

VALLOUREC

Résultats du 2^{ème} trimestre 2010



- Les données semestrielles au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes.
- Les comptes annuels au 31 décembre 2009 ont fait l'objet d'un audit.
- Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.
- 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. **Stratégie et perspectives**

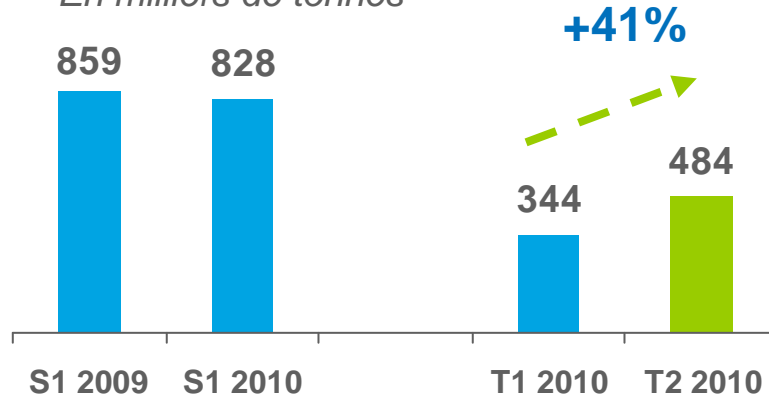


1. Faits marquants

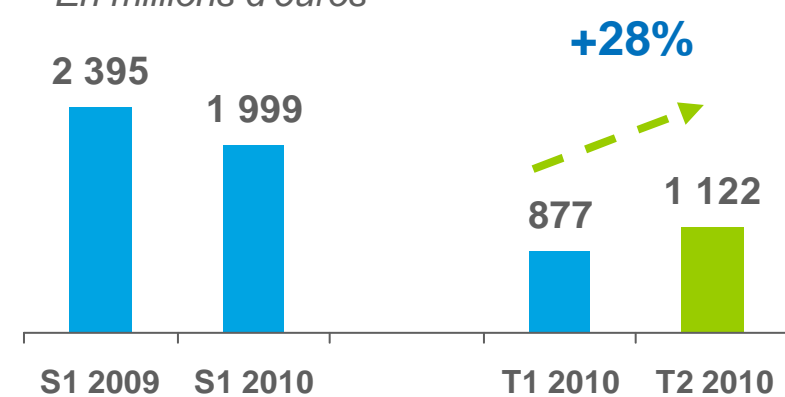


Un fort rebond au T2 2010

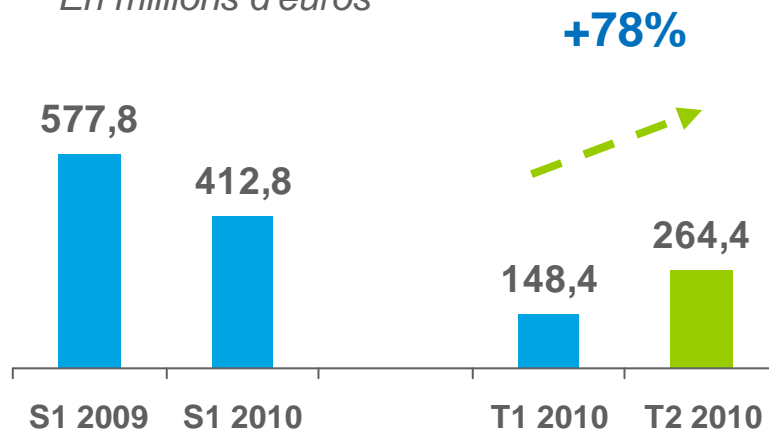
Production expédiée
En milliers de tonnes



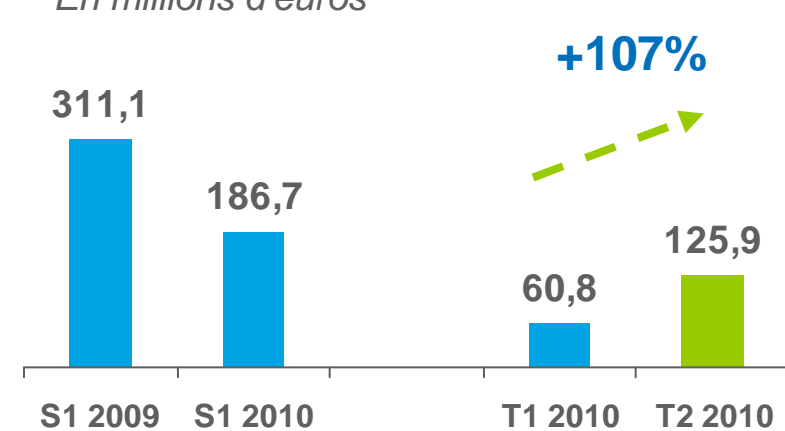
Chiffre d'affaires
En millions d'euros



RBE
En millions d'euros



Résultat net, part du Groupe
En millions d'euros



Poursuite de la stratégie de développement sur les marchés en forte croissance

- Acquisition de Serimax

- Renforcement de la présence industrielle en Chine

- Investissements stratégiques
 - Au Brésil – démarrage de la production de VSB toujours prévu au T4 2010

 - En Amérique du Nord – construction en cours d'une nouvelle tuberie pour le gaz non conventionnel

Prévisions macro-économiques révisées à la hausse

Croissance PNB mondial

(% variation annuelle)

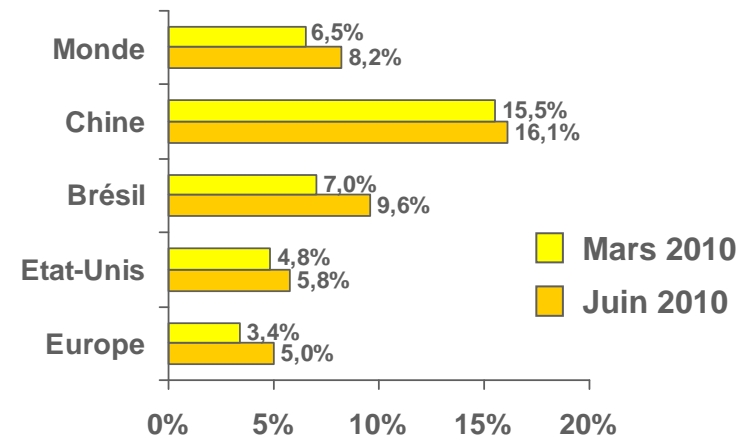
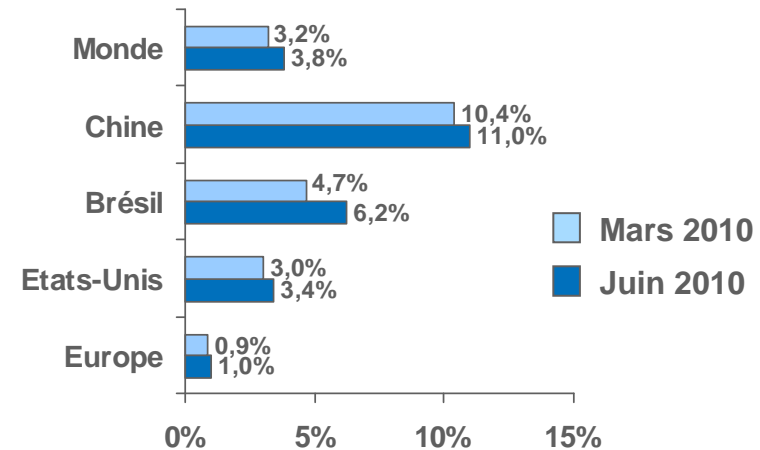
2009	-1,8%
T1 2010	+3,6%
T2 2010	+3,9%

Production industrielle mondiale

(% variation annuelle)

2009	-9,0%
T1 2010	+7,9%
T2 2010	+9,2%

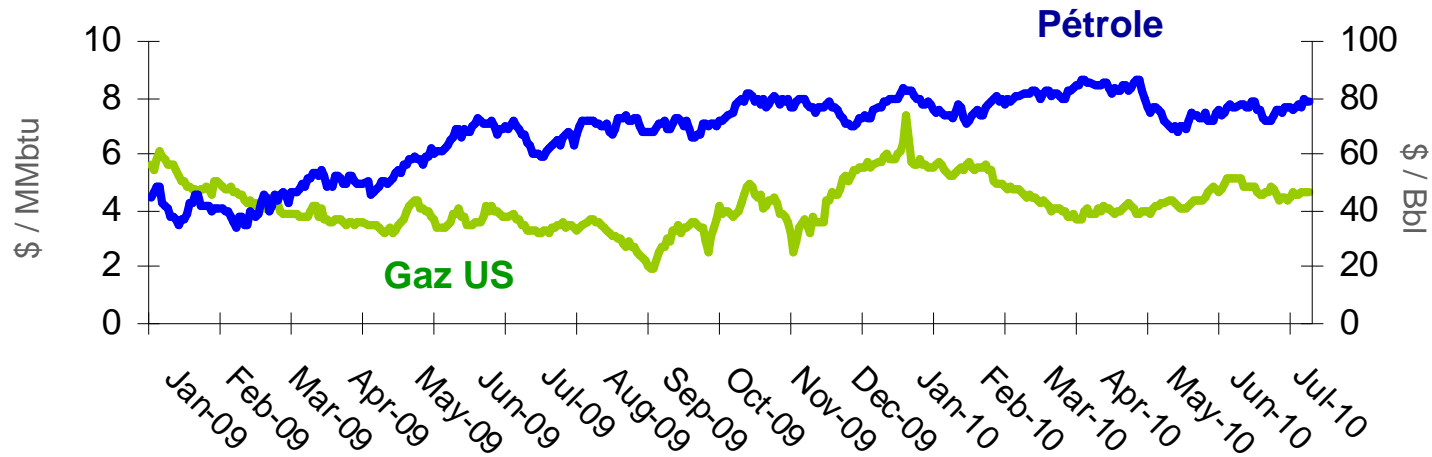
Prévisions 2010



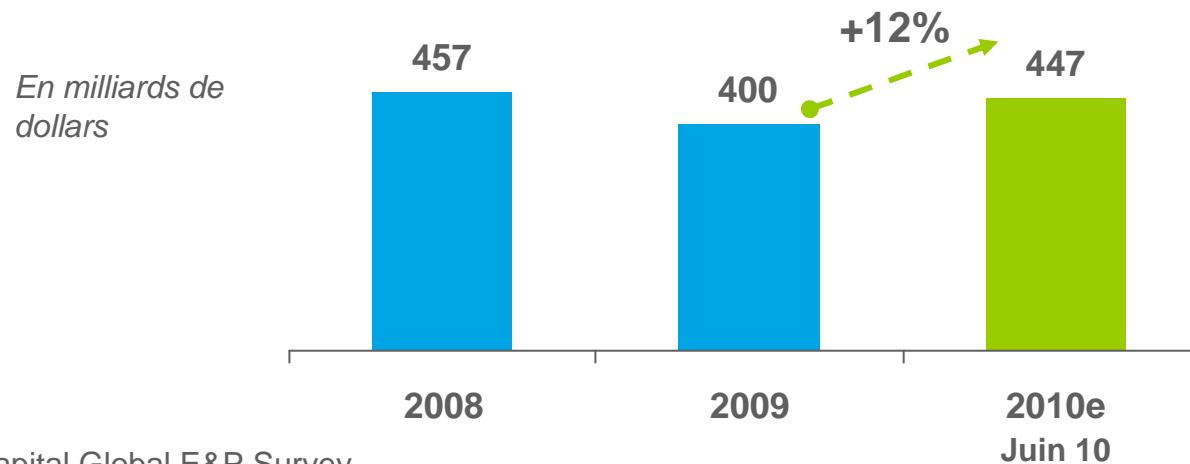
Source: Global Insight

Indicateurs de marché positifs

○ Prix du pétrole et du gaz stables



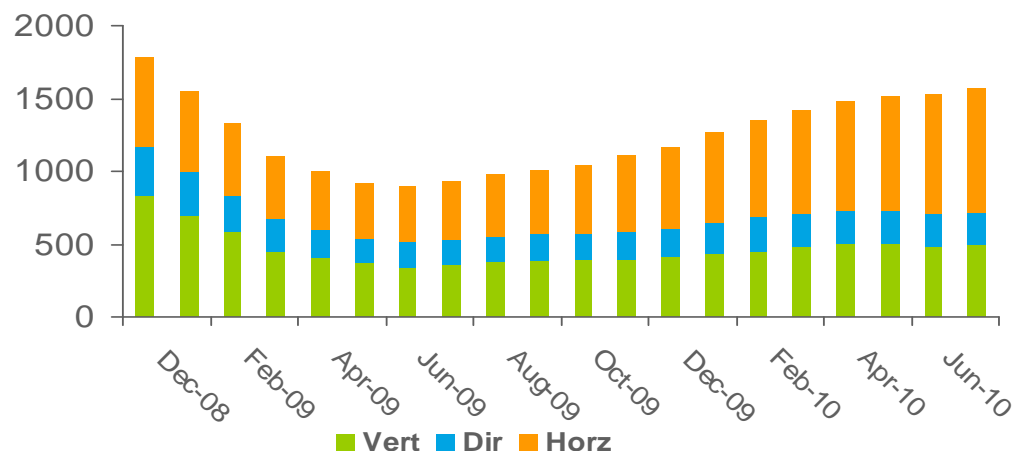
○ Hausse des dépenses mondiales d'exploration et production¹



¹ Barclays Capital Global E&P Survey

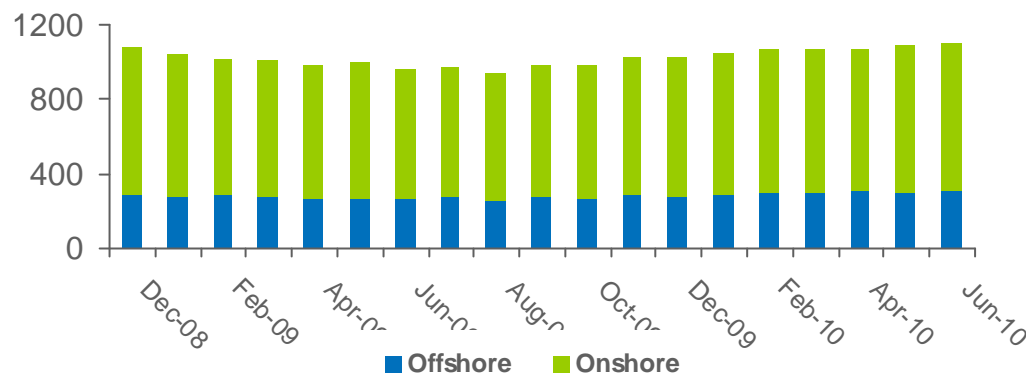
Indicateurs de marché positifs

Le nombre d'appareils de forage US continue à progresser



1 585 puits actifs le 23/07/10
 + 33% depuis le 1/1/10
Horizontaux : +50%
Déviés : +9%
Verticaux : +22%

Augmentation du nombre d'appareils de forage dans le reste du monde

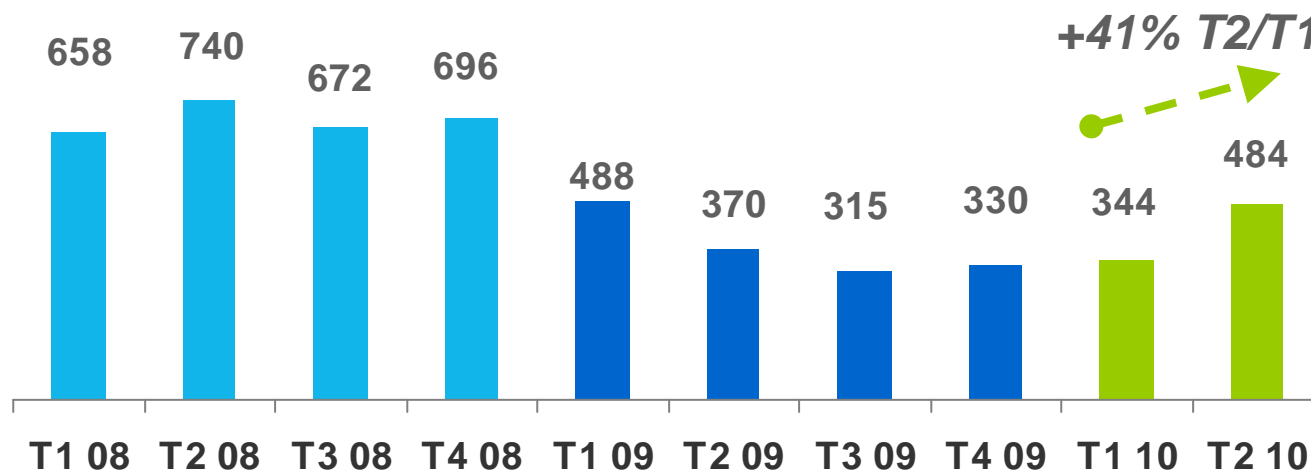


1 099 puits actifs le 30/06/10
 + 7% depuis le 1/1/10
Onshore : +6%
Offshore : +11%

Fin du bas de cycle

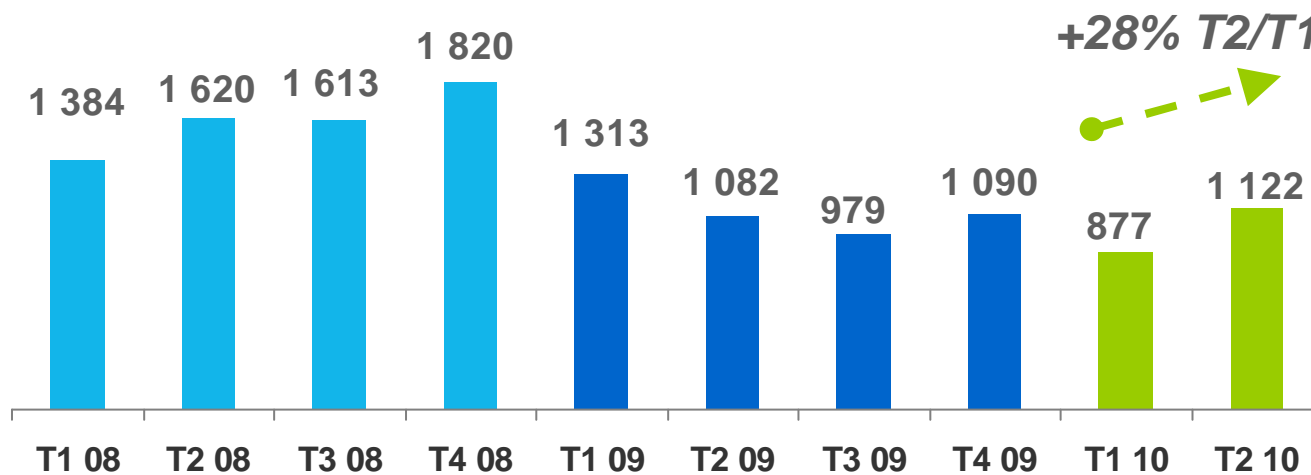
Production expédiée

En milliers de tonnes



Chiffre d'affaires

En millions d'euros



2. Résultats financiers

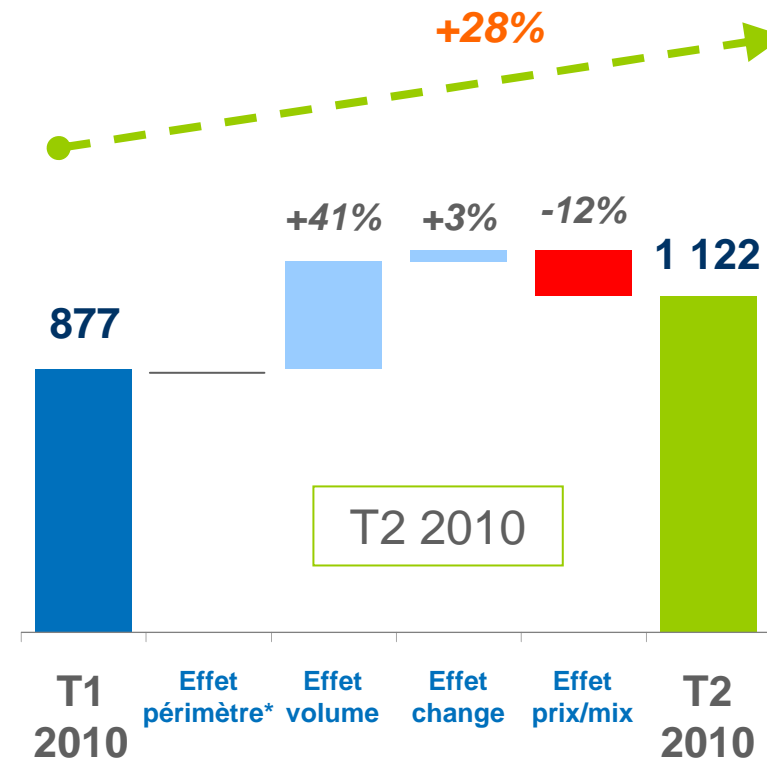
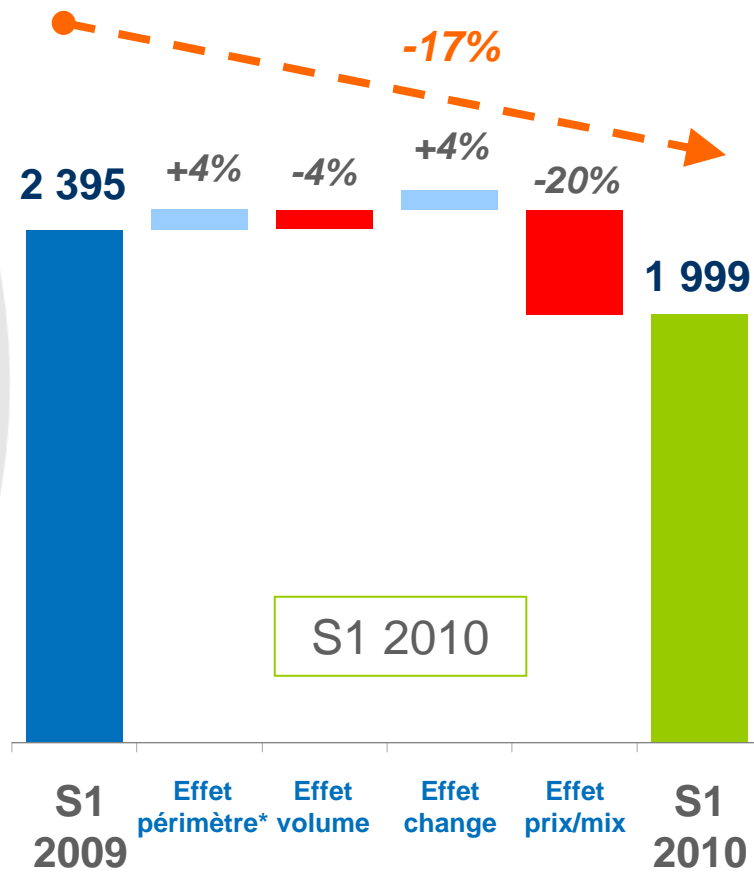


Chiffres clés du 2^{ème} trimestre :

	T2 2010	T1 2010	variation
Volumes (en milliers de tonnes)	484	334	+41%
Chiffre d'affaires	1 122 M€	877 M€	+28%
RBE (en % du CA)	264 M€ 23,6%	148M€ 17,8%	+78%
Résultat net part du Groupe	126 M€	61 M€	+107%
Trésorerie générée par l'activité	55 M€	83 M€	-34%

Reprise des volumes au T2 / effet prix/mix négatif

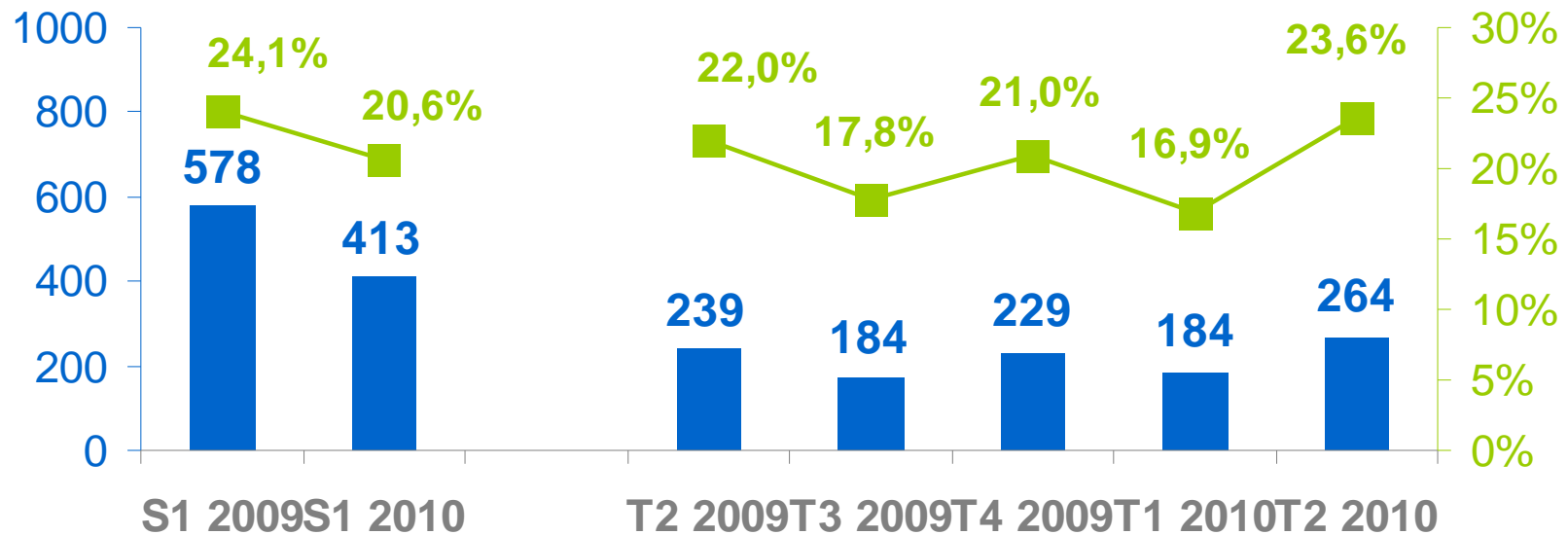
Chiffre d'affaires en millions d'euros



* Effet périmètre = PTCT, DPAL, Protools

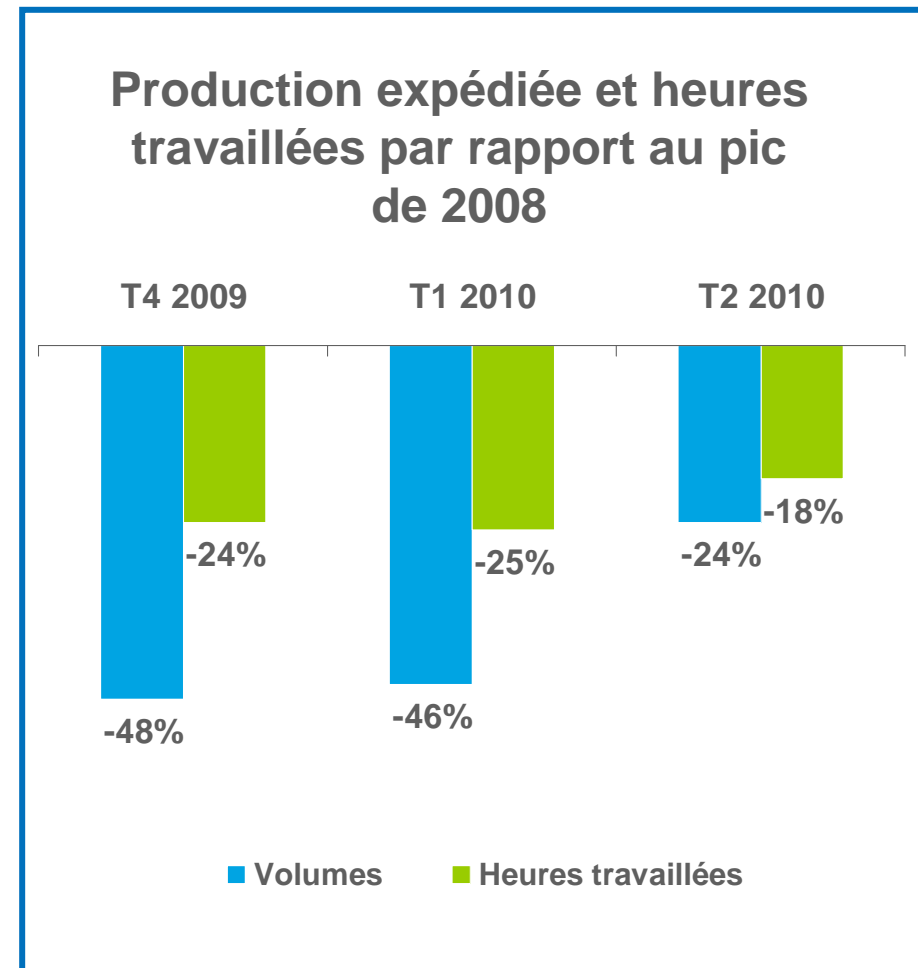
Amélioration de la marge RBE / CA à 23,6%

RBE / CA



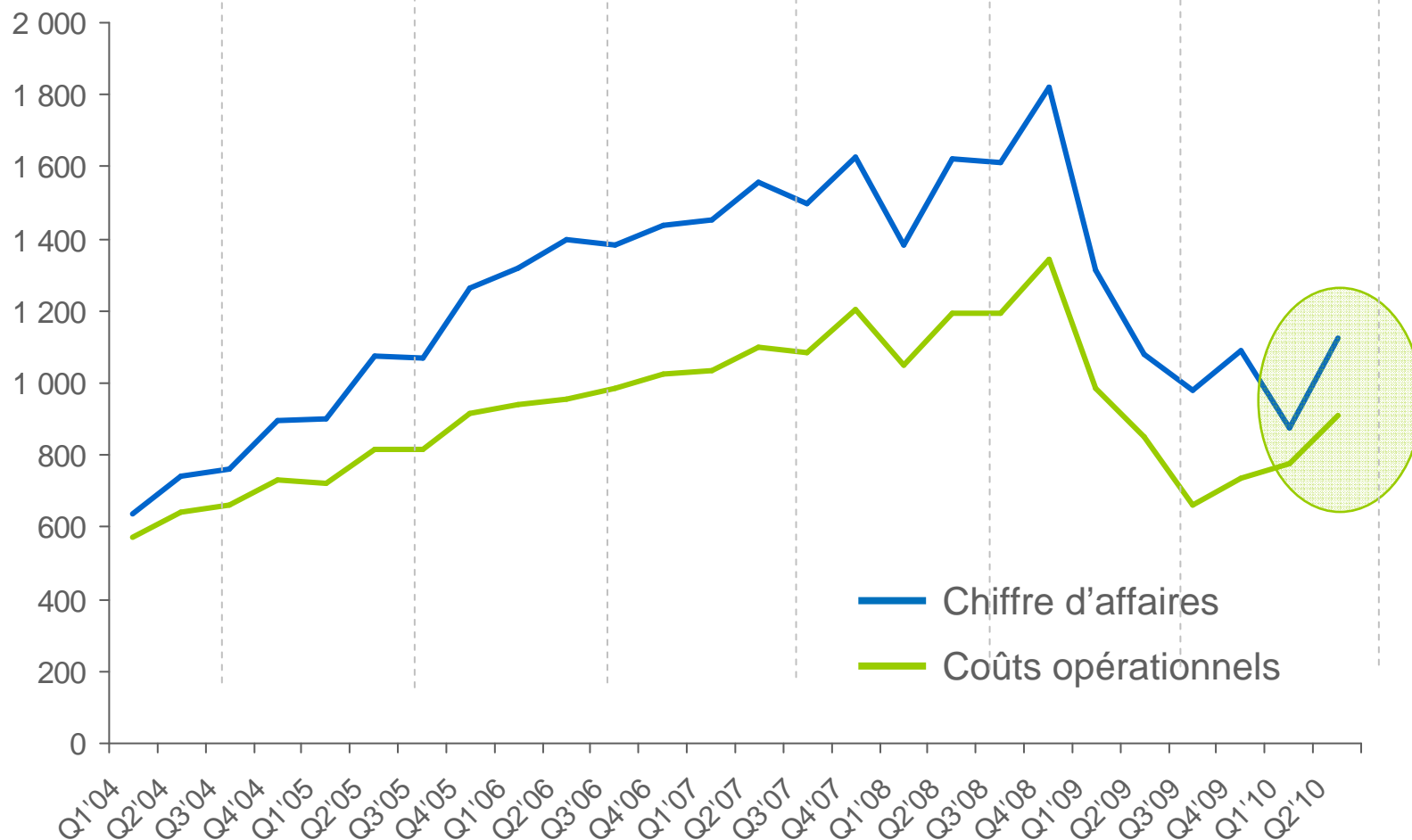
Meilleure absorption des coûts fixes grâce à la hausse des volumes

- Augmentation du taux d'utilisation des capacités aux Etats-Unis et au Brésil
- Remontée des heures travaillées inférieure à celles des volumes
- Poursuite des efforts de réduction des coûts
 - Plan d'économies "Cap Ten" en avance sur ses objectifs
 - Mesures de rationalisation en Europe



Flexibilité des coûts

En millions d'euros



Résultat Brut d'Exploitation

En millions d'euros	T2 2010	T1 2010	% variation vs T1 10	S1 2010	S1 2009	% variation vs S1 09
Chiffre d'affaires	1 121,8	877,4	27,9%	1 999,2	2 395,0	-16,5%
Coûts industriels des produits vendus ¹	-720,4	-613,6	17,4%	-1 334,0	-1 566,9	-14,9%
En % du chiffre d'affaires	64,2%	69,9%		66,7%	65,4%	
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ¹	-127,0	-108,4	17,2%	-235,4	-234,8	0,3%
En % du chiffre d'affaires	11,3%	12,4%		11,8%	9,8%	
Autres ¹	-10,0	-7,0		-17,0	-15,5	
RBE	264,4	148,4	78,2%	412,8	577,8	-28,6%

¹ Avant amortissements

Résultat net

En millions d'euros	T2 2010	T1 2010	% variation vs T1 10	S1 2010	S1 2009	% variation vs S1 09
RBE	264,4	148,4	78,2%	412,8	577,8	-28,6%
Amortissements industriels	-43,4	-40,5		-83,9	-71,3	
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs restructuration)	-12,6	-9,2		-21,8	-33,4	
Résultat d'exploitation	208,4	98,7	111,1%	307,1	473,1	-35,1%
Résultat financier	-3,7	-5,8		-9,5	+7,4	
Impôt sur les bénéfices	-72,0	-28,7		-100,7	-155,0	
Sociétés mises en équivalence	3,4	2,7		6,1	4,3	
Résultat net total	136,1	66,9	103,4%	203,0	329,8	-38,4%
Intérêts minoritaires	10,2	6,1		16,3	18,7	
Résultat net part du Groupe	125,9	60,8	107,1%	186,7	311,1	-40,0%

Flux de trésorerie

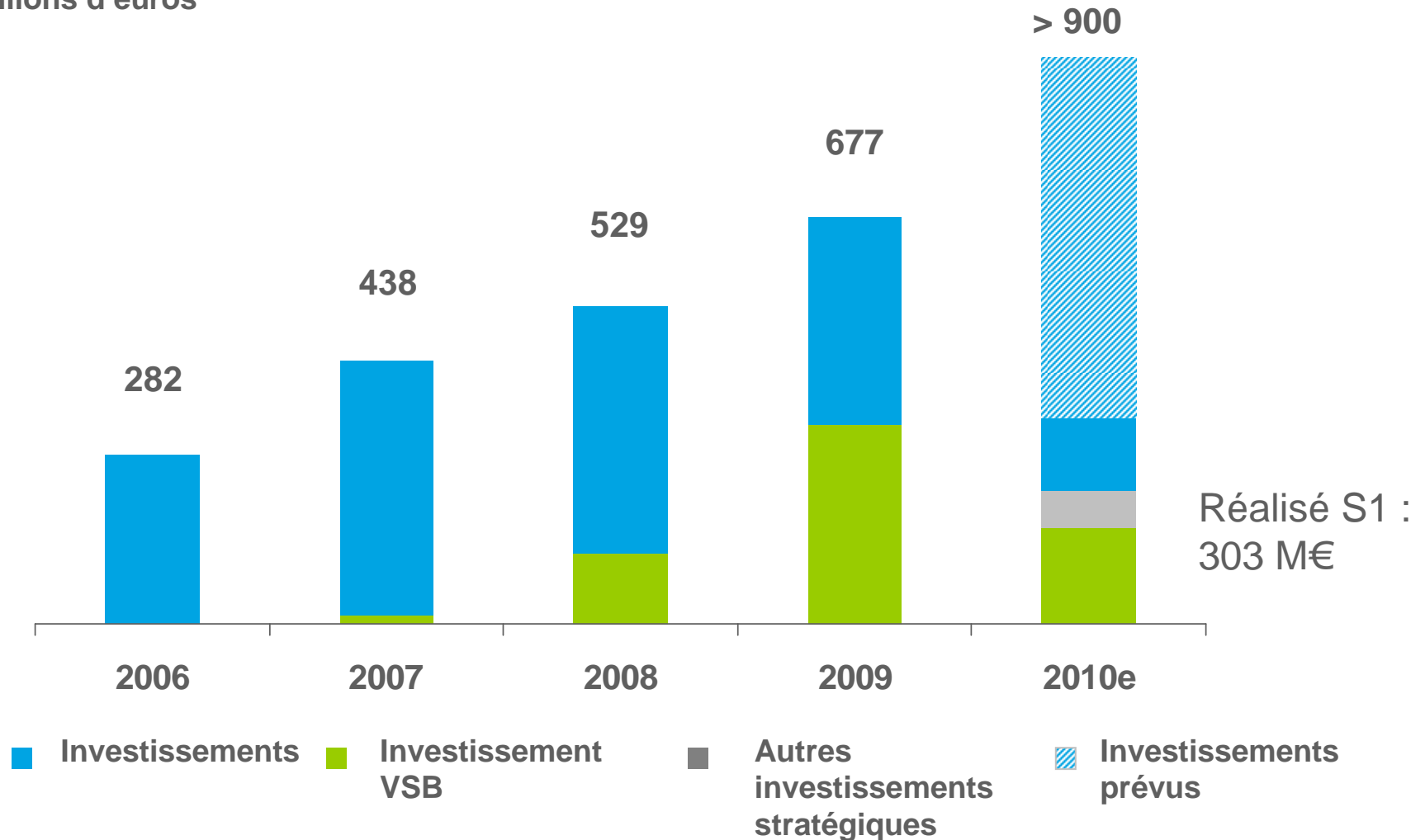
En millions d'euros

	T2 2010	T1 2010	S1 2010	S1 2009
Capacité d'autofinancement	239,3	84,3	323,6	472,3
Variation du BFR brut*	-184,4	-1,5	-185,9	+261,1
Trésorerie générée par l'activité	54,9	82,8	137,7	733,4
Investissements industriels bruts	-166,7	-136,7	-303,4	-256,5
Investissements financiers	-144,9	-16,2	-161,1	-8,5
Dividendes versés	-79,3	-3,6	-82,9	-29,1
Cessions d'actifs et autres éléments	-33,1	+21,6	-11,5	+6,0
Variation de l'endettement net	-369,1	-52,1	-421,2	+445,3

* [+ diminution / - augmentation]

Investissements

En millions d'euros



Autres éléments financiers

- **Endettement net de 14,5 millions d'euros au 30 juin 2010**
- **Situation de liquidité**
 - 42% des 897 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 – 2013)
- **Paiement du dividende 2009 en numéraire et en actions : 30 juin 2010**
 - Augmentation de capital de 1,7%
 - Paiement en numéraire de 71,9 millions d'euros
- **Division par deux du nominal : 9 juillet 2010**
 - Capital social de 116 548 468 actions

3. Activité par marché



Environnement de marché

○ Pétrole & Gaz

- Forte demande OCTG aux Etats-Unis
- Augmentation du nombre d'appels d'offre dans le reste du monde

○ Energie électrique

- OCDE : projets de centrales conventionnelles (SC et USC) en suspens
- Nouveaux projets en cours en Inde et en Chine

○ Pétrochimie

- Nombreux projets importants en construction

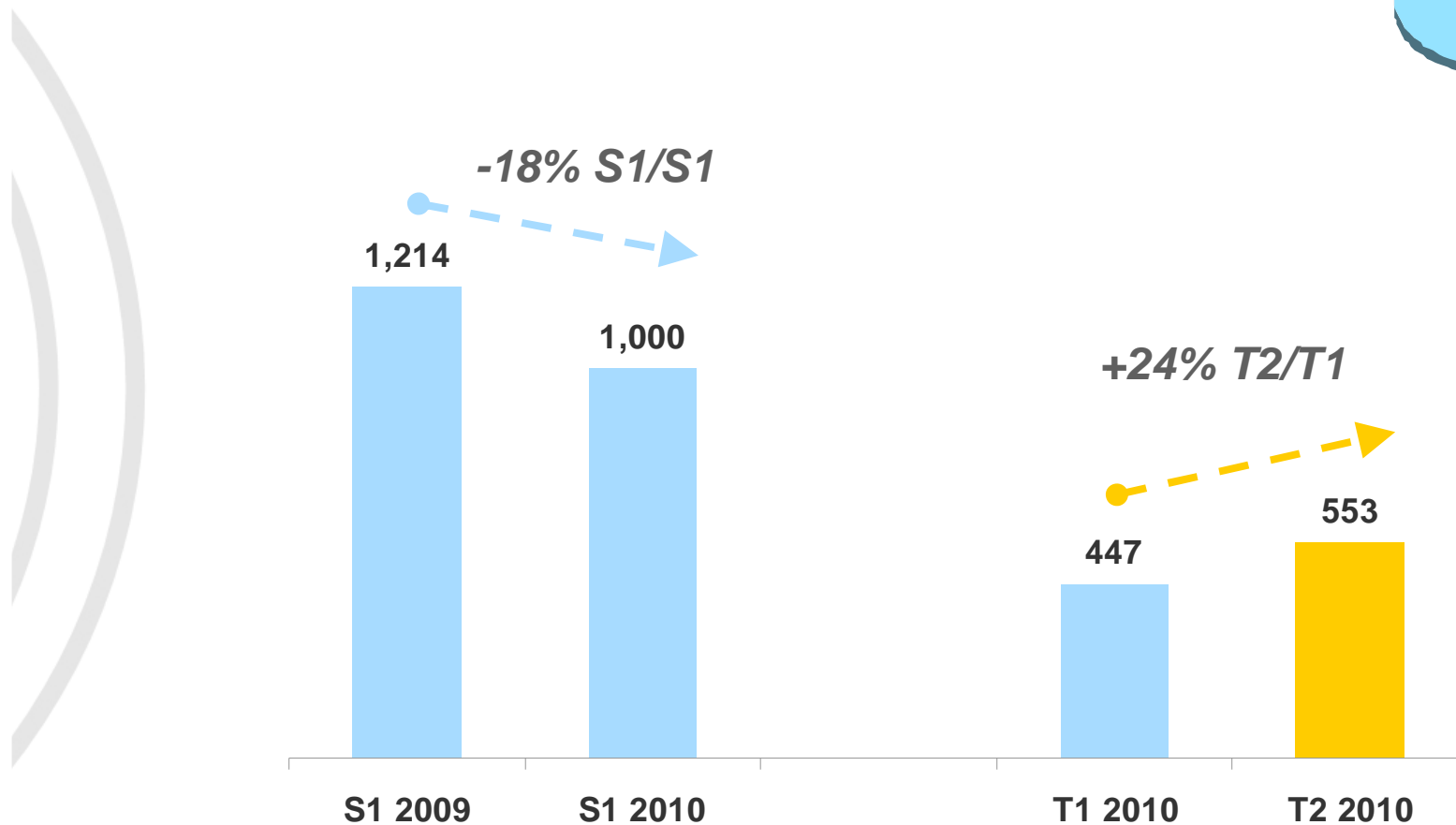
○ Autres segments de marché

- Amélioration de la demande dans la plupart des segments, en ligne avec la reprise économique

Pétrole & Gaz

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

% du CA S1 2010



Chiffre d'affaires consolidé incluant PTCT à partir du 1^{er} juillet 2009, VAM Drilling Middle East à partir du 1^{er} octobre 2009 et Protools à partir du 8 février 2010

○ Etats-Unis

- Forte augmentation de l'activité de forage toujours favorable aux ventes de tubes et filetage premium
- Transfert important du gaz conventionnel vers le gaz de schiste non conventionnel et augmentation significative du forage pétrolier
- Stocks des distributeurs revenus à des niveaux normalisés
- Meilleure utilisation des capacités de production des tuberries
- Hausses de prix appliquées le 1^{er} avril et le 1^{er} juillet 2010

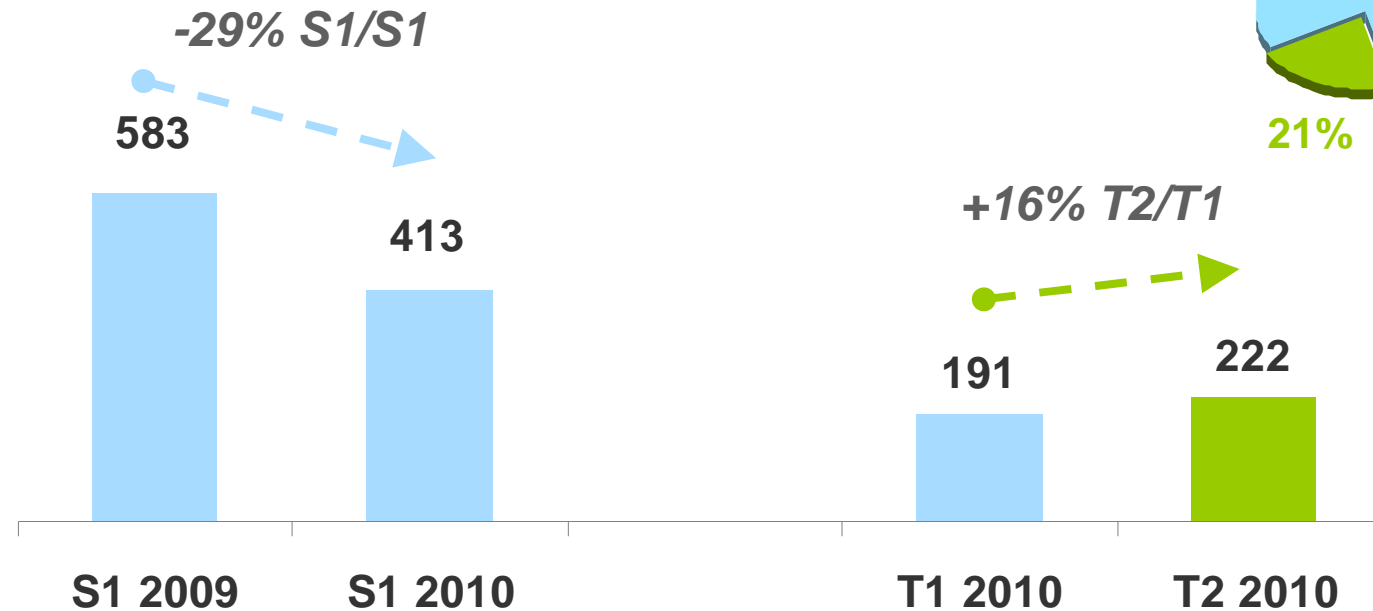
○ Reste du monde

- Hausse régulière du carnet de commandes OCTG au cours du T2 avec des enregistrements significatifs venant du Brésil, du Moyen-Orient et d'Asie.
- Nombreux projets de conduites sous-marines
- Augmentation des prix dans un contexte de hausse des matières premières, mais avec un effet retard

Energie électrique

Chiffre d'affaires sur ce marché

En millions d'euros

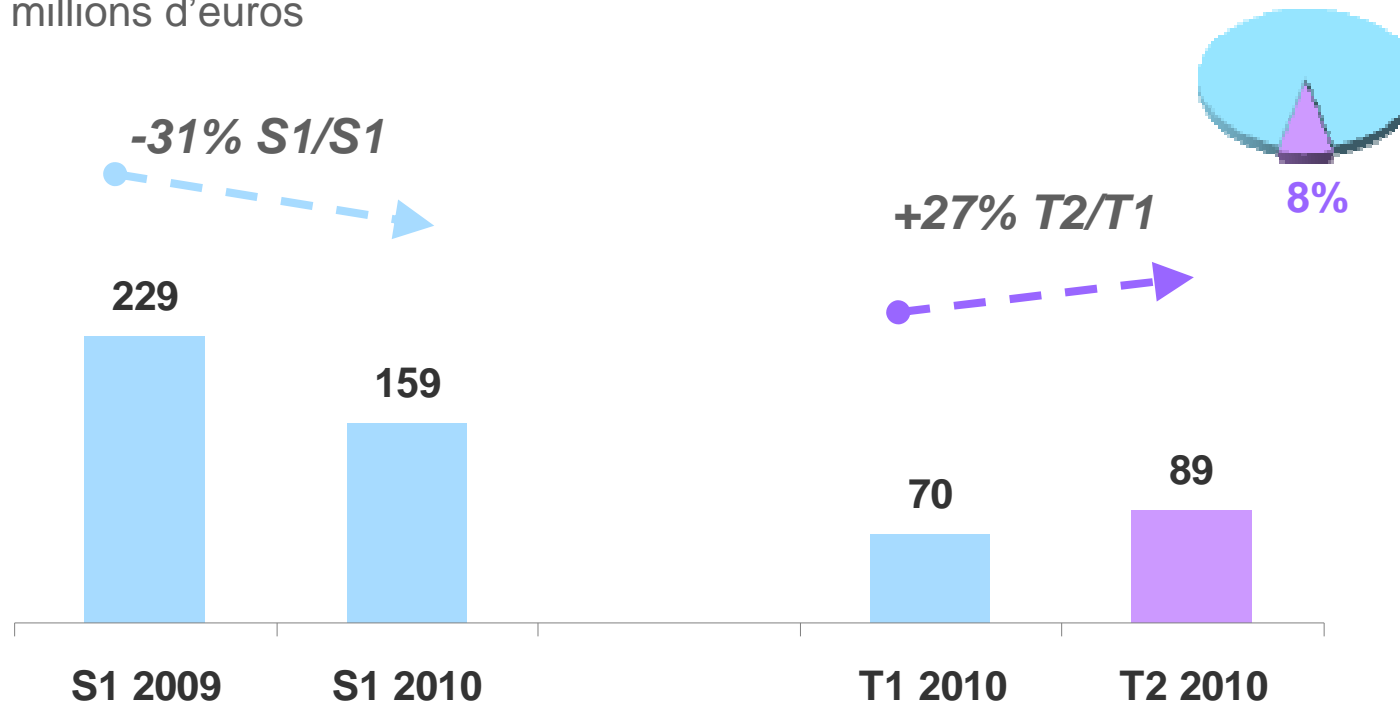


- Augmentation des enregistrements au T2 soutenue par la demande des distributeurs de tubes en acier au carbone pour le marché de la maintenance
- Diminution de la demande de tubes premium en alliage pour nouvelles centrales SC et USC
- Fort impact sur le mix futur

Pétrochimie

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

% du CA S1 2010

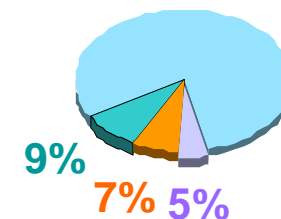
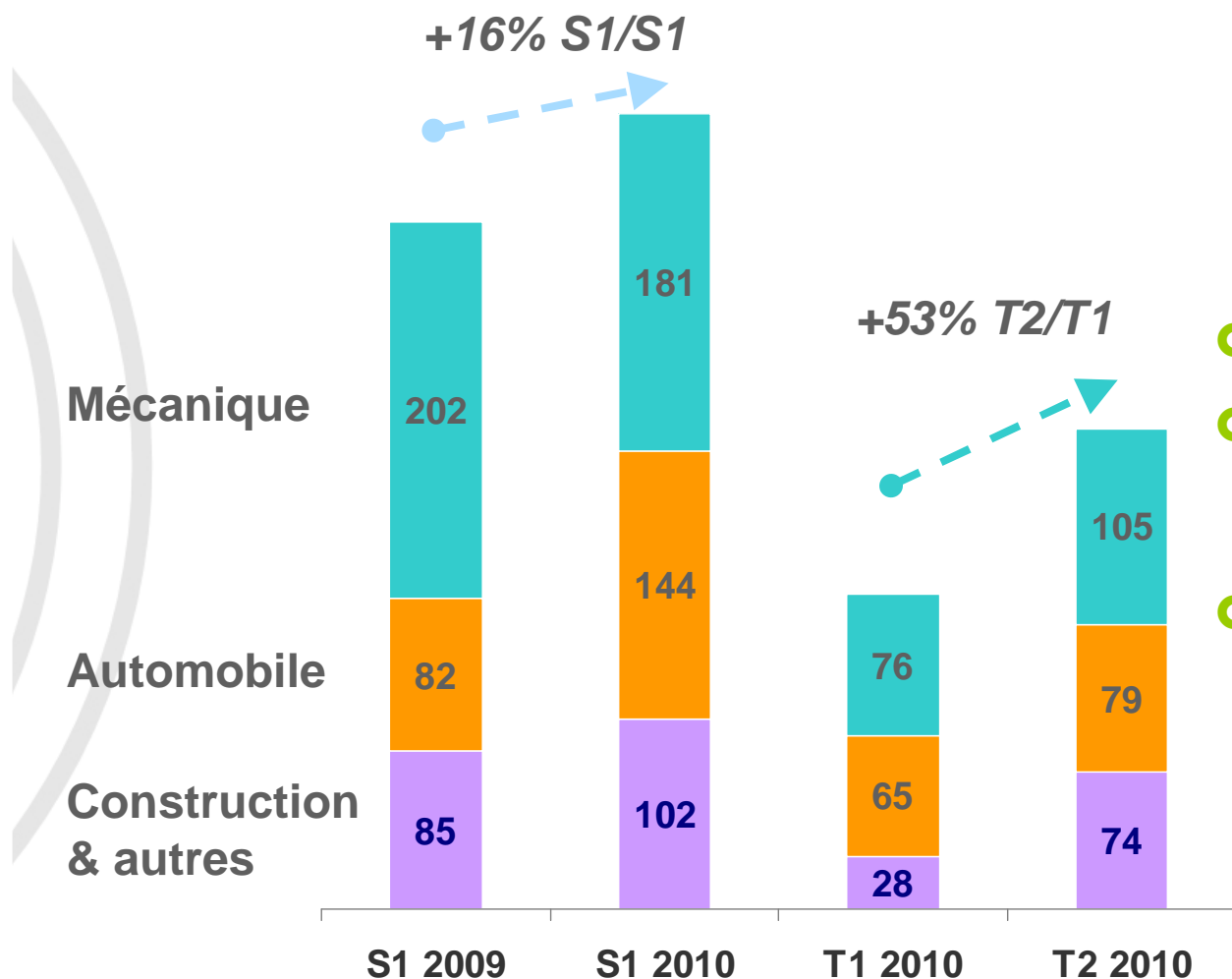


- Forte augmentation des ventes aux distributeurs au T2 2010
- Commandes enregistrées pour des projets importants en Afrique du Nord et au Moyen-Orient

Marchés hors énergie

En millions d'euros

% du CA S1 2010

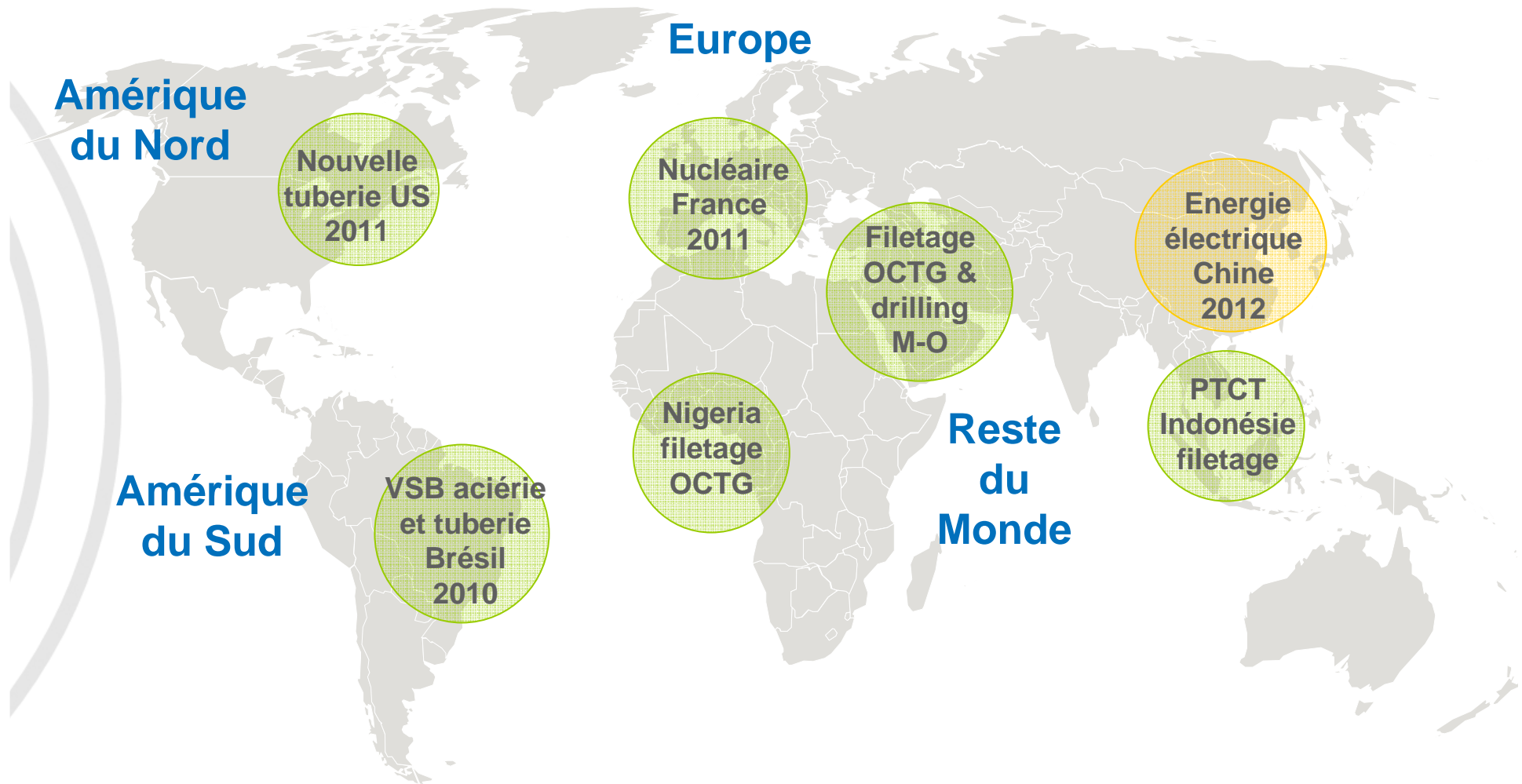


- Fin du déstockage
- La plupart des activités ont profité de l'amélioration des conditions économiques
- Nouvelles commandes de distributeurs ont amplifié l'effet de la hausse de la demande finale

4. Stratégie et perspectives



Stratégie globale : investir sur les marchés à forte croissance



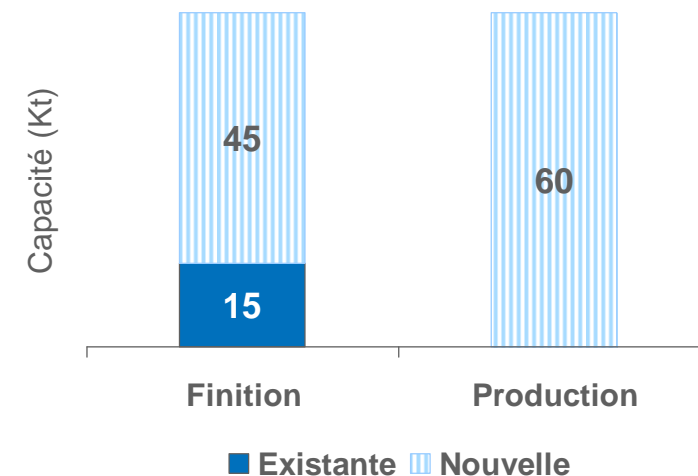
Acquisition de Serimax leader mondial des solutions de soudage offshore



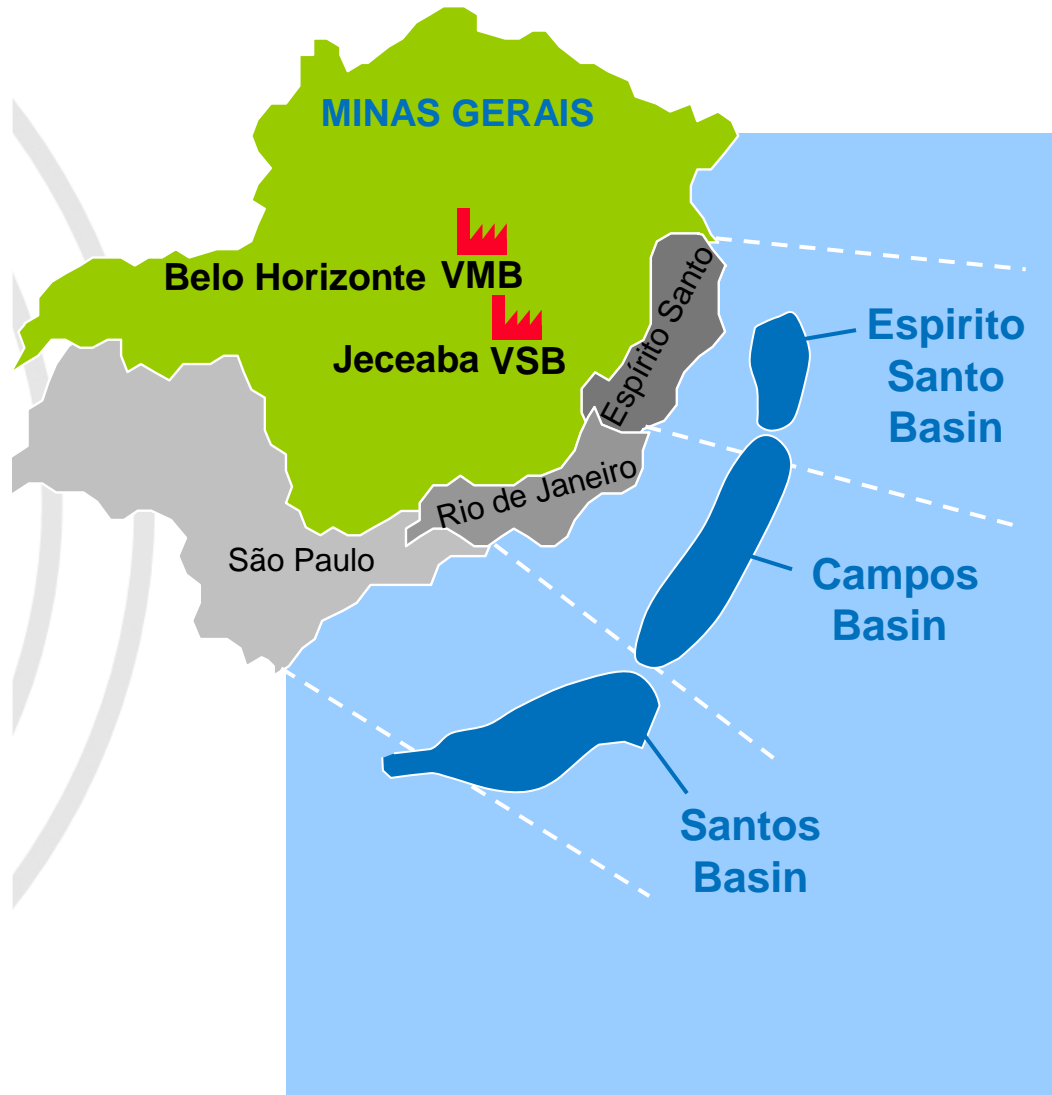
- Soudage de précision sur mesure réalisé sur site
- Contraintes mécaniques et techniques extrêmes :
 - Offshore profond
 - Champs corrosifs
 - Environnement marin difficile
- Mise en commun des expertises de Vallourec et Serimax pour une offre de solutions intégrées

Renforcement de l'offre locale en Chine pour l'énergie électrique

- Accroissement de la capacité de V & M Changzhou
- Demande chinoise soutenue par le développement exceptionnel des capacités de production d'électricité en Chine
- Procédé de production propriétaire économe en énergie



Brésil – VSB démarrage 2010



photos prises en juillet 2010

Perspectives S2 2010

- + Croissance du CA à un rythme plus modéré que T2/T1
- + Hausses de prix progressives
- Augmentation du prix des matières premières
- Effet prix / mix négatif en énergie électrique
- Coûts d'exploitation liés au démarrage de VSB au Brésil

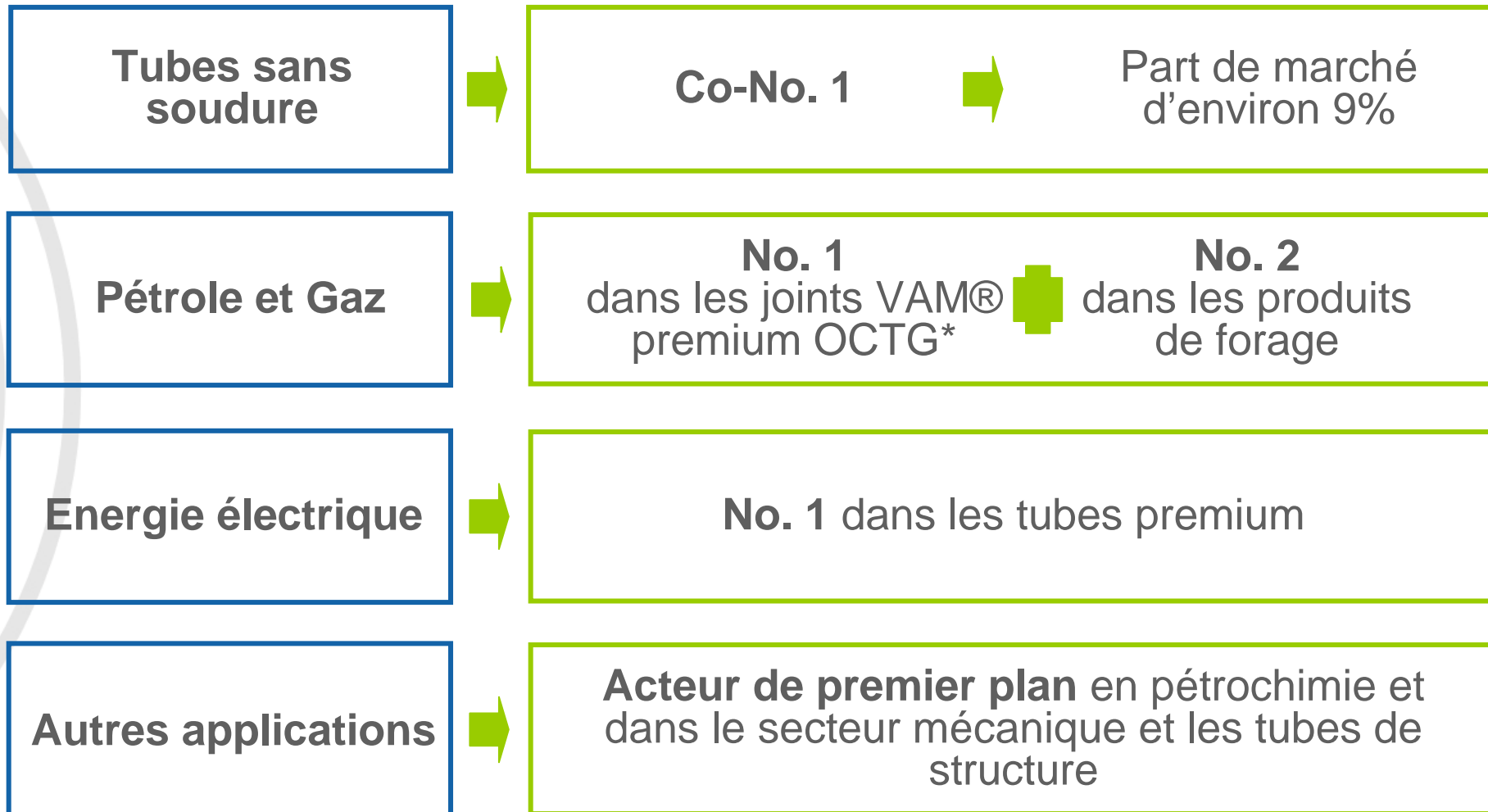
➔ **Marge RBE/CA du S2 2010 légèrement inférieure à S1 2010**

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 18 600 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.**

	2009	S1 2010
○ Chiffres clés :		
■ Production	1 503 Kt	828 Kt
■ Chiffre d'affaires	4 465 M€	1 099 M€
■ RBE	981 M€	413 M€

Leadership mondial sur des produits à forte valeur ajoutée



* Oil Country Tubular Goods

Tendances de marché : les défis des nouveaux gisements

- La déplétion des champs existants est un fait

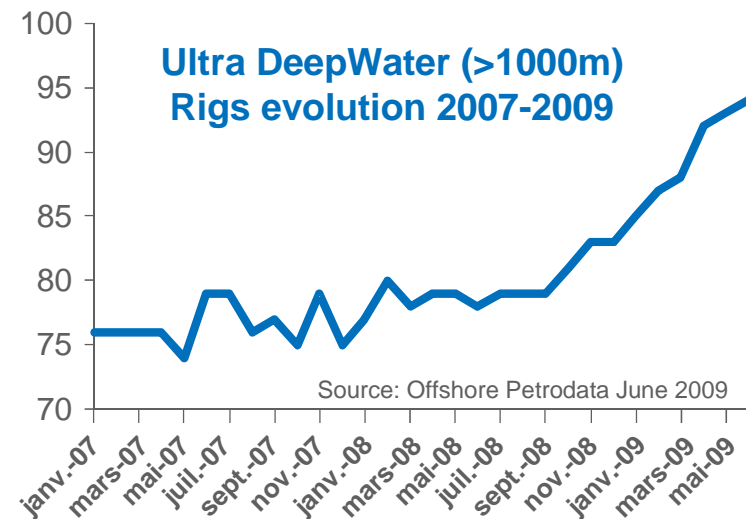
Le pétrole “facile” a été trouvé

Nouveaux développements dans des environnements plus complexes :

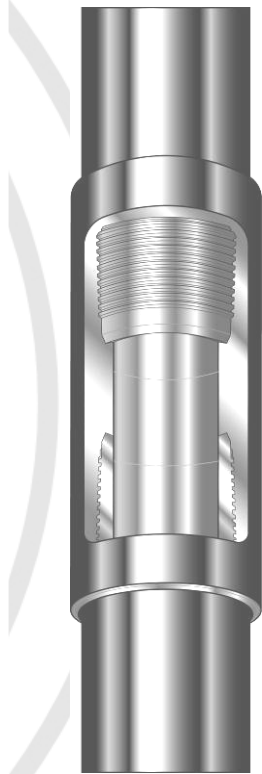
- Puits plus profonds
- Champs plus corrosifs
- Puits directionnels / horizontaux
- Plus de puits HP/HT
- Plus de puits en offshore profond

- Apparition de nouvelles applications :

- Captation & injection de CO₂



Les produits Pétrole et Gaz



- **Oil Country Tubular Goods (OCTG)**
 - *Cuvelage (casing) – tube pour consolider le puits*
 - *Tubage (tubing) – tube pour acheminer les fluides*
- **Connexions VAM® Premium**
 - *Joint pour connexion étanche*
- **Drill Pipes**
 - *Tube utilisé pour le forage*
- **Linepipes**
 - *Conduite de transport pour les fluides*
- **Risers & Flowlines**
 - *Conduite en offshore pour remonter le pétrole en surface*



Connexions premium

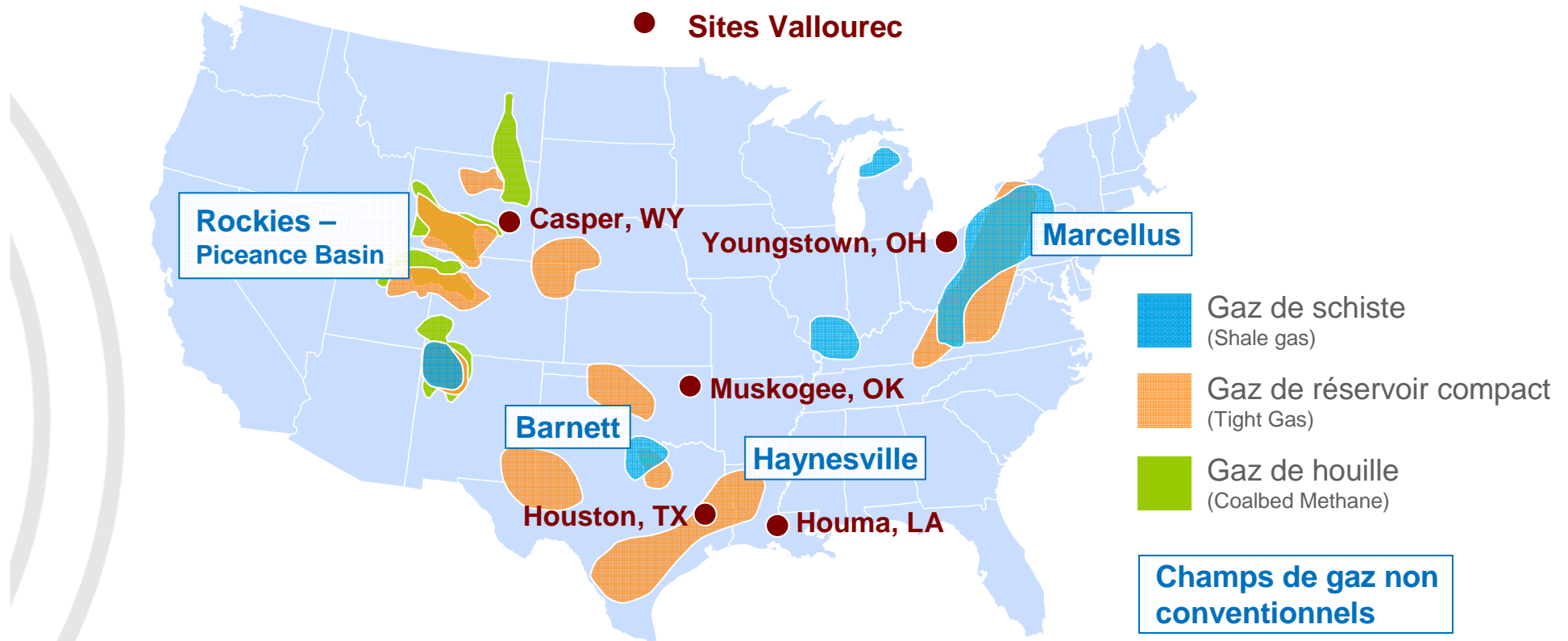
Premium Casing

Premium Tubing

Premium Casing

Accessoires

Une tuberie idéalement située pour servir le marché américain



- 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

Renforcement de notre présence locale au Moyen-Orient

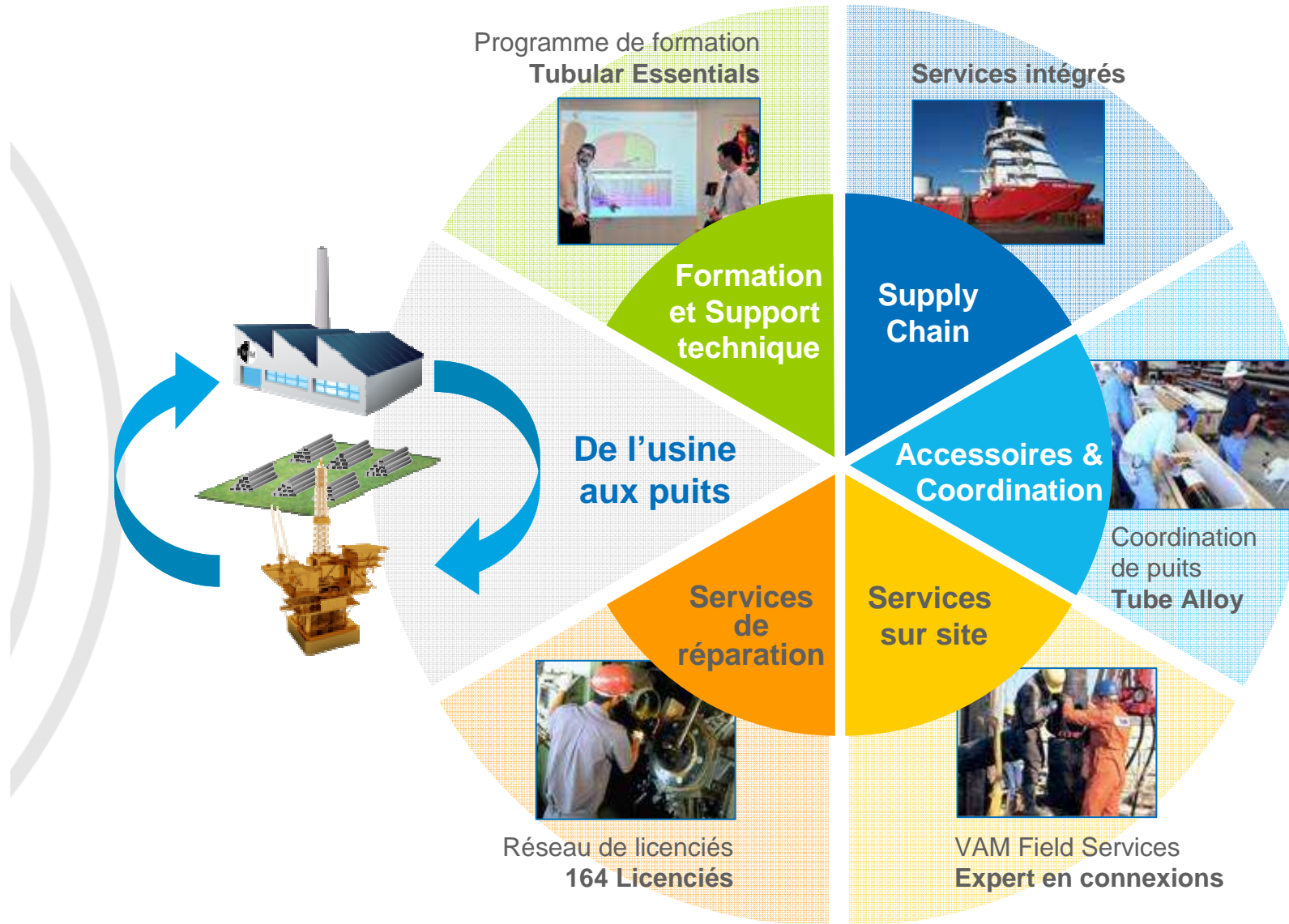


- Services commerciaux à Dubaï et en Egypte

▲ **VAM Drilling Middle East**
Fourniture locale de produits et services de forage
Dubaï - octobre 2009

▲ **Protocols, Abou Dhabi**
Acquisition du principal producteur d'accessoires de forage au Moyen-Orient – février 2010

▲ **Arabie Saoudite**
Nouvel atelier de filetage à Dammam
Démarrage au 2^{ème} trimestre 2011

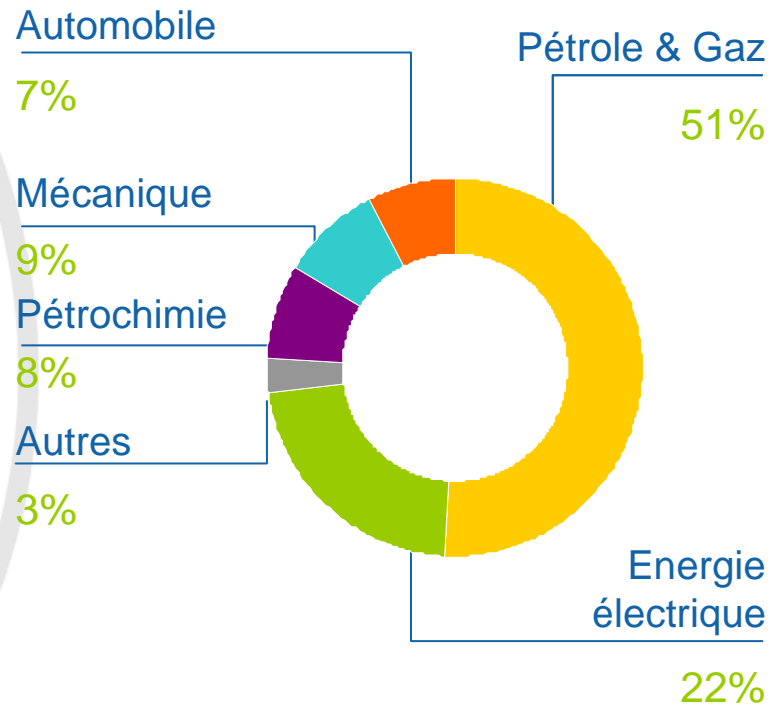




**Leader des solutions tubulaires
Premium**

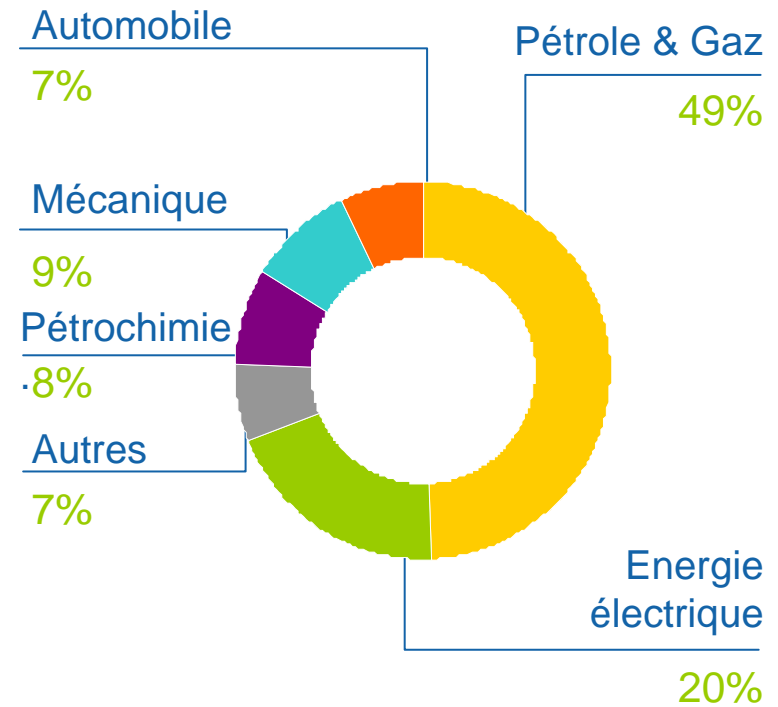
Répartition du chiffre d'affaires par activité

T1 2010
CA = 877 M€



Total énergie*: 81% du CA

T2 2010
CA = 1 122 M€



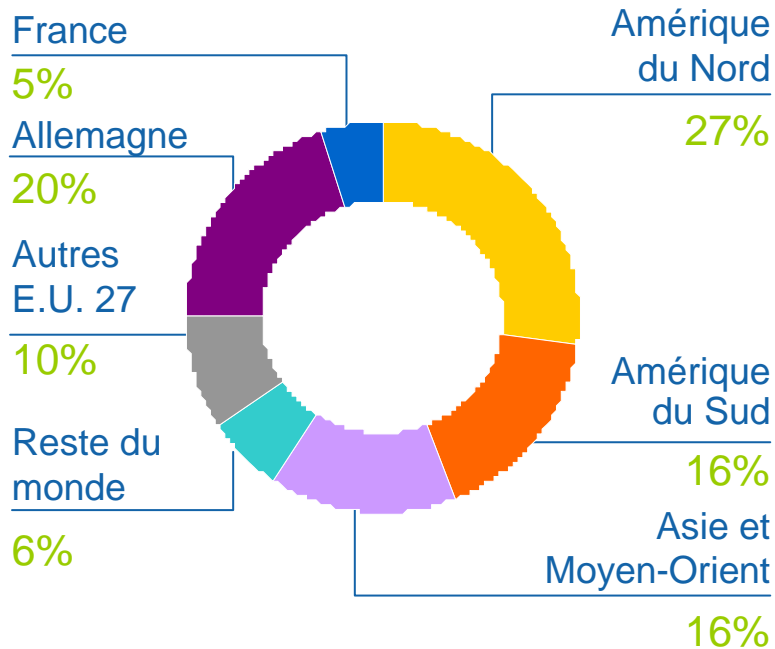
Total énergie*: 77% du CA

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

Répartition géographique du chiffre d'affaires

S1 2009

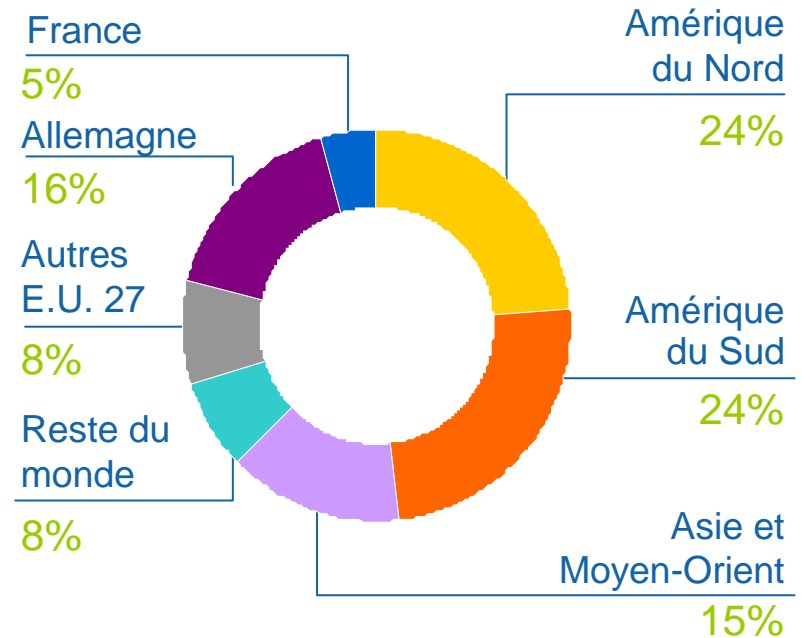
CA = 2 395 M€



Hors U.E.* : 65% du CA

S1 2010

CA = 1 999 M€

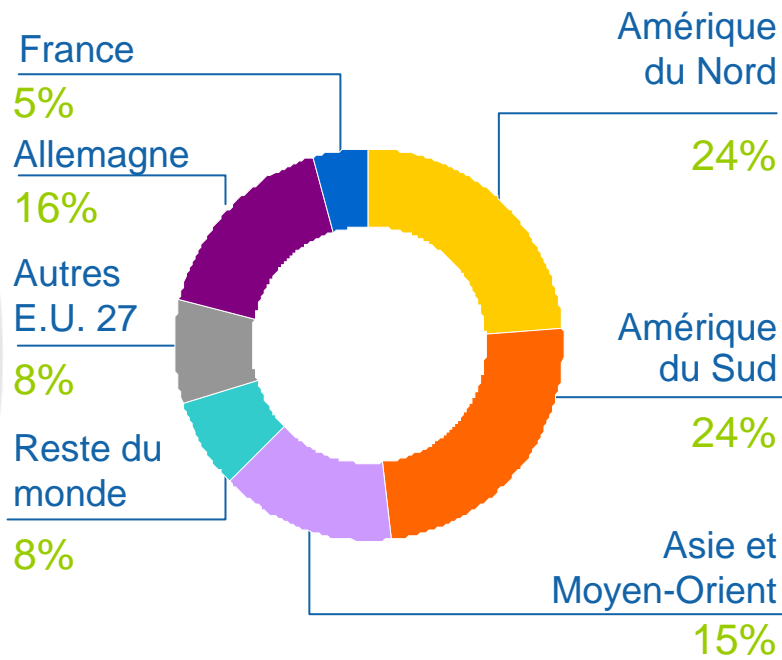


Hors U.E.* : 71% du CA

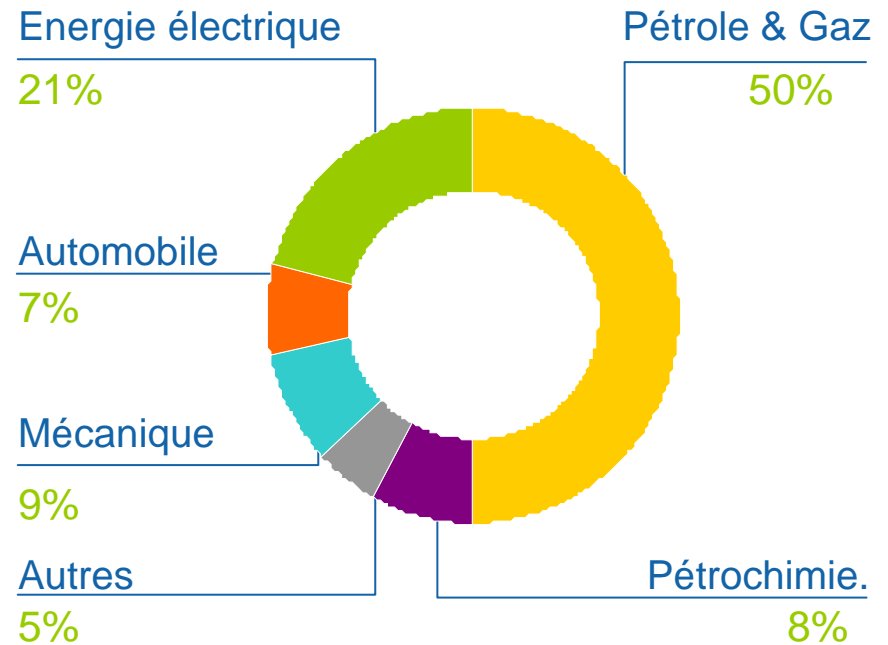
* Hors U.E. = total monde – U.E. à 27 pays

Répartition du chiffre d'affaires S1 2010 par zone géographique et par activité

CA S1 2010 = 1,999 M€



Hors U.E.* : 71% du CA



Total énergie*: 79% du CA

* Hors U.E. = total monde – U.E. à 27 pays

* Total énergie = Pétrole & Gaz + Énergie électrique + Pétrochimie

En million d'euros

	31/12/09	30/06/10		31/12/09	30/06/10
Actif immobilisé	3 296,4	4 005,3	Capitaux propres	3 860,5	4 272,0
Stocks et en-cours	927,2	1 135,6	Intérêts minoritaires	<u>241,5</u>	<u>285,4</u>
Créances clients	612,0	805,1	Fonds propres	4 102,0	4 557,4
Instruments financiers	23,7	38,6	Provisions	406,0	443,3
Autres actifs courants	152,9	162,1	Dettes financières	751,1	897,1
Trésorerie	1 157,8	882,6	Instruments financiers	29,5	145,5
	<u>6 170,0</u>	<u>7 029,3</u>	Dettes fournisseurs	482,8	552,7
			Autres passifs courants	<u>398,6</u>	<u>433,3</u>
				6 170,0	7 029,3

	31/12/09	30/06/10
Endettement net	-406,7 M€	14,5 M€
Endettement net / fonds propres	-9,9%	0,3%

VALLOUREC

Résultats du 2^{ème} trimestre 2010



29 juillet 2010