



Vallourec

***Résultats
3ème trimestre 2007***

14 novembre 2007

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.*



Un nouveau trimestre solide

T3 2007

9 mois 2007

Chiffre d'affaires	1 500 M€	+8,3%	4 512 M€	+10,0%*
RBE / chiffre d'affaires	28,1%		29,1%	
Résultat net part du Groupe	248,0 M€	+4,2%	743,4 M€	+7,6%
Investissements industriels bruts	116,6 M€	+48%	284,1 M€	+60%

* +11,1% à périmètre comparable



■ *Le Groupe profite de la croissance de l'ensemble de ses marchés*

- La demande est restée dans l'ensemble à un niveau soutenu
 - Le déstockage chez les distributeurs OCTG aux Etats-Unis s'est poursuivi mais a ralenti

- Malgré le ralentissement OCTG américain, la production totale s'est maintenue à un excellent niveau
 - Petit effet périmètre

- Les prix sont restés stables en moyenne par rapport au 3ème trimestre 2006
 - Quelques hausses de prix sur certains produits à forte valeur ajoutée
 - Baisse des prix de V & M STAR aux États-Unis

- Le mix produits est supérieur à l'an passé





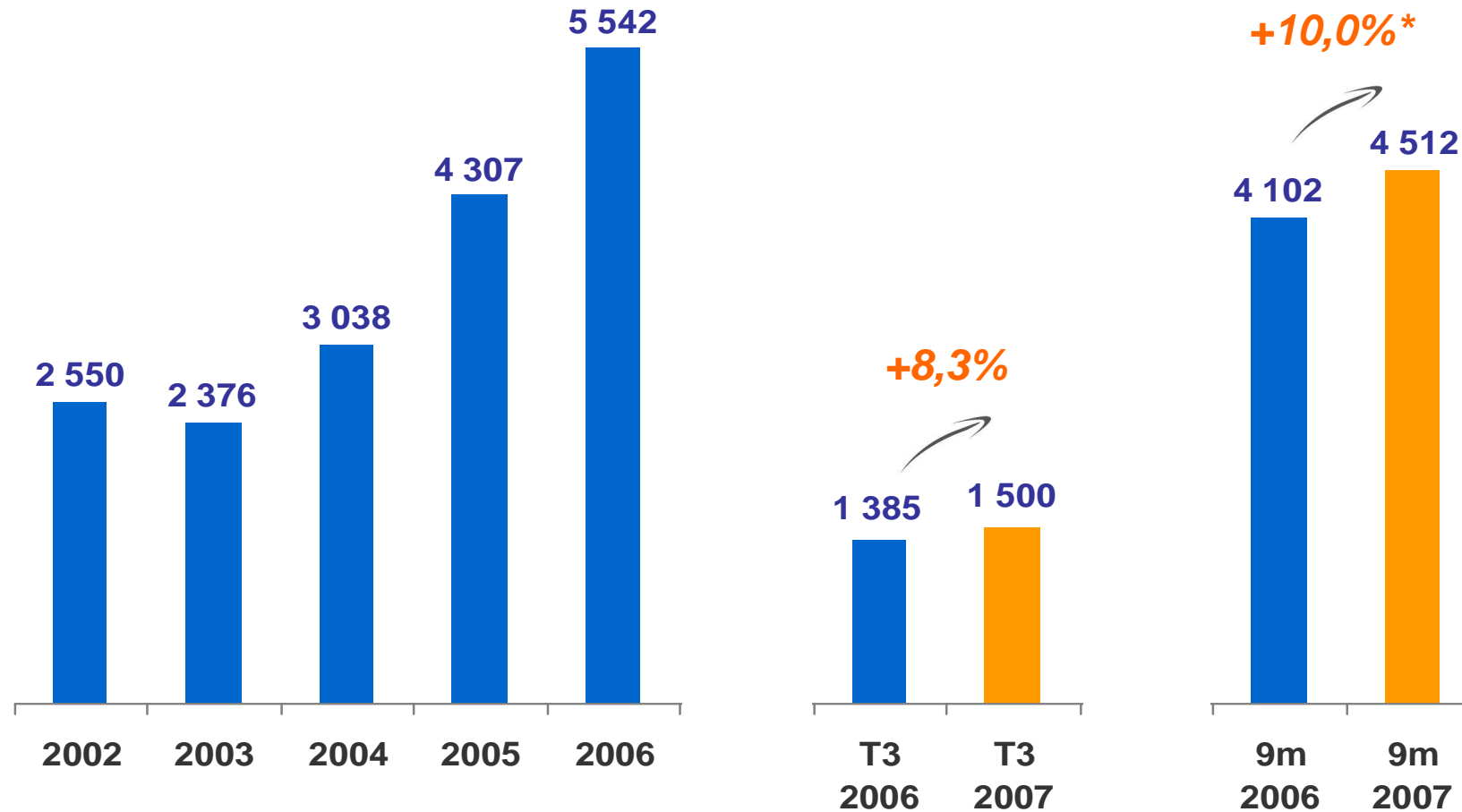
Résultats
3ème trimestre 2007



Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires

Evolution du chiffre d'affaires

En millions d'euros

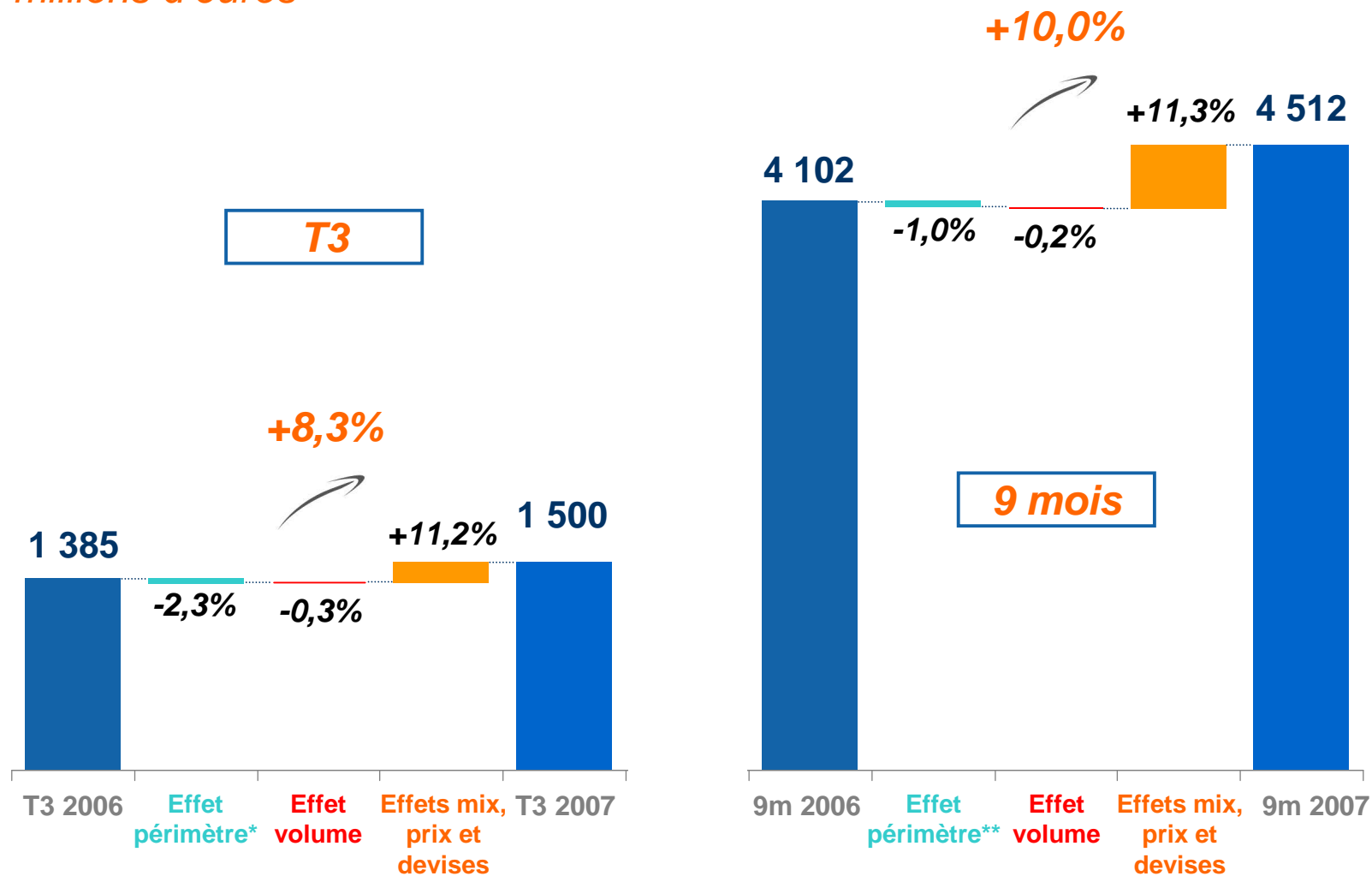


* +11,1% à périmètre comparable



Croissance tirée par les effets mix & prix

En millions d'euros



* T3 : notamment déconsolidation de Cerec (1/12/06) et VPE/Zeithain (2/7/07)

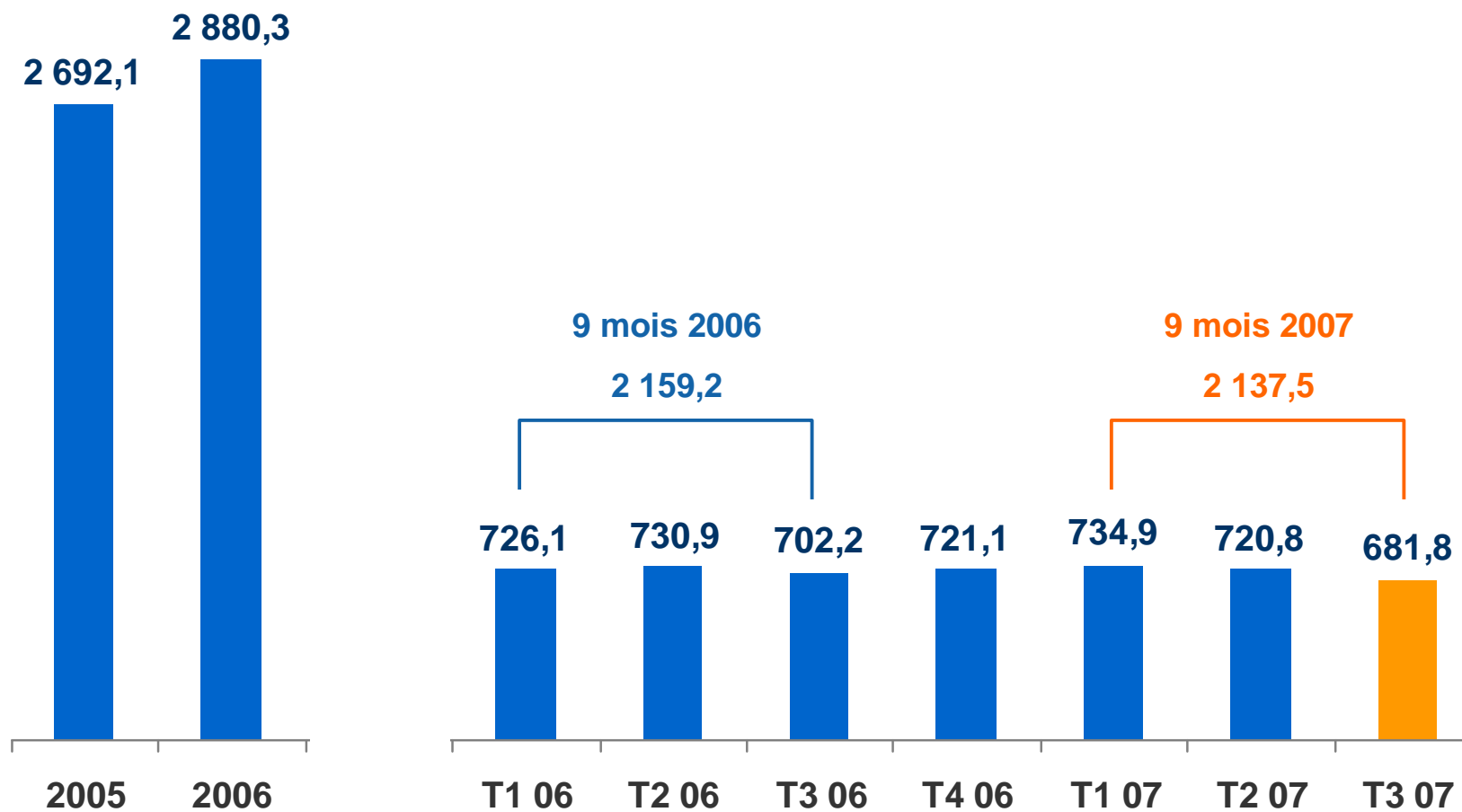
** 9 mois: notamment consolidation de SMFI (1/4/06), déconsolidations de Spécitubes (1/4/06), Cerec(1/12/06) et VPE/Zeithain (2/7/07)



■ Une production expédiée en légère baisse (effet périmètre)

En milliers de tonnes

Evolution de la production expédiée



T3 : résultat brut d'exploitation en hausse de 4,2%

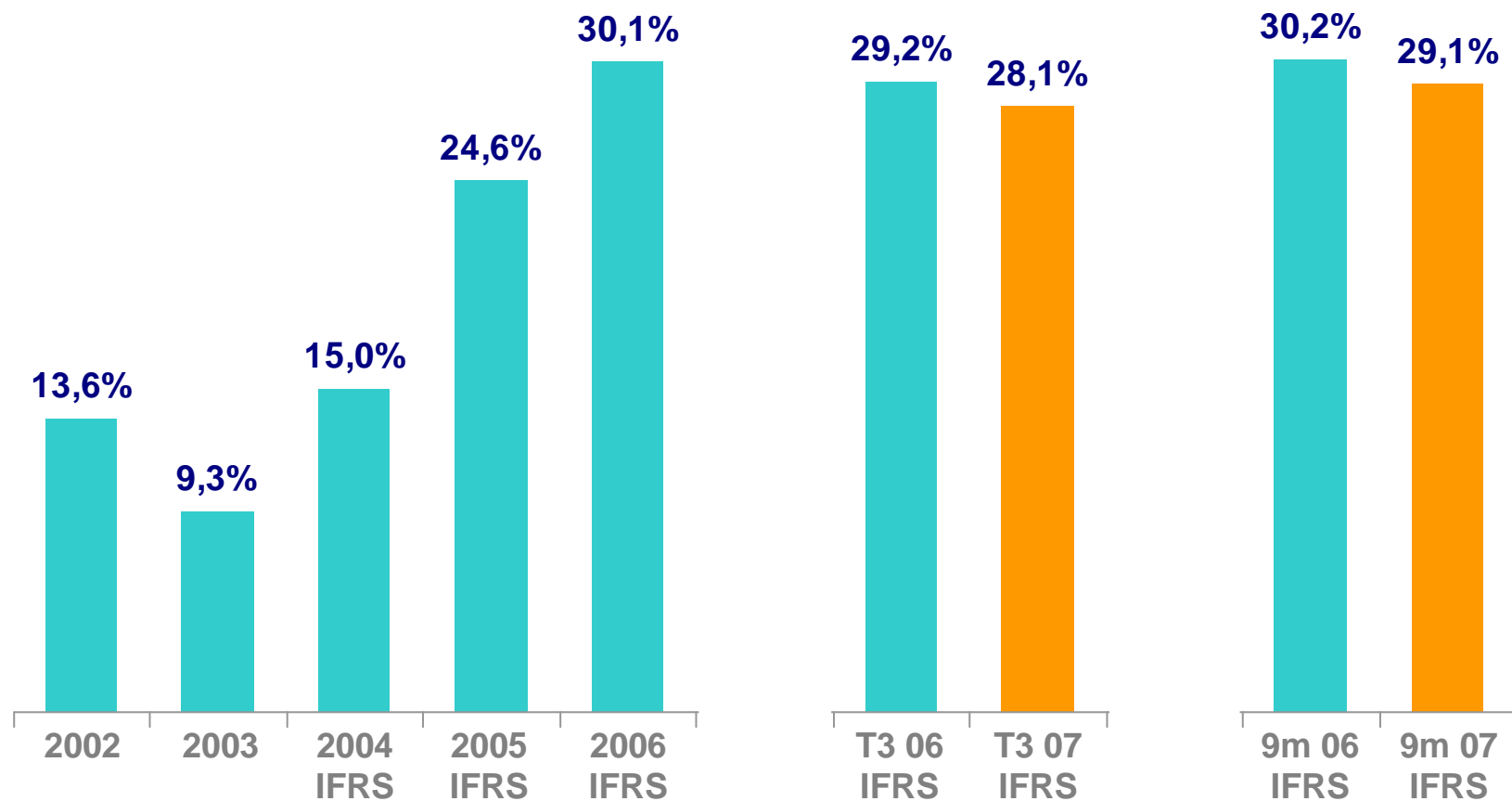
En millions d'euros

	T3 2006	T3 2007	Variation
Chiffre d'affaires	1 384,6	1 499,6	+8,3%
Autres produits	-6,9	15,6	ns
	% CA	% CA	
Achats consommés	-464,3 33,5%	-560,9 37,4%	+20,8%
Impôts et taxes	-12,0 0,9%	-12,7 0,8%	+5,8%
Charges de personnel	-190,6 13,8%	-184,7 12,3%	-3,1%
Autres charges	-297,0 21,5%	-333,2 22,2%	+12,2%
Provisions	-9,7 0,7%	-2,7 0,2%	
Total	-973,6	-1 094,2	+12,4%
Résultat Brut d'Exploitation	404,1	421,0	+4,2%



Rentabilité opérationnelle maintenue à un niveau élevé

Ratio RBE/CA en %



Normes comptables françaises jusqu'en 2003, normes IFRS depuis 2004



T3 : résultat net part du Groupe en progression de 4,2%

En millions d'euros

	T3 2006		T3 2007		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	404,1	29,2%	421,0	28,1%	+4,2%
<i>Amortissements</i>	-28,8		-27,9		
<i>Cessions / restructurations</i>	0,2		8,5		
Résultat d'exploitation	375,5	27,1%	401,6	26,8%	+7,0%
Résultat financier	25,1		-7,9		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-139,9		-140,3		+0,3%
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-2,1		4,1		
Résultat net total	258,6	18,7%	257,5	17,2%	-0,4%
Résultat net part du Groupe	238,0		248,0		+4,2%



■ 9 mois : résultat net part du Groupe en progression de 7,6%

En millions d'euros

	9m 2006		9m 2007		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	1 240,0	30,2%	1 312,2	29,1%	+5,8%
<i>Amortissements</i>	-85,2		-89,2		
<i>Cessions / restructurations</i>	3,2		-6,9		
Résultat d'exploitation	1 158,0	28,2%	1 216,1	27,0%	+5,0%
Résultat financier	9,8		-16,9		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-408,9		-434,6		+6,3%
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	-5,3		10,6		
Résultat net total	753,6	18,4%	775,2	17,2%	+2,9%
Résultat net part du Groupe	690,6		743,4		+7,6%



■ **T3 : trésorerie nette en diminution de 104,1 M€ après versement du dividende**

En millions d'euros

	T3 2006	T3 2007
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	441,7	433,3
Intérêts versés et encaissés	-4,1	-4,7
Impôts décaissés	-173,8	-142,5
Variation du BFR brut	-1,6	37,3
Investissements industriels bruts	-78,7	-116,6
Investissements financiers	0,0	0,0
Cessions d'actifs	1,1	115,8
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	0,0	-6,6
Dividendes versés	-96,0	-435,6
Autres éléments	+8,3	+15,5
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	96,9	(104,1)



9 mois : trésorerie nette positive

En millions d'euros

	9m 2006	9m 2007
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	1 273,6	1 338,0
Intérêts versés et encaissés	-2,6	-4,6
Impôts décaissés	-430,5	-442,8
Variation du BFR brut	-158,9	-282,3
Investissements industriels bruts	-177,2	-284,1
Investissements financiers	-32,6	-3,6
Cessions d'actifs	17,2	124,0
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	0,0	0,6
Dividendes versés	-119,2	-456,0
Autres éléments	-10,5	16,6
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	359,3	5,8



Une structure financière saine

En millions d'euros

	31/12/06	30/09/07		31/12/06	30/09/07
Actif immobilisé	1 218,3	1 373,4	Capitaux propres	2 130,4	2 475,7
Stocks et en-cours	1 039,3	1 205,8	Intérêts minoritaires	92,8	86,1
Créances clients	1 002,7	1 019,4	Fonds propres	2 223,2	2 561,8
Instruments financiers	91,0	143,3	Provisions	351,4	366,3
Autres actifs courants	111,9	130,2	Dettes financières	847,9	709,1
Trésorerie	889,3	756,3	Instruments financiers	26,1	26,8
Actifs destinés à être cédés	175,6	66,0	Dettes fournisseurs	602,4	564,7
			Autres passifs courants	399,2	411,4
			Passifs destinés à être cédés	77,9	54,3
	<u>4 528,1</u>	<u>4 694,4</u>		<u>4 528,1</u>	<u>4 694,4</u>

	31/12/06	30/09/07
Endettement net total	-41,4 M€	-47,2 M€
Ratio d'endettement	-1,9%	-1,8%

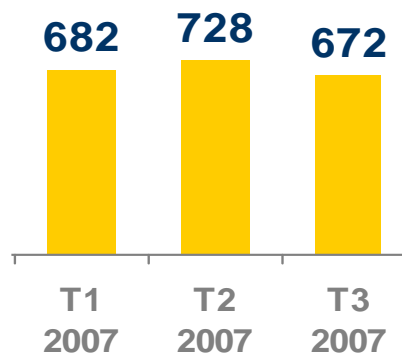
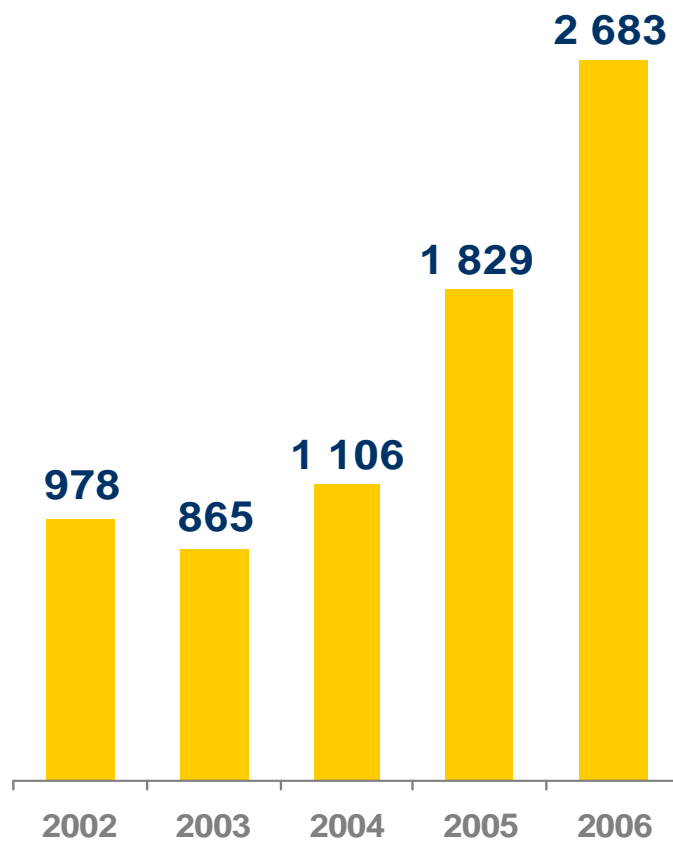




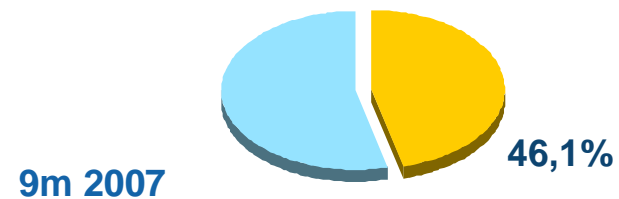
- ***Point sur l'activité
de Vallourec par marché***

Pétrole & Gaz

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)



CA Pétrole & Gaz / CA total



Pétrole & Gaz



OCTG Amérique du Nord

- Déstockage distributeurs s'est poursuivi mais a ralenti
- Activité V & M STAR stabilisée par rapport au 1er semestre
- Prix de V & M STAR ont baissé au début du 3ème trimestre
- Demande finale reste soutenue
- Filetage VAM® tourne à plein régime



OCTG Reste du monde

- Demande toujours soutenue, carnet commandes = 8 mois
- Prix en US \$ stables à excellent niveau



Produits de forage

- Marché et prix bien orientés, enrichissement du mix

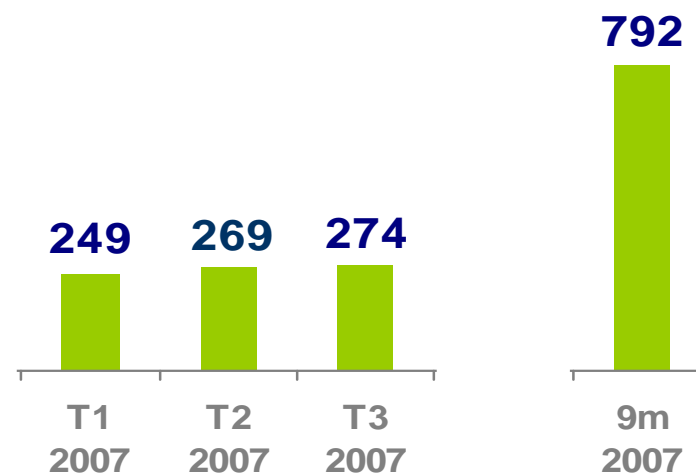
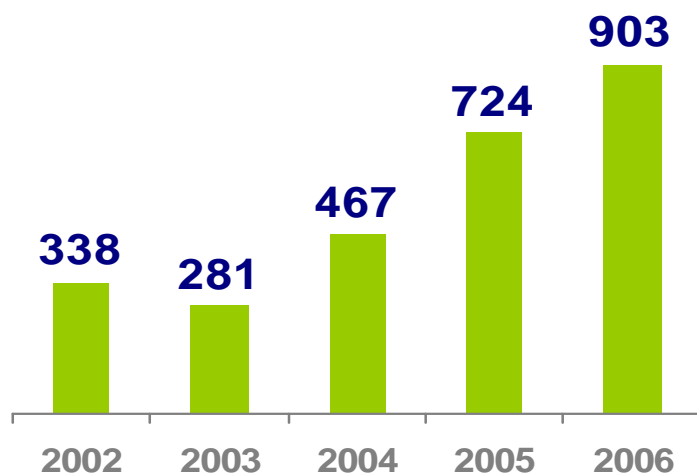
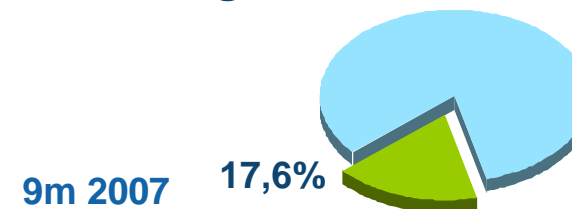
**Déstockage aux Etats-Unis a ralenti
Autres marchés restent bien orientés**



Energie électrique

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA énergie electr. / CA total



Energie électrique



Chine

- Reste un débouché important
- Evolution vers centrales plus sophistiquées (cf. projet Nanjing 4 unités ultra-supercritiques de 1 000 MW chacune)
- Usine Changzhou tourne à plein régime



Reste du monde

- Demande très soutenue se confirme
- Multiplication nouveaux projets complexes (centrales supercritiques et ultra-supercritiques en Europe, aux Etats-Unis, en Inde)



Dans l'ensemble

- Carnet commandes = 8 à 9 mois
- Prix restent à des niveaux élevés et enrichissement du mix

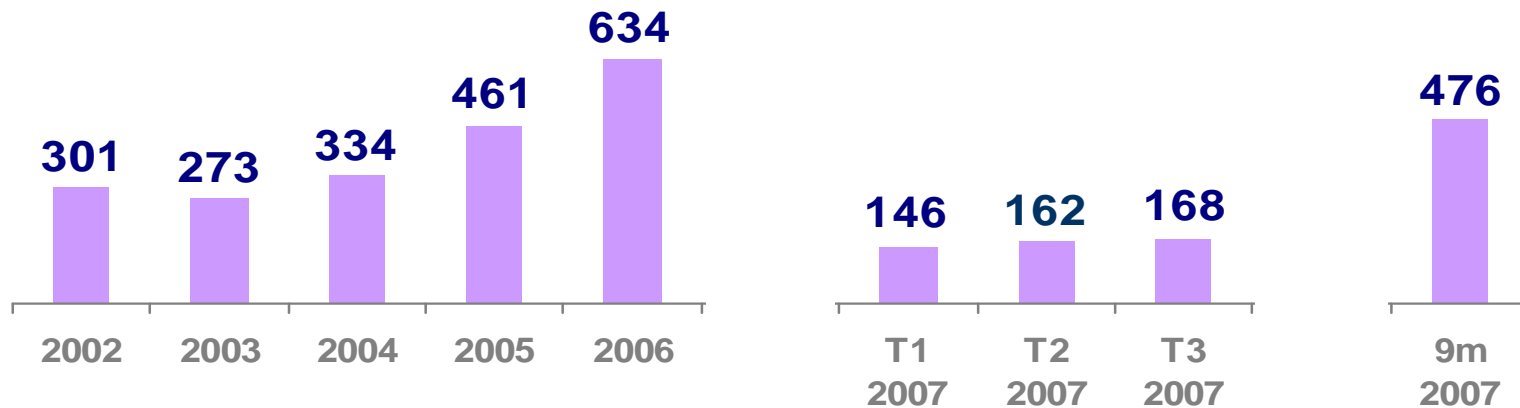
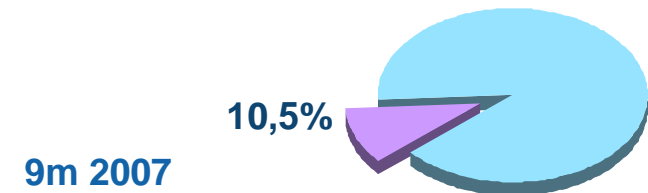
Confiance dans la persistance d'une demande soutenue dans l'ensemble du monde



Pétrochimie

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA pétrochimie / CA total



Activité reste à un niveau satisfaisant
Stable en Europe, florissante au M-O et en Asie du S-E



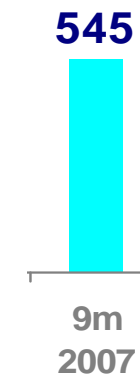
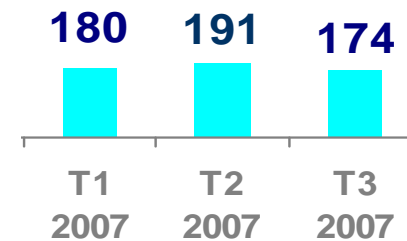
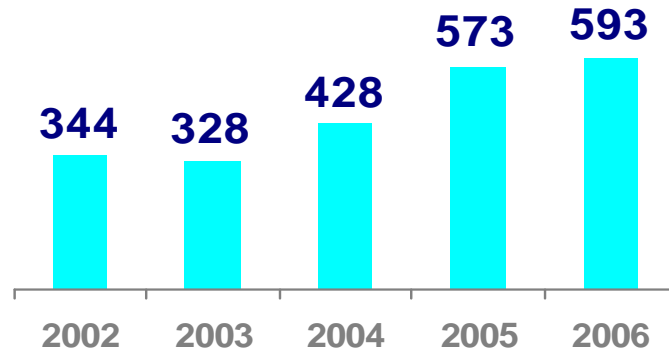
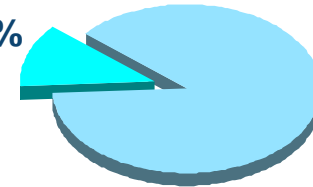
Mécanique

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA mécanique / CA total

12,1%

9m 2007



Confirmation léger ralentissement saisonnier au 2nd semestre
Demande reste très soutenue, tirée par croissance chinoise

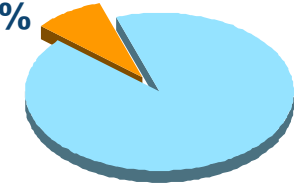


Automobile

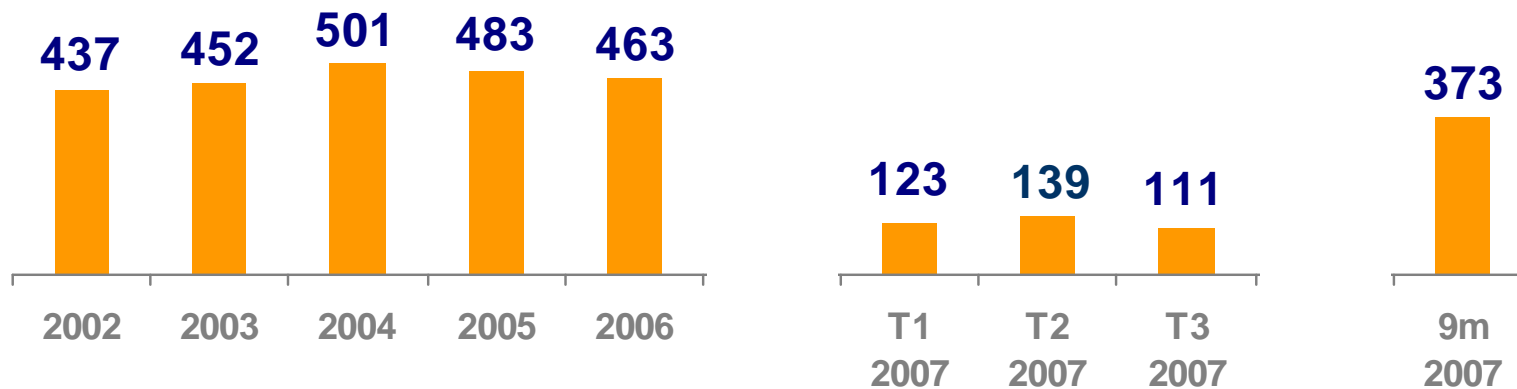
CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA automobile / CA total

8,3%



9m 2007



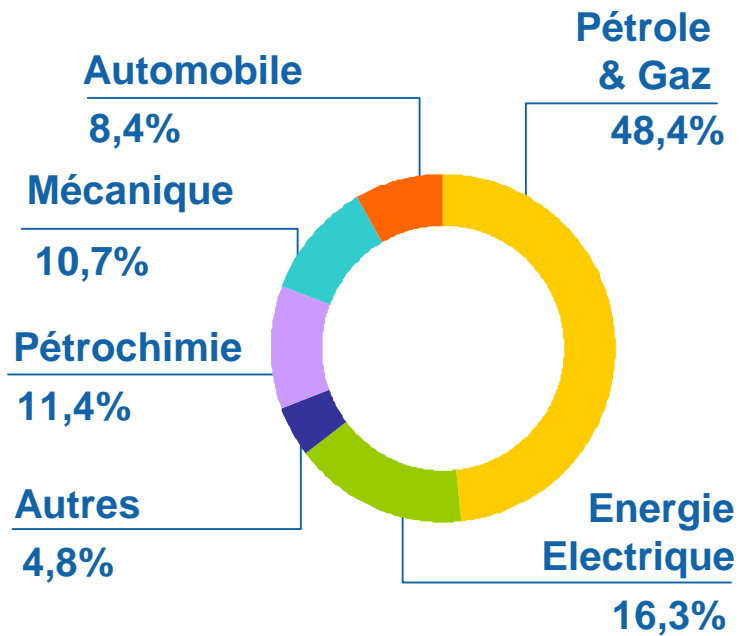
**Activité soutenue au Brésil et
bonne tenue demande de roulements en Europe
Effet périmètre au 2nd semestre (cession VPE)**



■ Une activité toujours fortement tournée vers l'Énergie

2006

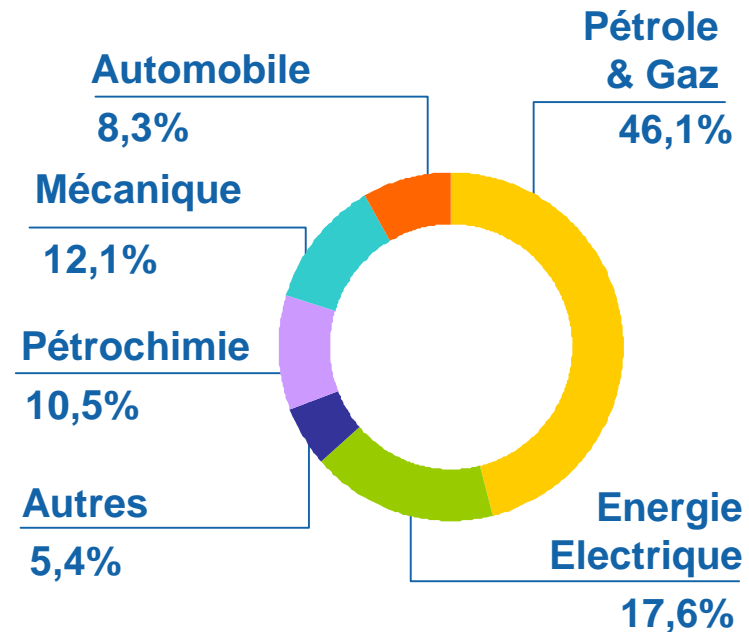
Chiffre d'affaires = 5 542 M€



Total énergie* : 64,7% du CA

9m 2007

Chiffre d'affaires = 4 512 M€



Total énergie* : 63,7% du CA

Données non auditées

* Total énergie = Pétrole & Gaz + Energie Electrique





Perspectives

Perspectives



Second semestre 2007 :

- A la demande de clients, livraison de tubes en alliage de nickel et de revêtements spéciaux achetés à l'extérieur: impact positif sur chiffre d'affaires sans apport de RBE
- Progression du chiffre d'affaires du 2nd semestre 2007 devrait être supérieure à 10% à périmètre comparable* (contre 7 à 10% annoncés fin juillet)
- Ratio RBE/CA du 2nd semestre 2007 devrait être très proche de celui du 1er semestre 2007, avant prise en compte saisonnalité et avant impact des livraisons à faible valeur ajoutée décrites ci-dessus



Au-delà de 2007 :

- Impact baisse du dollar sur marges exportations des usines européennes
- Fondamentaux marché Pétrole & Gaz et Énergie électrique bien orientés, demande soutenue
- Très bonne visibilité marché Énergie Électrique, avec évolution mix et prix favorables

* Impact de la cession de VPE sur le chiffre d'affaires = 100 M€ au 2nd semestre 2007 par rapport au 2nd semestre 2006





Annexe




■ Les perspectives à moyen terme restent favorables

Demande de Pétrole & Gaz

 
+1,7% **+2,8%**

par an pour les 10
prochaines années

Complexité croissante des applications → hausse de la part des produits premium

-  Puits profonds
-  Champs corrosifs
-  Puits déviés (obliques & horizontaux)




Source : EIA - Energy Information Administration
& IEA – International Energy Agency

Demande d'Electricité


+2,6%

par an d'ici à 2030

Vers les centrales ultra-supercritiques → des produits de plus en plus sophistiqués

-  Réduction des émissions de CO₂
-  Températures de + en + élevées (> 600°C)
-  Matériaux de + en + performants & résistants

Source : IEA – International Energy Agency





Vallourec
Résultats
3ème trimestre 2007

14 novembre 2007