

## PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

### SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (CHIFFRES D'AFFAIRES ET SITUATIONS TRIMESTRIELLES)

#### VALLOUREC

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 212 154 880 €.   
Siège social : 27, avenue du Général Leclerc, 92100 Boulogne-Billancourt.   
552 142 200 R.C.S. Nanterre.

#### Chiffre d'affaires et résultats du troisième trimestre 2008.

Vallourec enregistre des résultats meilleurs qu'attendus et revoit à la hausse ses perspectives 2008 :

- Chiffre d'affaires trimestriel de 1 613 M€ en hausse de 7,6 % ;
- Résultat brut d'exploitation à 430 M€ (+ 2,1 %), soit 26,7 % du chiffre d'affaires ;
- Situation financière saine ;
- Perspectives 2008 revues à la hausse.

Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 613,4 M€ au troisième trimestre 2008, soit une hausse de 7,6 % par rapport au troisième trimestre 2007. A périmètre comparable (1), la progression du chiffre d'affaires atteint 6,8 %. Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires publié est en hausse de 2,3 % à 4 616,7 M€, ce qui correspond à une progression de 4,6 % à périmètre comparable (1).

Le résultat brut d'exploitation du troisième trimestre est de 430,0 M€ soit un ratio RBE/chiffre d'affaires de 26,7 %. Le résultat brut d'exploitation des neuf premiers mois de l'année atteint 1 202,3 M€, soit 26,0 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 243,4 M€ au troisième trimestre et à 691,8 M€ au cours des neuf premiers mois.

Comptes de résultat (en millions d'euros)	T3 2007	T3 2008	variation	9 mois 2007	9 mois 2008	Variation
Chiffre d'affaires	1 499,6	1 613,4	7,6 %	4 511,7	4 616,7	2,3 %
Résultat brut d'exploitation	421,0	430,0	2,1 %	1 312,2	1 202,3	-8,4 %
En % du chiffre d'affaires	28,1 %	26,7%		29,1%	26,0 %	
Résultat d'exploitation	401,6	378,9	-5,7 %	1 216,1	1 080,5	-11,2 %
En % du chiffre d'affaires	26,8%	23,5%		27,0%	23,4 %	
Résultat net total	257,5	257,6	0,0 %	775,2	720,2	-7,1 %
En % du chiffre d'affaires	17,2 %	16,0%		17,2%	15,6 %	
Résultat net (part du Groupe)	248,0	243,4	-1,9 %	743,4	691,8	-6,9 %

*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.*

#### Activité.

Confirmant la tendance observée depuis le début de l'année, 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 pleine capacité.

Au troisième trimestre, la production expédiée de tubes laminés a atteint 672 milliers de tonnes contre 682 milliers de tonnes en 2007, ce qui correspond à un niveau quasiment stable à périmètre comparable (1) (2) (-0,2 %). Sur les neuf premiers mois de l'année, la production expédiée s'est élevée à 2 070 milliers de tonnes contre 2 137 milliers de tonnes l'an dernier, soit un volume stable à périmètre comparable.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre a progressé de 7,6 %, résultant d'un effet périmètre de + 0,7 %, d'un effet volume de -0,2 % et d'un effet combiné mix, prix et devises de + 7,0 %. Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année, l'augmentation du chiffre d'affaires de 2,3 % se décompose entre un effet périmètre de -2,1% et un effet combiné mix, prix et devises de + 4,6 %.

*(1) Le périmètre comparable retraite le chiffre d'affaires 2007 pour le rendre comparable à celui de 2008 en tenant notamment compte des cessions intervenues en 2007, ainsi que de l'acquisition des sociétés V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy consolidées à compter du 16 mai 2008.*

*(2) V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy sont engagées dans des activités premium de finition de tubes laminés destinés au marché OCTG (Oil Country Tubular Goods). Ces activités ne génèrent pas de production de tubes laminés supplémentaire.*

Chiffre d'affaires par marché.

	T3 2007	T3 2008	Variation	9 mois 2007	9 mois 2008	Variation
Pétrole et Gaz	672	673	0,1 %	2 082	2 022	-2,9 %

En % du chiffre d'affaires	44,8%	41,7%		46,1 %	43,8 %	
Energie électrique	274	330	20,4 %	792	929	17,3 %
En % du chiffre d'affaires	18,3 %	20,5 %		17,6 %	20,1%	
Sous-total Energie	946	1 003	6,0 %	2 874	2 951	2,7 %
En % du chiffre d'affaires	63,1%	62,2%		63,7 %	63,9 %	
Pétrochimie	168	200	19,0 %	476	503	5,7 %
En % du chiffre d'affaires	11,2%	12,4%		10,5 %	10,9%	
Mécanique	174	189	8,6 %	545	569	4,4 %
En % du chiffre d'affaires	11,6 %	11,7 %		12,1 %	12,3 %	
Automobile	111	100	-9,9 %	373	290	-22,3 %
En % du chiffre d'affaires	7,4 %	6,2 %		8,3 %	6,3 %	
Autres	101	121	19,8 %	244	304	24,6 %
En % du chiffre d'affaires	6,7 %	7,5 %		5,4%	6,6 %	
Sous-total hors Energie	554	610	10,1 %	1 638	1 666	1,7 %
En % du chiffre d'affaires	36,9 %	37,8 %		36,3 %	36,1 %	
Total	1 500	1 613	7,6 %	4 512	4 617	2,3 %

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.

Dans le domaine du Pétrole et du Gaz (41,7 % du chiffre d'affaires), le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2008 est stable par rapport à celui du troisième trimestre 2007.

Aux Etats-Unis, le nombre d'appareils de forage en activité était en progression (+ 11 % par rapport au niveau du troisième trimestre 2007). Le chiffre d'affaires a augmenté à la faveur des hausses de prix successives et de la consolidation, depuis mi-mai 2008, de V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy dont l'intégration se déroule parfaitement.

Le Groupe anticipe également un bon quatrième trimestre. Une nouvelle hausse de prix d'au moins 330 USD/t s'applique aux livraisons depuis le 1<sup>er</sup> octobre et nos usines américaines sont chargées à pleine capacité.

Au premier semestre 2009, en dépit d'une baisse du nombre d'appareils de forage en activité anticipée par le marché, et compte tenu d'un niveau des stocks toujours bas (environ 4 mois), nos clients nous confirment globalement des besoins en ligne avec ceux du deuxième semestre 2008. Par ailleurs, comme vérifié par le passé, un affaiblissement de la production de gaz résultant d'une éventuelle réduction du forage devrait rapidement se traduire par une hausse des prix du gaz, entraînant elle-même une reprise des investissements.

Dans le reste du monde, les ventes du troisième trimestre n'intègrent pas encore les hausses de prix passées dans le courant de 2008 et sont impactées par la faiblesse du dollar au moment de la prise de commande, 7 mois plus tôt.

A ce jour, la demande est soutenue par un niveau d'activité de forage très élevé, avec un nombre d'appareils de forage stable. Le carnet de commandes pétrole et gaz hors Amérique du Nord continue de représenter environ 7 mois et assure une activité à pleine charge pour le début de l'année 2009. Les nouvelles commandes enregistrées au cours du troisième trimestre, pour livraison en 2009, intègrent des hausses de prix.

Au-delà, s'il est difficile d'estimer l'impact du ralentissement économique, il est important de rappeler que nos principaux clients fondent leurs décisions d'investissement sur une vision à moyen/long terme de leurs besoins d'exploration et de production. Ils ne nous ont pas annoncé de réduction de leur niveau d'activité, sans qu'il soit possible à ce stade d'anticiper l'évolution de celui-ci courant 2009 ou 2010.

Dans le domaine de l'Energie électrique (20,5 % du chiffre d'affaires) Vallourec a enregistré une croissance de 20,4 % au troisième trimestre sous l'effet conjugué de hausses de prix et de volumes plus importants, notamment en Asie du Sud-Est, en Europe et en Afrique du Sud.

Le marché de l'énergie électrique reste très porteur et Vallourec dispose d'un carnet de commandes très fourni, de l'ordre de 7 mois, soutenu par un très bon niveau d'enregistrement au troisième trimestre. Le mix produits continue à s'enrichir sous l'influence combinée de la hausse des rendements énergétiques et de la baisse des émissions de CO<sup>2</sup> des nouvelles centrales électriques. Les besoins confirmés par nos clients constructeurs de centrales devraient assurer un niveau d'activité satisfaisant sur l'ensemble de l'année 2009.

Le chiffre d'affaires de l'activité Pétrochimie (12,4 %) affiche une progression de 19,3 % au troisième trimestre. Nos ventes s'équilibrent entre une demande liée à la maintenance et le développement de nouveaux projets. Le marché est très actif aux Etats-Unis, au Moyen-Orient et en Asie, avec une demande élevée et des prix en augmentation, tandis qu'il demeure en retrait en Europe.

Dans le domaine de la Mécanique (11,7 %) Vallourec a enregistré une hausse de 8,5 % de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, tirée notamment par les équipements liés à l'énergie et aux activités minières (grues pour installation de centrales électriques, ou vérins hydrauliques pour les étaçons de mines par exemple). Toutefois, le Groupe a constaté un fléchissement de ses livraisons liées au transport (essieux de camions). Le niveau actuel des enregistrements subit par ailleurs les effets d'un déstockage chez les distributeurs de tubes mécaniques en Europe.

Le chiffre d'affaires Automobile (6,2 %) en baisse de 10,0 % au troisième trimestre, reflète la cession de VPS et VCAV en décembre 2007. Au Brésil, qui concentre désormais les deux tiers de l'activité, les ventes sont tirées par un marché automobile en forte croissance, bien qu'un ralentissement soit possible durant les prochains mois en raison de la détérioration des conditions d'accès au crédit pour les particuliers. En Europe, le ralentissement des commandes est sensible.

L'activité « Autres » (7,5 %) a enregistré une croissance de 19,6 % de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, portée par les ventes de tubes utilisés dans la construction de grands projets (ponts, stades, usines, aéroports, etc.). Nous observons toutefois une baisse des commandes dans ce domaine.

Au total, au niveau de l'ensemble du Groupe, la réduction de la demande observée dans certains segments des activités hors énergie permet de réallouer, sur la fin 2008 et le début 2009, les capacités de nos tuberies aux marchés OCTG et énergie électrique afin de mieux les satisfaire.

Production expédiée. — Au troisième trimestre 2008, la production expédiée a atteint 671,6 milliers de tonnes contre 681,8 milliers de tonnes au troisième trimestre 2007, soit une baisse de 1,5 %. A périmètre comparable, le niveau est quasiment stable (-0,2 %).

(En milliers de tonnes)	2007	2008	2008/2007
T1	734,9	658,1	(1) -10,5 %

T2	720,8	740,4	(2) 2,7 %
T3	681,8	671,6	(3) -1,5 %
T4	700,9		
Total	2 838,4		

(1) -5,0 % à périmètre comparable.

(2) + 5,3 % à périmètre comparable.

(3) -0,2% à périmètre comparable.

### Résultats.

Au troisième trimestre, le résultat brut d'exploitation a progressé de 2,1 % à 430,0 M€, soit un ratio RBE/chiffre d'affaires de 26,7 %. Ce résultat est supérieur à nos attentes grâce aux hausses de prix et à la baisse du prix de la ferraille. Ce résultat porte à 26,0 % le ratio RBE/chiffre d'affaires sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année.

En dépit de la baisse du prix de la ferraille constatée au cours du troisième trimestre 2008, le niveau moyen du coût des matières premières s'est établi à un niveau nettement supérieur à celui du troisième trimestre 2007 en raison des fortes hausses constatées au cours des premiers mois de 2008. Au total, la hausse des achats consommés est de 20,3 % au troisième trimestre 2008 et de 11,9 % au cours des neuf premiers mois de l'année.

L'ensemble des autres charges d'exploitation a progressé de 6,9 % au troisième trimestre 2008 et de 1,0 % sur l'ensemble des neuf premiers mois 2008. Les variations de frais de personnel par rapport aux mêmes périodes de l'an dernier sont principalement le reflet des changements de périmètre.

Le Groupe est en ligne avec les objectifs fixés dans son plan de réduction des coûts de 200 M€ par an à horizon 2010, dont environ un tiers dès 2008. Les charges d'amortissements sont en progression significative. Cette augmentation est notamment liée aux acquisitions nord-américaines dont les carnets de commande sont amortis sur des durées de 5 à 9 mois.

Bénéficiant du nouveau taux d'imposition sur les sociétés en vigueur en Allemagne, le taux effectif d'impôt des neuf premiers mois ressort à 33,0 %, contre 36,2 % au cours des neuf premiers mois de 2007.

Au troisième trimestre, le résultat net total est identique à celui de l'an dernier à 257,6 M€. Le résultat net part du Groupe baisse de 1,9 % à 243,4 M€ contre 248,0 millions au troisième trimestre 2007.

Sur l'ensemble des neuf premiers mois, le résultat net total et le résultat net part du Groupe ont respectivement diminué de 7,1 % et 6,9 %.

Tableaux de financement (en millions d'euros)	T3 2007	T3 2008	9 mois 2007	9 mois 2008
Capacité d'autofinancement	286,1	351,8	890,6	839,0
Variation du BFR brut	37,3	-44,8	-282,3	-216,2
Investissements industriels bruts	-116,6	-164,2	-284,1	-370,6
Investissements financiers	0,0	-15,7	-3,6	-535,6
Cessions d'actifs	115,8	0,6	124,0	1,8
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	-6,6	-9,2	0,6	3,2
Dividendes versés	-435,6	-6,8	-456,0	-386,0
Autres éléments	15,5	-30,9	16,6	-29,3
(Augmentation) / diminution de l'endettement net	-104,1	80,8	5,8	-693,7

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.

Au troisième trimestre le Groupe a dégagé une capacité d'autofinancement de 352 M€, en hausse sensible par rapport aux 289 M€ du trimestre précédent et aux 286 M€ du troisième trimestre 2007.

L'augmentation du besoin en fonds de roulement au troisième trimestre 2008 s'explique notamment par la hausse des prix des matières premières par rapport au troisième trimestre 2007.

Les investissements industriels ont été poursuivis à un rythme soutenu au cours du troisième trimestre et s'élèvent à 164,2 M€. Sur les neuf premiers mois, ils représentent 370,6 M€, en hausse de 30,4 % par rapport à la même période l'an passé. Sur ce montant, 80 M€ ont été consacrés au projet de la nouvelle usine Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, dans l'état du Minas Gerais au Brésil, dont les travaux de fondation sont désormais en voie d'achèvement.

Sur les neuf premiers mois, les autres sorties de trésorerie incluent les acquisitions d'Atlas Bradford®, de TCA® et de Tube-Alloy™ aux Etats-Unis pour près de 520 M€ (dans le courant du deuxième trimestre), et le versement du dividende approuvé par l'Assemblée Générale du 4 juin 2008.

Eléments de bilan (en millions d'euros)	31/12/07	30/06/08	30/09/08
Capitaux propres (part du Groupe)	2 707,8	2 778,0	2 917,5
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 789,7	2 858,6	3 013,0
Endettement net	-242,4	532,1	451,3
Ratio d'endettement	-8,7 %	18,6 %	15,0 %

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.

La situation financière du Groupe est particulièrement saine. L'endettement net au 30 septembre a sensiblement diminué. Il s'élève à 451,3 M€ contre 532,1 M€ au 30 juin, soit 15,0 % des fonds propres (contre 18,6 % au 30 juin).

Au 30 septembre, le montant de la trésorerie excède celui des emprunts et concours bancaires courants de plus de 100 M€. Plus de 94 % des emprunts et dettes financières (dont le total s'élève à 558 M€) ont une échéance supérieure à 3 ans. Par ailleurs, Vallourec dispose de lignes de crédit confirmées non tirées s'élevant à environ 950 M€ avec des échéances réparties entre 2012 et 2013.

### Perspectives.

Les usines de Vallourec vont continuer d'opérer à pleine capacité d'ici la fin de l'exercice. Le Groupe estime ainsi que le volume de production en 2008 devrait être en ligne avec celui de 2007 à périmètre comparable (1).

Outre cet excellent niveau d'activité, le plein effet des hausses de prix récemment intervenues permet désormais au Groupe d'envisager sur le second semestre un chiffre d'affaires en progression d'au moins 6 % par rapport au second semestre 2007, à périmètre comparable. Ceci se traduirait par un chiffre d'affaires d'au moins 6 350 M€ sur l'exercice 2008.

Compte tenu de ces éléments positifs et du repli récent du prix de la ferraille, le Groupe attend désormais, au second semestre, un résultat brut d'exploitation supérieur d'au moins 100 M€ aux 772 millions atteints au premier semestre 2008. Le ratio RBE/chiffre d'affaires serait ainsi d'au moins 26 % sur le second semestre.

Le début de l'exercice 2009 se présente dans de bonnes conditions du fait de la longueur du carnet de commandes, des impacts positifs des hausses de prix récentes et de la baisse des matières premières.

Au-delà, malgré l'effet difficile à estimer du ralentissement économique sur nos marchés, le Groupe est confiant dans ses atouts. En effet, les investissements et les nouvelles acquisitions consacrés au renforcement de son positionnement haut de gamme dans le domaine de l'énergie ont fait de Vallourec un leader incontesté, plus résistant que par le passé. En outre, le programme de réduction de coûts de 200 M€ par an à horizon 2010 et le démarrage mi-2010 d'un nouveau laminoir au Brésil renforceront la compétitivité du Groupe tout en améliorant son autosuffisance en acier.

De plus, Vallourec dispose d'un bilan très solide et de sources de financement lui permettant de soutenir à la fois ses investissements et sa politique de croissance.

Enfin, l'avance technologique, la flexibilité de l'outil industriel, la qualité et l'implication des équipes et les relations de proximité avec les clients partout dans le monde sont autant d'atouts supplémentaires. Ils permettront à Vallourec de continuer à profiter du développement de la demande pour ses produits haut de gamme, en particulier dans les marchés porteurs de l'énergie.

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

Agenda 2009 :

- 25 février : publication des résultats annuels 2008 ;
- 13 mai : publication des résultats du premier trimestre 2009 ;
- 30 juillet : publication des résultats du deuxième trimestre 2009.

Information légale. — Le présent communiqué est disponible à partir du 13 novembre 2008, sur le site de Vallourec à l'adresse : [http://www.vallourec.fr/fr/actionnaires/information\\_reglementee.asp](http://www.vallourec.fr/fr/actionnaires/information_reglementee.asp).

Une version anglaise est disponible également à la même date.

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.

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.

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.

### Annexe.

Comptes de résultats consolidés résumés.

(Normes IFRS- en millions d'euros).

Trimestre	Troisième trimestre 2007	En % du CA	Troisième trimestre 2008	En % du CA	Variation T3 2008/T3 2007
Chiffre d'affaires	1 499,6		1 613,4		7,6 %
Production stockée	9,9	0,7 %	48,8	3,0 %	
Autres produits de l'activité	5,7	0,4 %	12,8	0,8 %	
Achats consommés	-560,9	37,4 %	-674,9	41,8 %	20,3 %
Impôts et taxes	-12,7	0,8 %	-9,3	0,6 %	-26,8 %
Charges de personnel	-184,7	12,3 %	-198,3	12,3 %	7,4 %
Autres charges et produits d'exploitation	-333,2	22,2 %	-360,4	22,3 %	8,2 %
Provisions nettes des reprises	-2,7	0,2 %	-2,1	0,1 %	-22,2 %
Résultat brut d'exploitation	421,0	28,1 %	430,0	26,7 %	2,1 %
Amortissements	-27,9	1,9 %	-47,4	2,9 %	69,9 %
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	1,7		-0,5		
Cessions d'actifs/frais de restructurations	6,8		-3,2		

Résultat d'exploitation	401,6	26,8 %	378,9	23,5 %	-5,7 %
Résultat financier	-7,9		1,7		
Résultat avant impôt	393,7	26,3 %	380,6	23,6 %	-3,3 %
Impôt sur les bénéfices	-140,3		-122,6		-12,6 %
Sociétés mises en équivalence	4,1		-0,4		
Résultat net total	257,5	17,2 %	257,6	16,0 %	0,0 %
Résultat net part du groupe	248,0		243,4		-1,9 %

Cumul	9 mois 2007	En % du CA	9 mois 2008	En % du CA	Variation 9 mois 2008/ 9 mois 2007
Chiffre d'affaires	4 511,7		4 616,7		2,3 %
Production stockée	96,9	2,1 %	88,7	1,9 %	-8,5 %
Autres produits de l'activité	21,8	0,5 %	26,7	0,6 %	22,5 %
Achats consommés	-1 643,3	36,4 %	-1 838,7	39,8 %	11,9 %
Impôts et taxes	-42,1	0,9 %	-37,4	0,8 %	-11,2 %
Charges de personnel	-620,6	13,8 %	-612,5	13,3 %	-1,3 %
Autres charges et produits d'exploitation	-995,2	22,1 %	-1 044,0	22,6 %	4,9 %
Provisions nettes des reprises	-17,0	0,4 %	2,8	-0,1 %	
Résultat brut d'exploitation	1 312,2	29,1 %	1 202,3	26,0 %	-8,4 %
Amortissements	-89,2	2,0 %	-118,5	2,6 %	32,8 %
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	-19,1		-0,5		-97,4 %
Cessions d'actifs/frais de restructurations	12,2		-2,8		
Résultat d'exploitation	1 216,1	27,0 %	1 080,5	23,4 %	-11,2 %
Résultat financier	-16,9		-14,8		-12,4 %
Résultat avant impôt	1 199,2	26,6 %	1 065,7	23,1 %	-11,1 %
Impôt sur les bénéfices	-434,6		-351,3		-19,2 %
Sociétés mises en équivalence	10,6		5,8		-45,3 %
Résultat net total	775,2	17,2 %	720,2	15,6 %	-7,1 %
Résultat net part du groupe	743,4		691,8		-6,9 %

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).

Actif	31/12/07	30/09/08
Immobilisations incorporelles	21,7	262,6
Ecarts d'acquisition	79,9	300,4
Immobilisations corporelles	1 266,0	1 563,0
Titres mis en équivalence	55,0	73,8
Autres actifs non courants	43,0	42,8
Impôts différés actifs	26,6	28,3
Total actifs non courants	1 492,2	2 270,9
Stocks et en-cours	1 168,7	1 381,1
Créances clients	1 048,6	1 132,2
Instruments dérivés- actif	158,1	27,1
Autres actifs courants	142,8	196,3
Trésorerie	912,5	539,2
Total actifs courants	3 430,7	3 275,9

Total Actif	4 922,9	5 546,8
Passif	31/12/07	30/09/08
Endettement net	-242,4	451,3
Capitaux propres (1)	2 707,8	2 917,5
Minoritaires	81,9	95,5
Total des capitaux propres	2 789,7	3 013,0
Emprunts et dettes financières	337,3	557,8
Engagements envers le personnel	168,2	167,9
Impôts différés passifs	101,8	88,0
Autres provisions et passifs	7,3	5,5
Total passifs non courants	614,6	819,2
Provisions	80,1	81,3
Emprunts et concours bancaires	332,8	432,7
Dettes fournisseurs	671,9	688,9
Instruments dérivés – passif	28,1	73,0
Autres passifs courants	405,7	438,7
Total passifs courants	1 518,6	1 714,6
Total Passif	4 922,9	5 546,8
<i>(1) Dont résultat net part du Groupe</i>	<i>986,2</i>	<i>691,8</i>

*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.*

0814494