------------|
| Résultat brut d'exploitation | 980,6 | 1 693,9 | -42,1% |
| Amortissements | -187,9 | -165,6 | |
| Dépréciation actifs et survaleurs | -7,8 | -1,4 | |
| Cessions actifs et frais restructuration | 1,4 | -5,1 | |
| Résultat d'exploitation | 786,3 | 1 521,8 | -48,3% |
| Résultat financier | -4,6 | -18,8 | |
| Impôt sur les bénéfices | -247,5 | -480,7 | |
| Sociétés mises en équivalence | 2,3 | 2,4 | |
| Résultat net total | 536,5 | 1 024,7 | -47,6% |
| Intérêts minoritaires | 18,8 | 57,2 | |
| Résultat net, part du Groupe | 517,7 | 967,5 | -46,5% |

Flux de trésorerie

En millions d'euros

Capacité d'autofinancement

Variation du BFR brut *

Trésorerie générée par l'activité

Investissements industriels bruts

Investissements financiers

Dividendes versés

Cessions d'actifs et autres éléments

Variation de l'endettement net
[+ baisse /- hausse]

T4 2009

2009

2008

146,4

766,2

1 234,6

+274,2

+845,0

-351,2

420,6

1 611,2

883,4

-251,4

-676,5

-528,5

-59,2

-108,7

-541,4

-10,9

-151,7

-405,3

+18,4

+78,9

+2,9

+117,5

+753,2

-588,9

Endettement net

-406,7

-406,7

346,5

○ Trésorerie nette au 31 décembre 2009

- Trésorerie nette positive de 406,7 millions d'euros, contre dette nette de 346,5 millions au 31 décembre 2008

○ Situation de liquidité

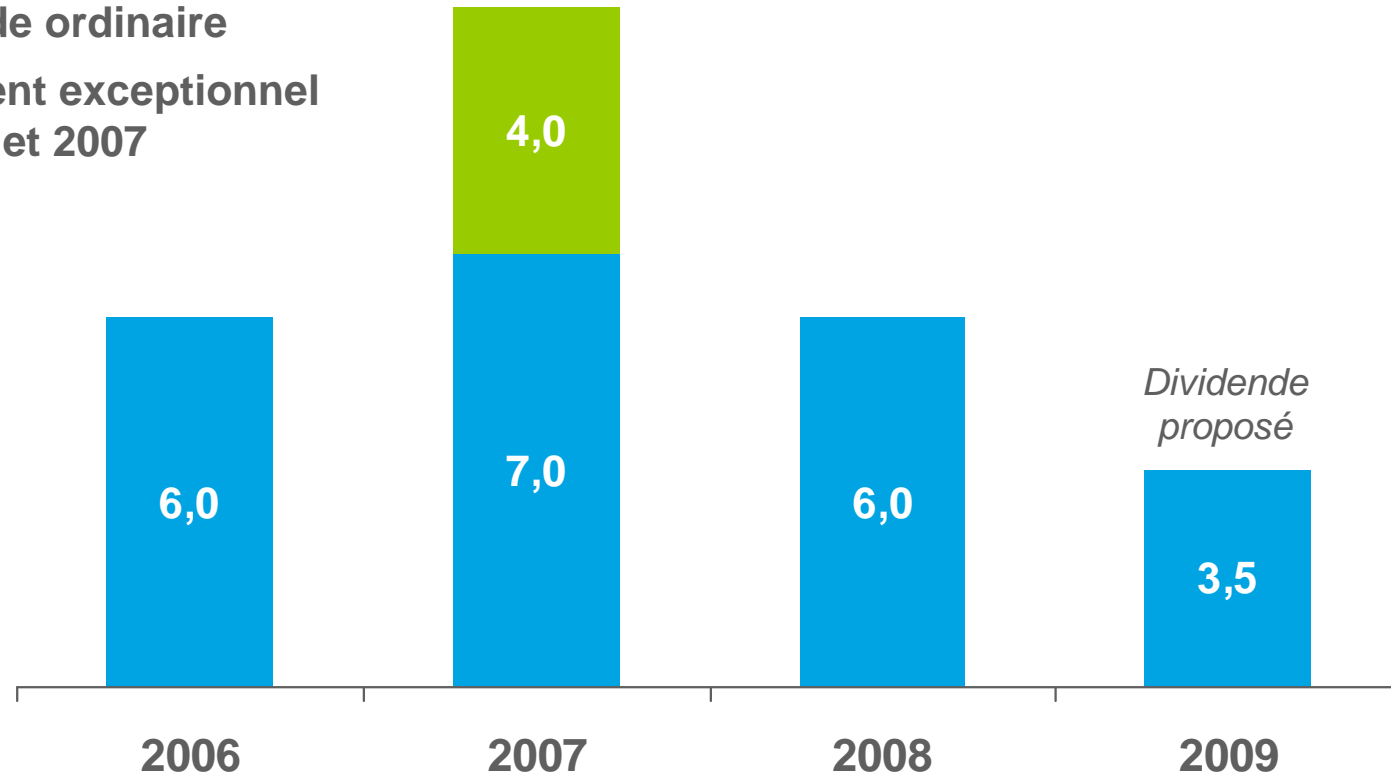
- 82% des 751 millions d'euros de dettes financières ont une échéance supérieure à 2 ans
- Lignes bancaires confirmées non utilisées : 1,2 milliard d'euros (échéances 2012 – 2014)

○ Proposition de dividende de 3,50 € par action, soit un taux de distribution plus élevé que la moyenne long terme définie en 2003.

Dividende

En euros par action

- Dividende ordinaire
- Versement exceptionnel du 4 juillet 2007

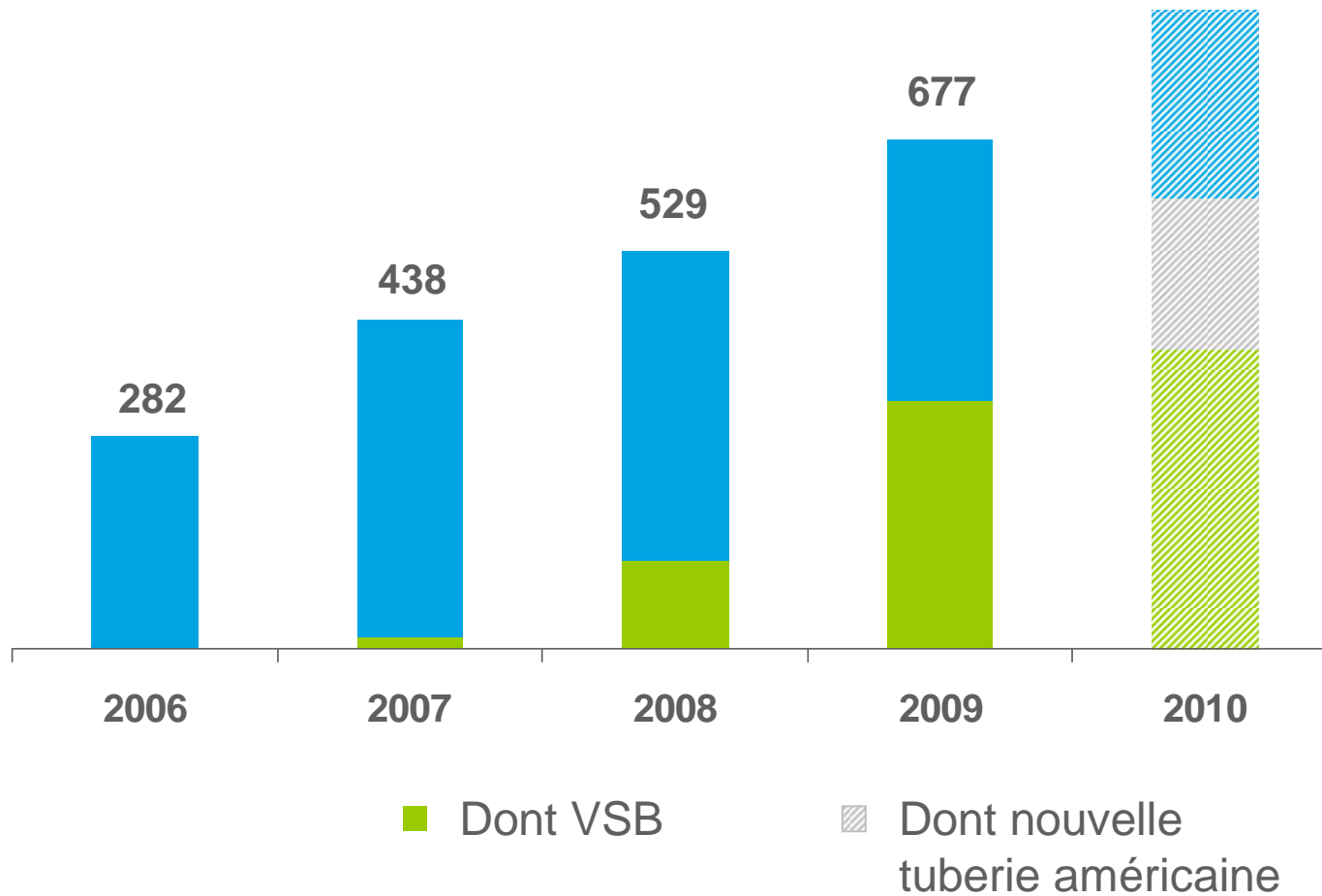


| Taux de distribution* | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 34,7% | 37,4% | 33,2% | 38,6% |

* Excluant le versement exceptionnel du 4 juillet 2007

Investissements stratégiques

En millions d'euros

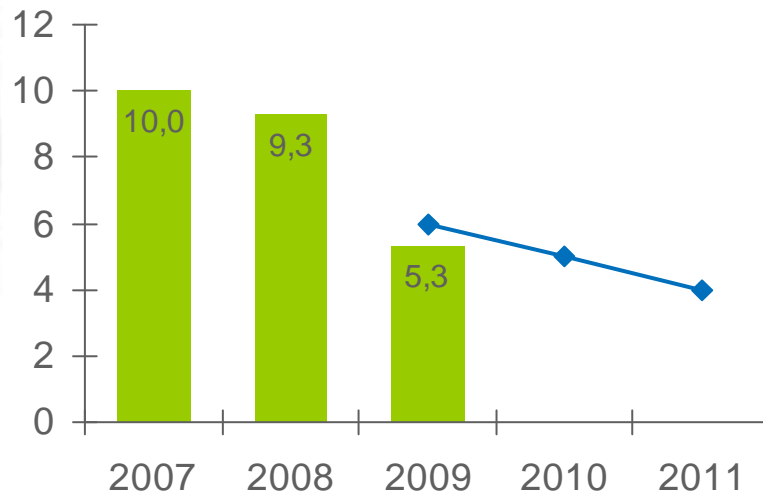


3. Activité par marché





Taux de fréquence (LTIR)



■ Résultats salariés Vallourec + intérimaires et CDD

◆ Objectifs

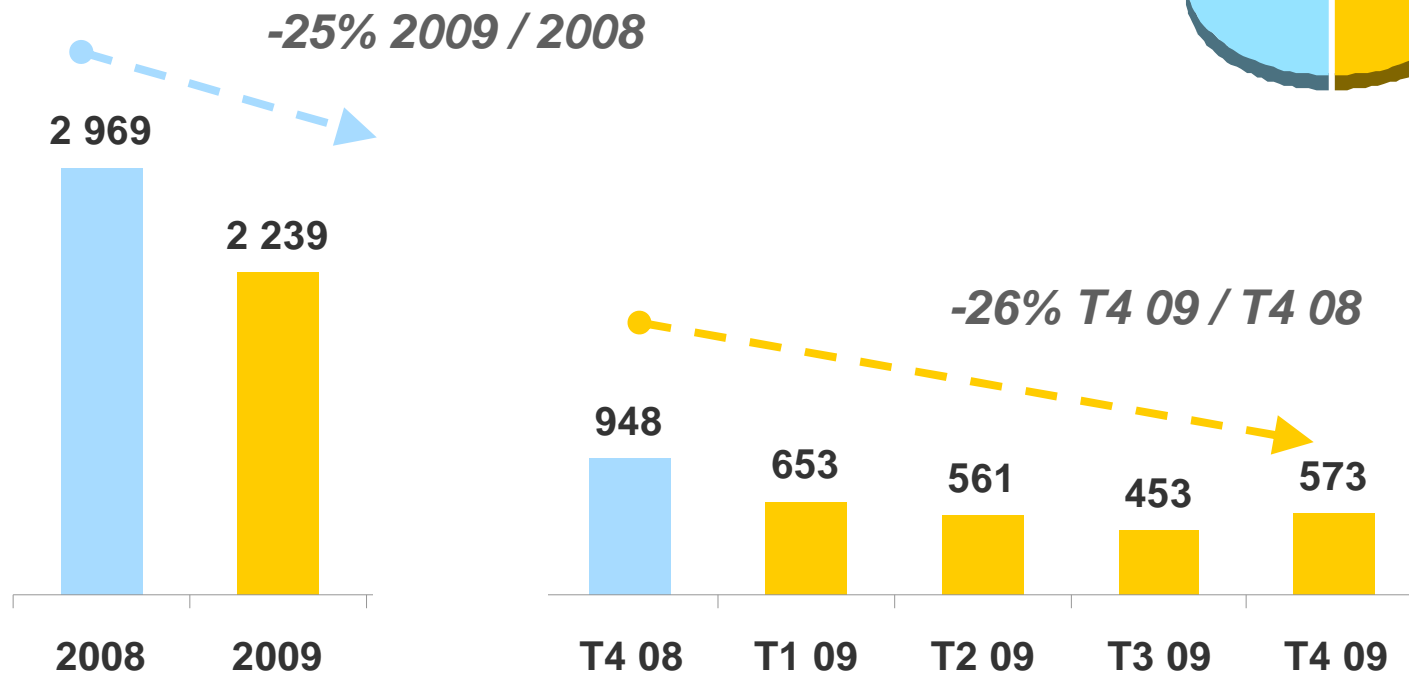
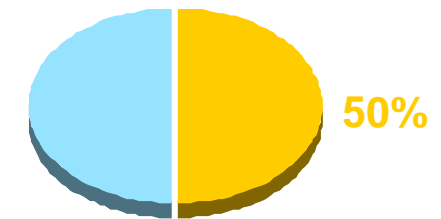
Mesures :

- *Evaluation des risques*
- *Visites de sécurité*
- *Implication du management*
- *Qualification aux standards les plus élevés*

Pétrole & Gaz

Chiffre d'affaires sur ce marché
En millions d'euros

% du CA 2009



○ Etats-Unis

- 1 345 rigs en activité à mi-février, en hausse de 33% par rapport à septembre
- Fort rebond du forage horizontal – revenu aujourd’hui au pic de 2008. Il représente 48% des rigs actifs (34% en Déc. 08, 25% en Déc. 07)
- Les stocks chez les distributeurs ont fortement baissé
- Rebond de l’activité depuis le 4^{ème} trimestre
- Les enregistrements actuels confirment la tendance positive

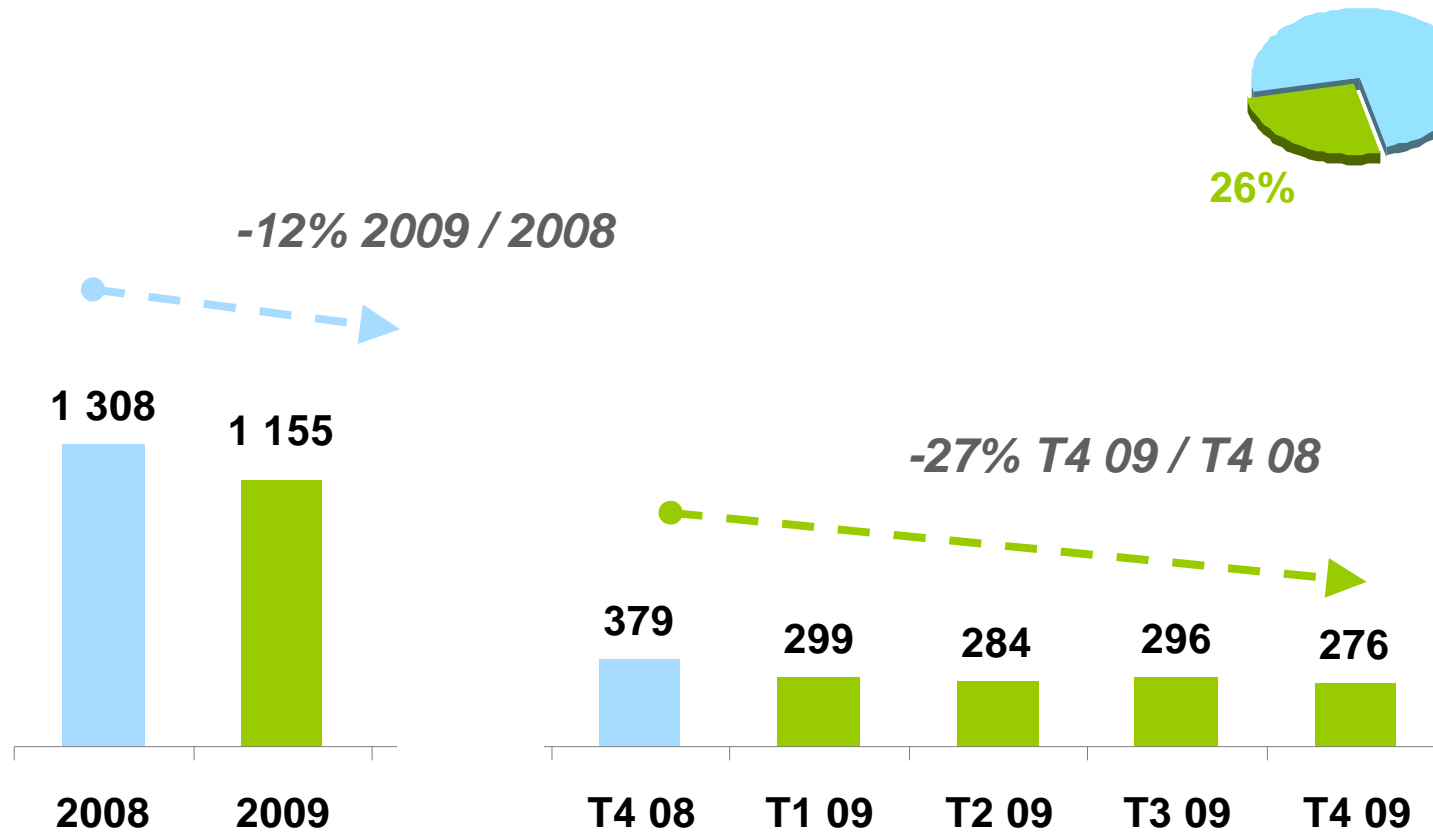
○ Reste du monde

- Augmentation du nombre d’appels d’offres par les sociétés nationales pétrolières, notamment au Brésil, en Afrique du Nord et au Moyen-Orient
- Approche prudente des sociétés internationales et indépendantes
- Carnet inférieur aux niveaux historiques / volumes et prix inférieurs

Energie électrique

Chiffre d'affaires sur ce marché
En millions d'euros

% du CA 2009



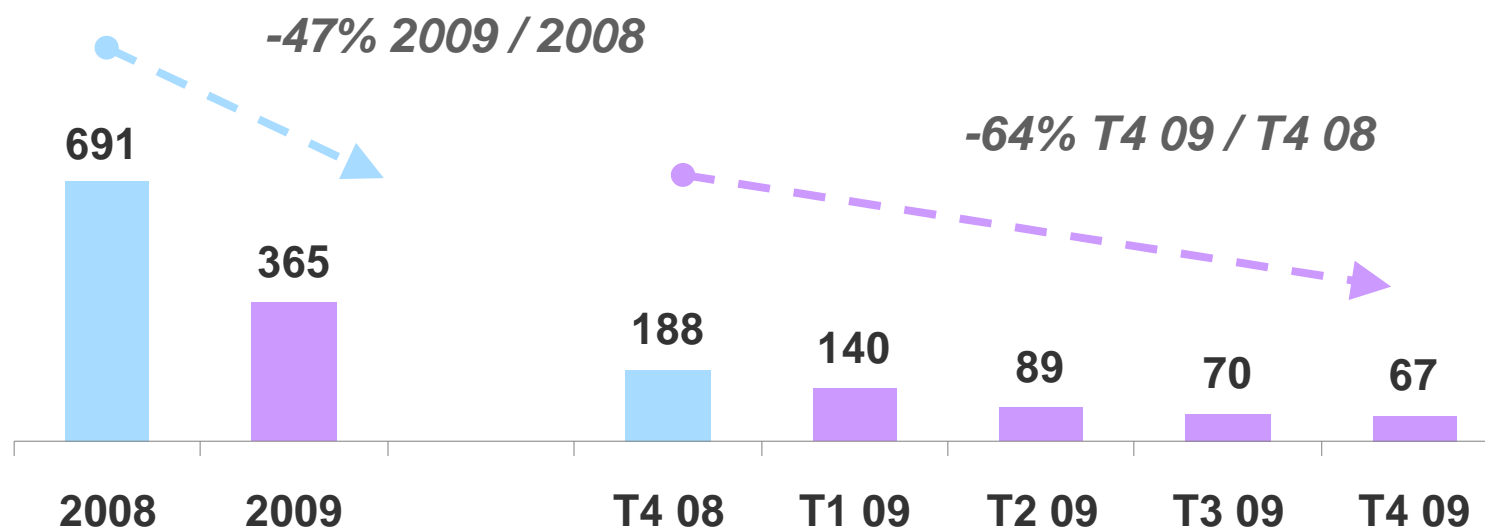
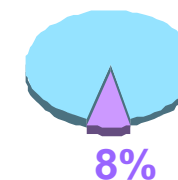
Energie électrique

- **Le CA 2009 reflète les excellentes conditions de marché de 2008**
- **Faible niveau d'enregistrement tout au long de l'année :**
 - Les projets de centrales conventionnelles demeurent gelés ou retardés
 - Le processus de redémarrage de nouveaux projets est long
 - Les marchés chinois et indien sont repartis au 2^{ème} semestre, dans un contexte de concurrence accrue
- **Le CA 2010 est attendu en forte baisse par rapport à 2009, reflétant le faible carnet à fin 2009**
- **Forte demande de l'industrie nucléaire**

Chiffre d'affaires sur ce marché

En millions d'euros

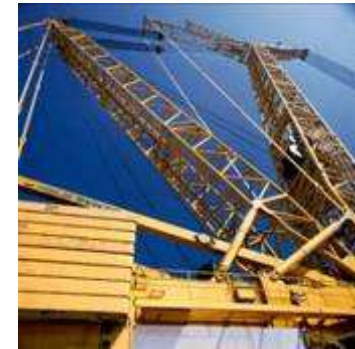
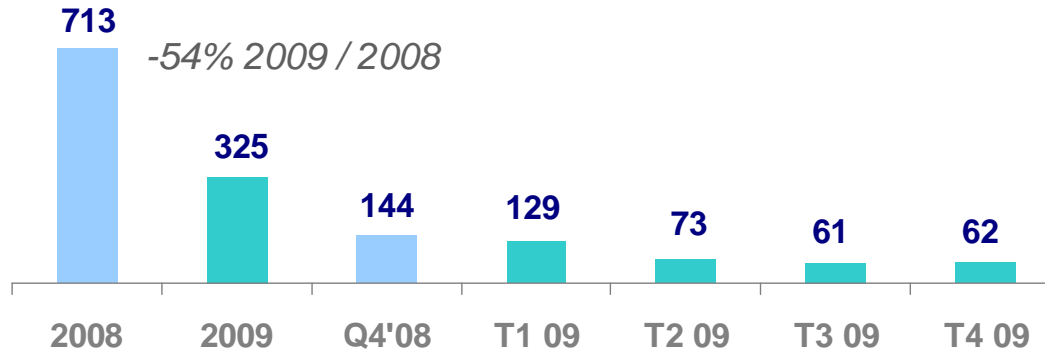
% du CA 2009



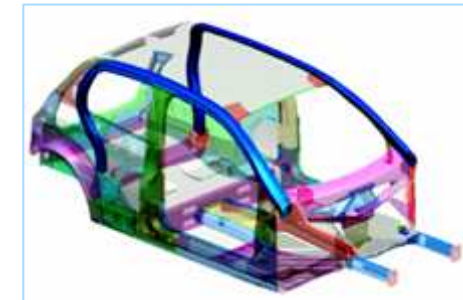
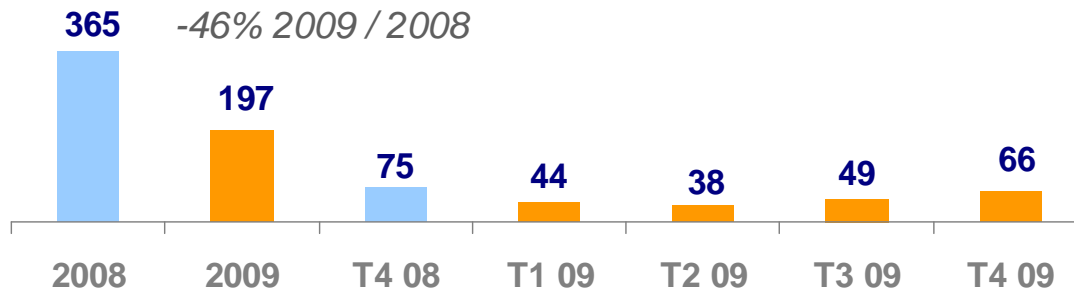
- **Le CA 2009 a été impacté par les reports de projets et le déstockage**
- **Le CA du 4^{ème} trimestre demeuré en retrait avec peu de projets**
- **Quelques signes de reprise de la demande :**
 - Les niveaux de stock semblent désormais normalisés
 - Plusieurs projets majeurs ont été attribués récemment
 - Hausse des commandes des distributeurs
 - Le marché demeure très concurrentiel

CA en millions d'euros

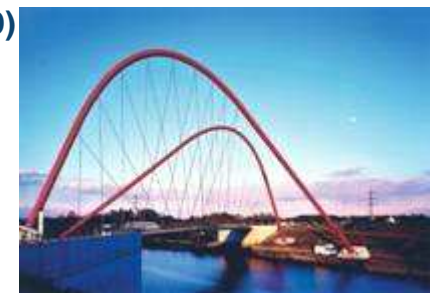
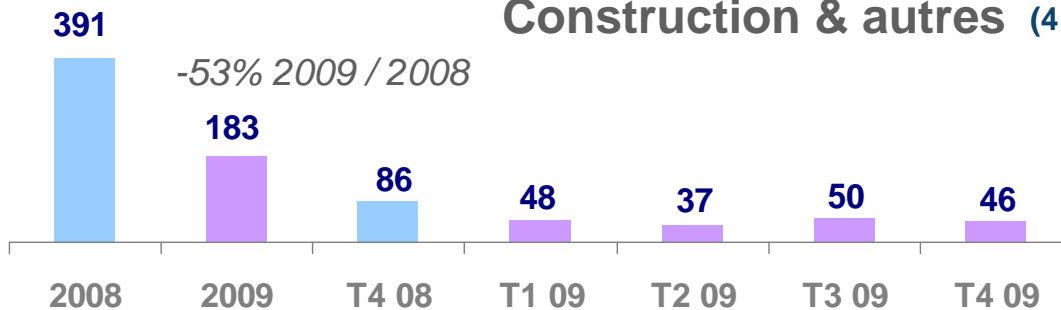
Mécanique (7 % du CA 2009)



Automobile (5 % du CA 2009)



Construction & autres (4 % du CA 2009)



4. Environnement et perspectives



Perspectives 2010

Croissance PNB mondial¹
(variation annuelle)

-2,0%

+2.9%

*Variation vs.
estimation
précédente*



Production industrielle¹
(variation annuelle)

-9,1%

+5,6%



Demande de pétrole² (Mdbl/j)

84,9

86,5



% variation annuelle

-1,5%

+1,9%

Dépenses mondiales d'E&P³

\$395bn

\$439bn



% variation annuelle

-14%

+11%

Sources: (1) Global Insight – janvier 2010, (2) IEA – février 2010, (3) Barclays Capital Global E&P Survey – décembre 2009

Perspectives 2010: Un point bas pour Vallourec

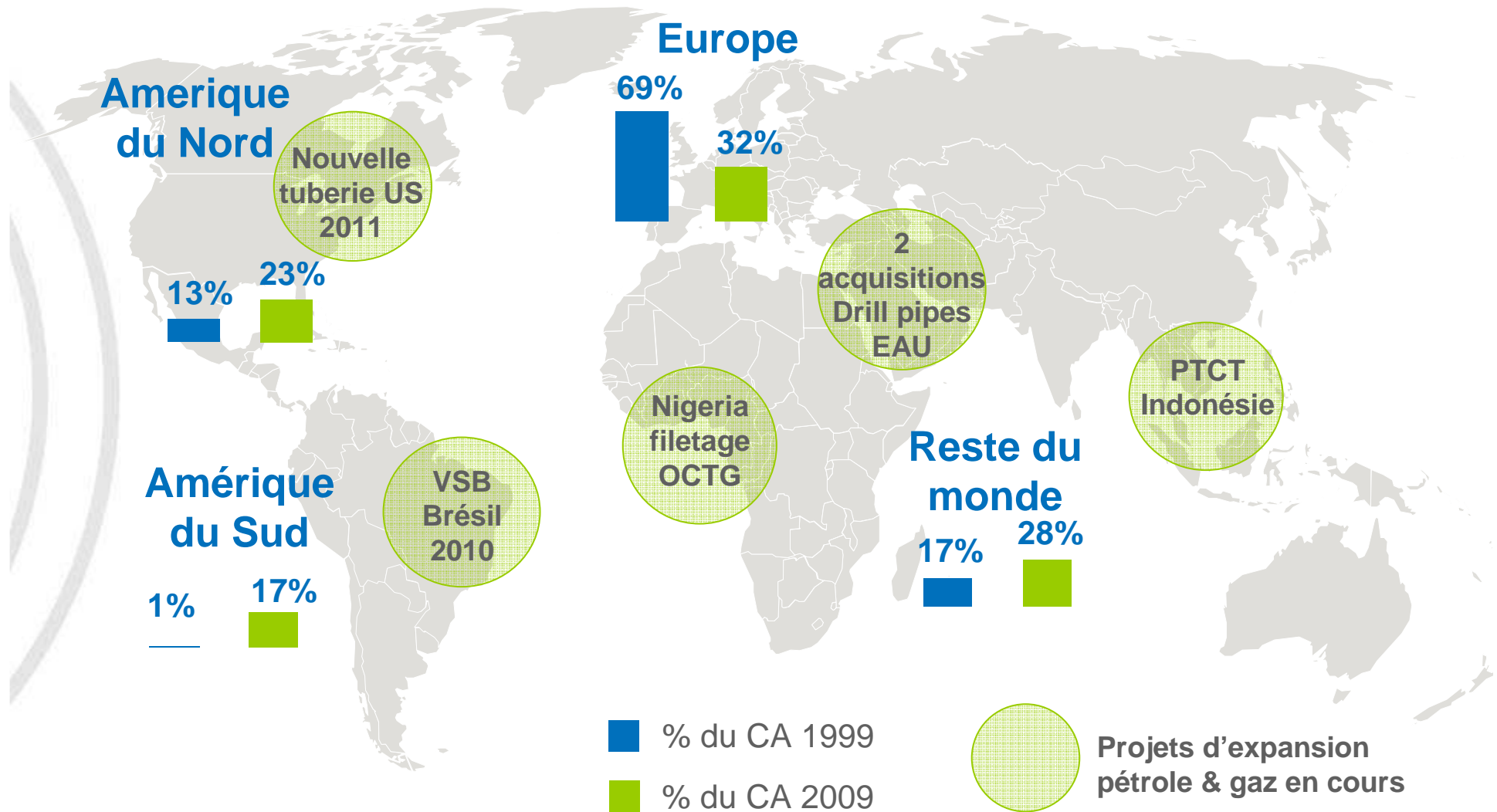
- + Déstockage achevé par la plupart des marchés
- + Hausse de l'activité Pétrole & Gaz aux Etats-Unis
- L'incertitude subsiste sur le calendrier et l'ampleur du redressement des autres activités
- L'activité Energie électrique demeurera faible
- ➔ **Chiffre d'affaires et RBE du 1er semestre 2010 seront inférieurs au 2nd semestre 2009**
- + Reprise des volumes à partir de T2 2010

Perspectives 2010 : Vallourec se prépare à la reprise

Trois axes stratégiques :

- Une présence locale accrue
- Une amélioration de la base de coûts
- Toujours plus de solutions innovantes

Stratégie globale : investir sur les marchés à forte croissance





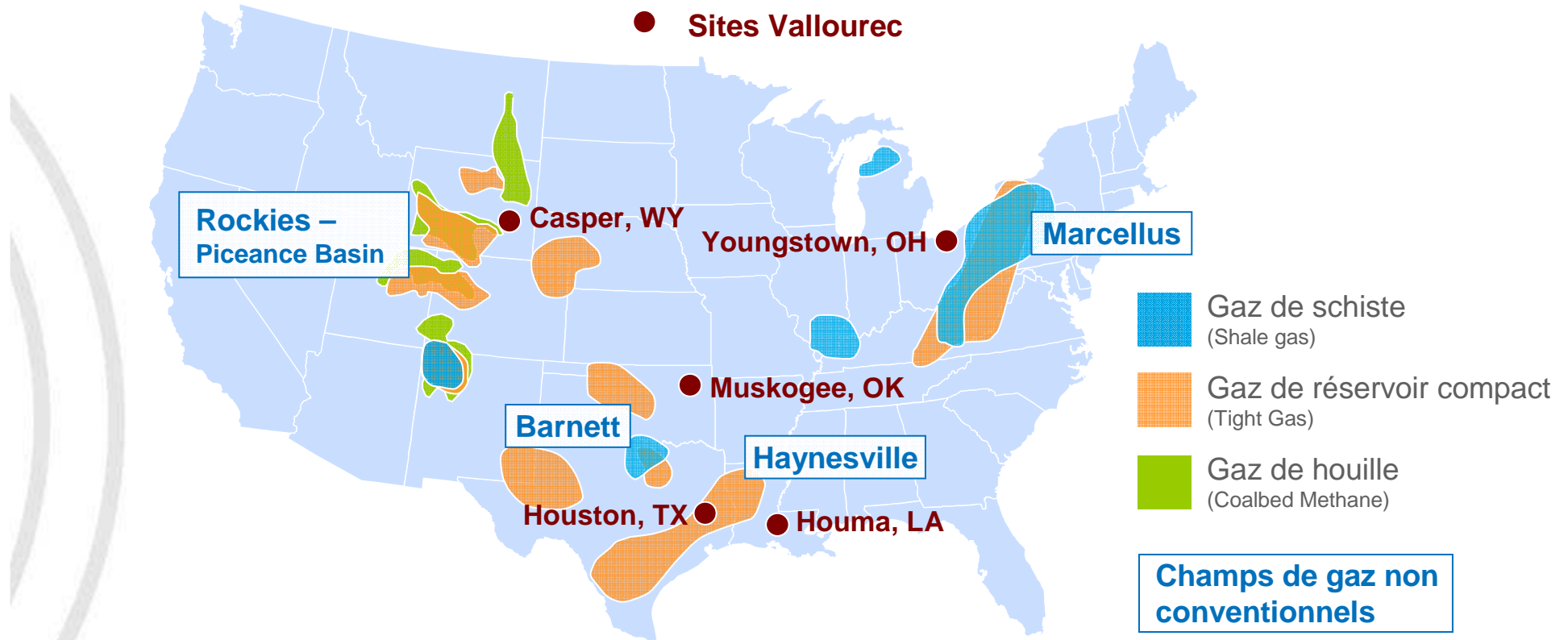
Amérique du Nord : une nouvelle tuberie pour le gaz non conventionnel

- Nouvelle tuberie haut de gamme
- Intégré avec les installations existantes à Youngstown, Ohio
- Démarrage de la production au 4^{ème} trimestre 2011

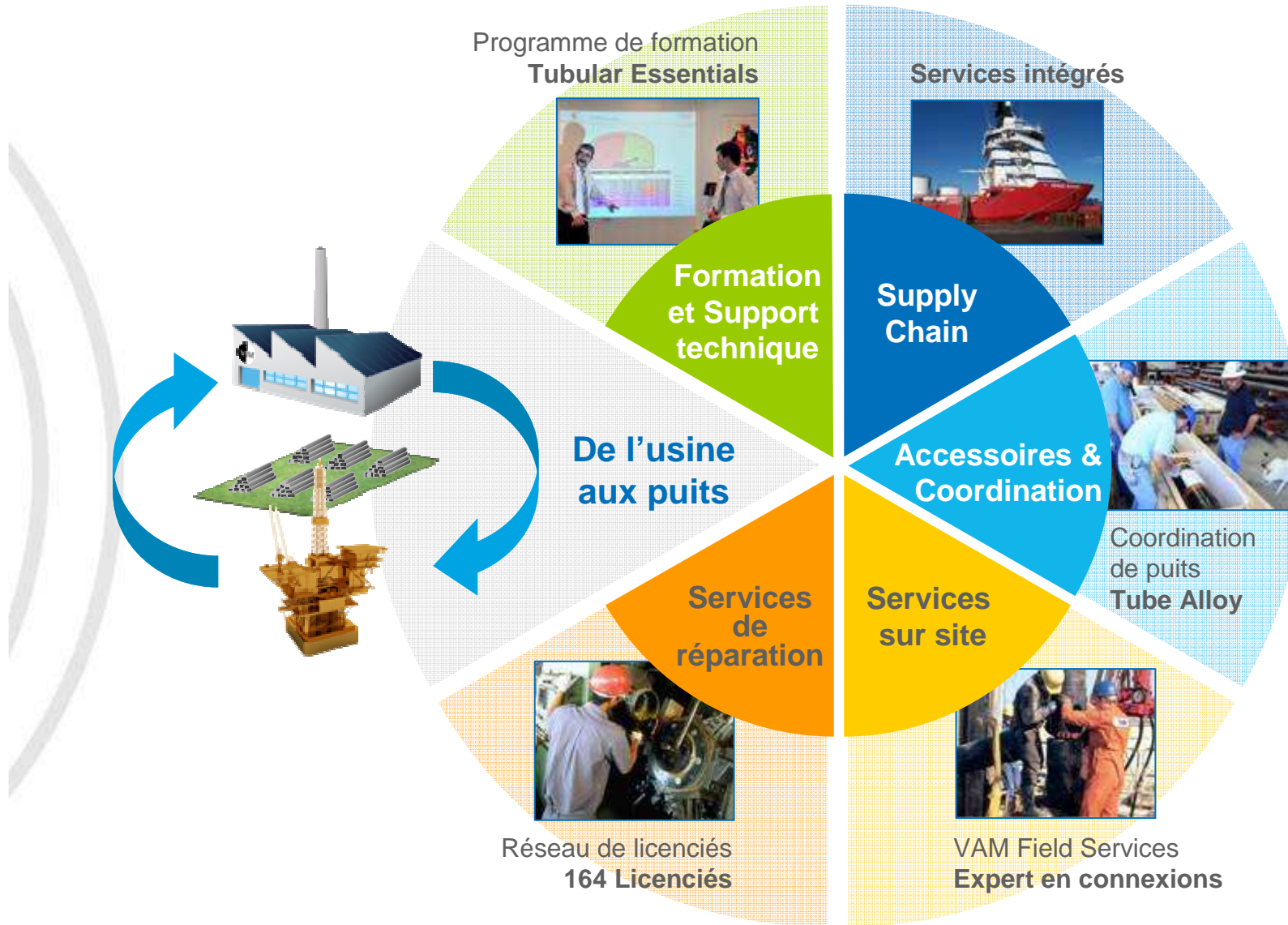


- Investissement industriel : 650 millions de dollars
- Gamme dimensionnelle : 2 3/8" à 7" (60,3 à 177,8 mm)
- Production annuelle visée de 350 kt avec capacités de finitions premium

Une tuberie idéalement située



- Nos relations à long terme avec les distributeurs, les sociétés pétrolières indépendantes et les majors
- Une forte réputation des produits et services VAM®
- Un ensemble de sites proches des champs de gaz non conventionnels





**Leader des solutions tubulaires
Premium**

VALLOUREC

Résultats annuels 2009



Annexes

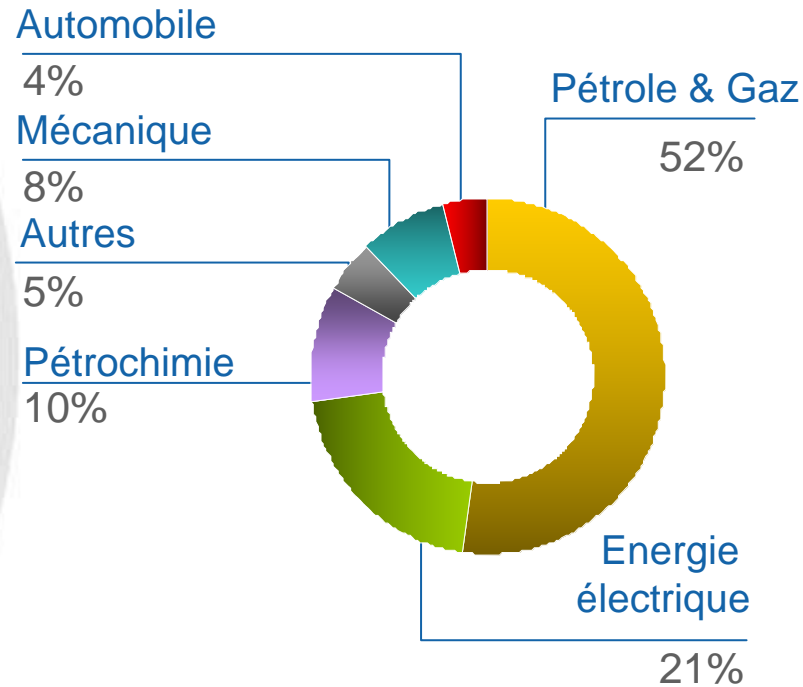
- **Leader mondial des solutions tubulaires premium destinées principalement aux marchés de l'énergie ainsi qu'à d'autres applications industrielles**
 - Pétrole & Gaz, Energie électrique, Pétrochimie > 80% du chiffre d'affaires
- **Avec 18 000 collaborateurs, des unités de production intégrées, une R&D de pointe et une présence dans plus de 20 pays, Vallourec propose à ses clients des solutions globales innovantes adaptées aux enjeux énergétiques du XXI^e siècle.**

| ○ Chiffres clés : | 2008 | 2009 |
|----------------------|----------|----------|
| ■ Production | 2 766 Kt | 1 503 Kt |
| ■ Chiffre d'affaires | 6 437 M€ | 4 465 M€ |
| ■ RBE | 1 694 M€ | 981 M€ |

Répartition du chiffre d'affaires par activité

T4 2008

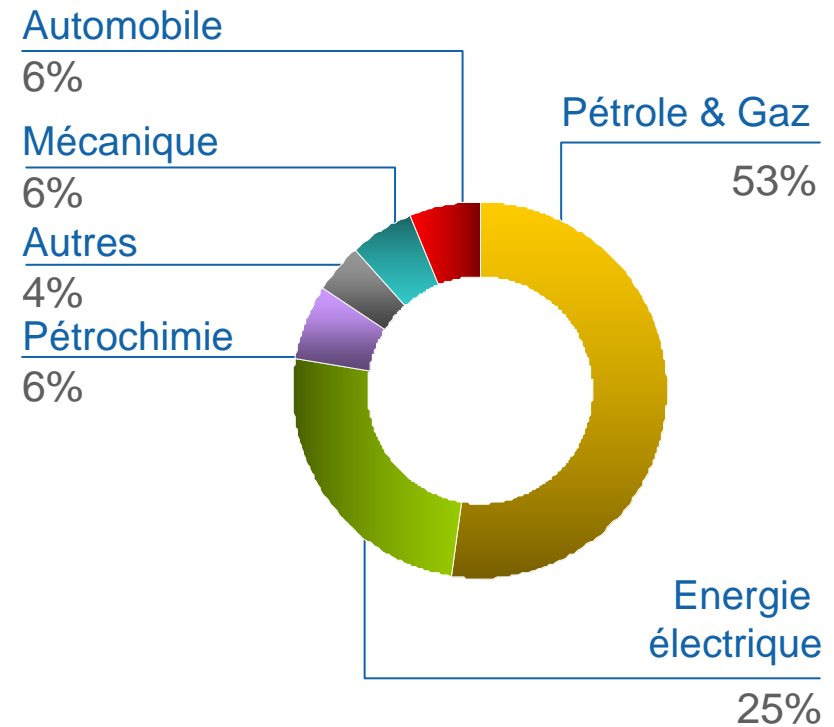
Chiffre d'affaires = 1 820 M€



Total Energie*: 83% du CA

T4 2009

Chiffre d'affaires = 1 090 M€



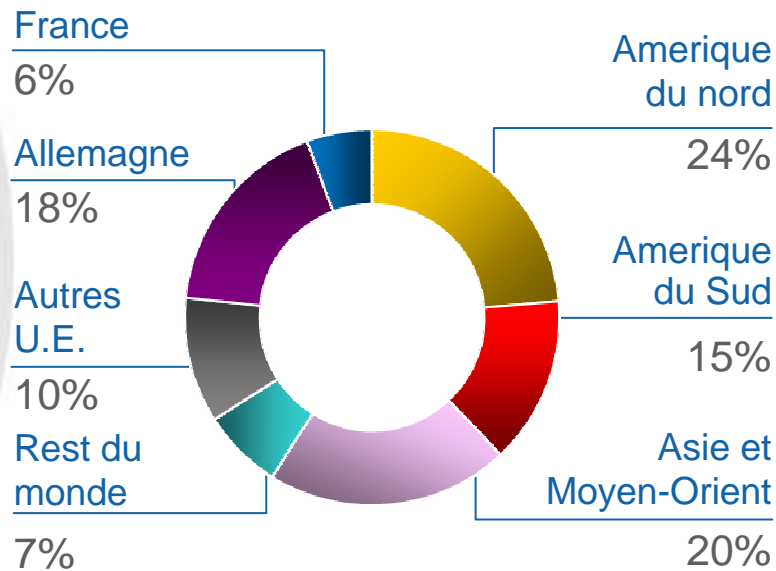
Total Energie*: 84% du CA

* Total Energie = Pétrole & Gaz + Energie électrique + Pétrochimie

Répartition géographique du chiffre d'affaires

2008

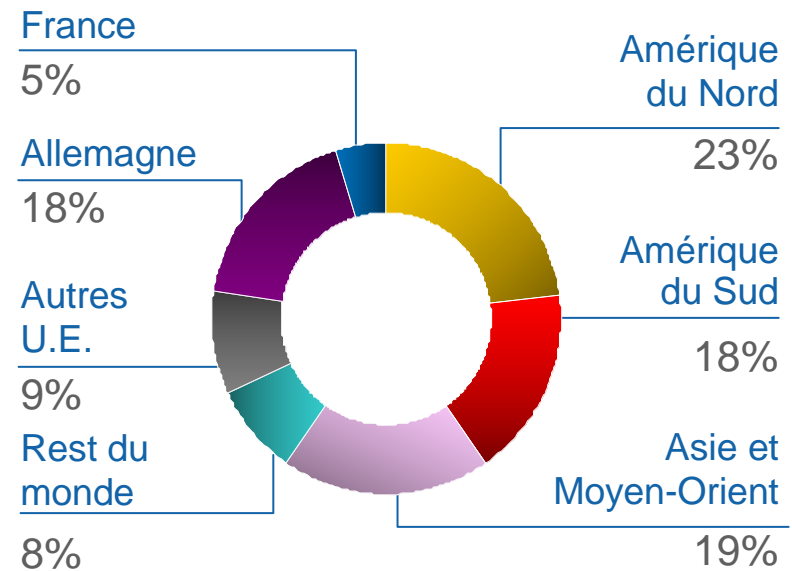
Chiffre d'affaires = 6 437 M€



Hors U.E.*: 66% du CA

2009

Chiffre d'affaires = 4 465 M€



Hors U.E.*: 68% du CA

* Hors U.E. = Total – U.E. à 27 en 2008

Résultat brut d'exploitation

| | T4 2009 | T3 2009 | % variation vs T3 09 | Q4 2008 | % variation vs T4 08 |
|---|----------------|---------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 090,0 | 979,5 | +11,3% | 1 820,3 | -40,1% |
| Production stockée et autres produits | -124,2 | -144,2 | | 30,8 | |
| Total charges d'exploitation, dont : | -737,0 | -661,3 | +11,4% | -1 359,5 | -45,8% |
| Achats consommés | -256,4 | -210,0 | +22,1% | -686,9 | -62,7% |
| Autres charges, dont: | -480,6 | -453,1 | +6,0% | -672,6 | -28,5% |
| <i>Impôts et taxes</i> | -7,3 | -11,7 | -37,6% | -14,2 | -48,6% |
| <i>Charges de personnel</i> | -219,0 | -185,4 | -18,1% | -244,1 | -10,3% |
| <i>Autres charges d'exploitation</i> | -262,3 | -256,0 | +2,5% | -398,5 | -34,2% |
| Provisions | 8,0 | -1,8 | n.m | -15,8 | n.m |
| Résultat brut d'exploitation | 228,8 | 174,0 | +31,5% | 491,6 | -53,5% |
| RBE en % du CA | 21,0% | 17,8% | | 27,0% | |

Résultat net

| | T4 2009 | T3 2009 | % variation vs T3 09 | T4 2008 | % variation vs T4 08 |
|---|----------------|----------------|----------------------------|----------------|----------------------------|
| Résultat brut d'exploitation | 228,8 | 174,0 | +31,5% | 491,6 | -53,5% |
| Amortissements | -49,9 | -47,7 | | -47,1 | |
| Dépréciation actifs et écarts d'acquisition | -2,5 | 0,2 | | -0,9 | |
| Cession d'actifs et frais de restructuration | -16,5 | 26,8 | | -2,3 | |
| Résultat d'exploitation | 159,9 | 153,3 | +4,3% | 441,3 | -63,8% |
| Résultat financier | -10,0 | -2,0 | | -4,0 | |
| Impôts sur les bénéfices | -44,4 | -48,1 | | -129,4 | |
| Sociétés mises en équivalence | 3,9 | 1,9 | | -3,4 | |
| Résultat net total | 101,6 | 105,1 | -3,2% | 304,5 | -66,6% |
| Intérêts minoritaires | 0,7 | -0,6 | | 29,1 | |
| Résultat net part du Groupe | 100,9 | 105,7 | -4,5% | 275,4 | -63,4% |

En millions d'euros

| | 31/12/08 | 31/12/09 | | 31/12/08 | 31/12/09 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Actif immobilisé | 2 362,6 | 3 296,4 | Capitaux propres | 3 132,8 | 3 860,5 |
| Stocks et en-cours | 1 443,6 | 927,2 | Intérêts minoritaires | <u>99,2</u> | <u>241,5</u> |
| Créances clients | 1 203,6 | 612,0 | Fonds propres | 3 232,0 | 4 102,0 |
| Instruments financiers | 26,3 | 23,7 | Provisions | 331,5 | 406,0 |
| Autres actifs courants | 200,6 | 152,9 | Dettes financières | 874,6 | 755,1 |
| Trésorerie | 528,1 | 1 157,8 | Instruments financiers | 113,3 | 29,5 |
| | <u>5 764,8</u> | <u>6 170,0</u> | Dettes fournisseurs | 721,8 | 482,8 |
| | | | Autres passifs courants | <u>491,6</u> | <u>398,6</u> |
| | | | | <u>5 764,8</u> | <u>6 170,0</u> |

| | 31/12/08 | 31/12/09 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Endettement net total | 346,5 M€ | - 406,7 M€ |
| Ratio d'endettement | 10,7% | -9,9% |