



Communiqué de Presse

RESULTATS ANNUELS 2007

Nouvelle progression des résultats de Vallourec en 2007

- **Chiffre d'affaires en hausse de 10,8% à 6 141 M€**
- **RBE en hausse de 5,1% à 1 751 M€, soit 28,5% du chiffre d'affaires**
- **Résultat net (part du Groupe) en hausse de 7,5% à 986 M€**
- **Dividende proposé : 7 € par action**
- **Lancement d'un plan d'économies annuelles de plus de 200 M€**

Boulogne-Billancourt, le 4 mars 2008 - Vallourec, leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier, annonce aujourd'hui ses résultats annuels 2007. 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 1 628,8 millions d'euros au quatrième trimestre 2007 soit une hausse de 13,1% par rapport au quatrième trimestre 2006. Sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires atteint le niveau record de 6 140,5 millions d'euros, en augmentation de 10,8% (+12,5% à périmètre comparable⁽¹⁾).

Le résultat brut d'exploitation du quatrième trimestre est en hausse de 3,1% à 438,6 millions d'euros, soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 26,9%. Sur l'ensemble de l'année 2007, le résultat brut d'exploitation a progressé de 5,1% à 1 750,8 millions d'euros, soit 28,5% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe progresse de 7,2% au quatrième trimestre à 242,8 millions d'euros et de 7,5% pour l'ensemble de l'année à 986,2 millions d'euros.

⁽¹⁾ après retraitement du chiffre d'affaires 2006 pour le rendre comparable à celui de 2007, avec notamment la cession à Salzgitter des activités de « tubes de précision ».

Information

*Seuls les comptes annuels 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 résultat (en millions d'euros)	T4 2006	T4 2007	Δ T4 07 / T4 06	2006	2007	Δ 2007 / 2006
Chiffre d'affaires	1 439,9	1 628,8	+13,1%	5 541,8	6 140,5	+10,8%
Résultat brut d'exploitation <i>En % du chiffre d'affaires</i>	425,4 29,5%	438,6 26,9%	+3,1%	1 665,4 30,1%	1 750,8 28,5%	+5,1%
Résultat d'exploitation <i>En % du chiffre d'affaires</i>	386,8 26,9%	406,5 25,0%	+5,1%	1 544,8 27,9%	1 622,6 26,4%	+5,0%
Résultat net total <i>En % du chiffre d'affaires</i>	245,7 17,1%	249,3 15,3%	+1,5%	999,3 18,0%	1 024,5 16,7%	+2,5%
Résultat net (part du Groupe)	226,4	242,8	+7,2%	917,0	986,2	+7,5%

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

« Nos positions de leader mondial dans des secteurs porteurs nous ont permis de dégager à nouveau de très bons résultats en 2007. Aujourd'hui, face aux défis de la baisse du dollar et de la hausse des matières premières, nous avons la ferme volonté d'augmenter nos prix de vente et de maintenir un niveau de marge opérationnelle élevé. Nous lançons un programme ambitieux de réduction de coûts qui représentera en 2010 une économie annuelle de plus de 200 millions d'euros. Ce plan complètera les bénéfices attendus de l'intégration des trois sociétés américaines en cours d'acquisition et du démarrage, d'ici à deux ans, de notre nouvelle tuberie au Brésil. »

ACTIVITE

Pour l'ensemble de l'année, la croissance de 10,8% du chiffre d'affaires se décompose en un effet périmètre de -1,5%, un effet volume de +0,1% et un effet combiné mix, prix et devises de +12,4%.

En 2007, ce sont notamment les marchés de l'Energie électrique (+23,9%) et de la Mécanique (+19,2%) qui ont fortement tiré la croissance du Groupe tandis que le chiffre d'affaires Pétrole et Gaz, affecté par le phénomène du déstockage nord-américain et la baisse du dollar, a progressé de 5,5%.

Information

Seuls les comptes annuels 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

	2006	% CA 2006	2007	% CA 2007	Δ 2007 / 2006
Pétrole et Gaz	2 683	48,4%	2 830	46,1%	+5,5%
Energie électrique	903	16,3%	1 119	18,2%	+23,9%
Total Energie	3 586	64,7%	3 949	64,3%	+10,1%
Pétrochimie	634	11,4%	625	10,2%	-1,4%
Mécanique	593	10,7%	707	11,5%	+19,2%
Automobile	463	8,4%	513	8,4%	+10,8%
Autres	266	4,8%	347	5,6%	+30,5%
Total hors Energie	1 956	35,3%	2 192	35,7%	+12,1%
Total	5 542	100%	6 141	100%	+10,8%

Dans le domaine du **Pétrole et du Gaz**, les ventes nord-américaines ont été affectées tout au long de l'année par le phénomène de déstockage initié par les distributeurs dès la fin de l'année 2006. Dans ce contexte, les prix de vente des tubes ont résisté au premier semestre puis légèrement fléchi au second. En dehors du marché nord-américain, les ventes ont progressé tout en restant à des niveaux de prix (en dollars) satisfaisants. Dans l'ensemble du monde, les ventes de joints premium, de tiges et accessoires de forage et de line-pipes spéciaux se sont bien comportées.

L'activité de Vallourec dans le domaine de l'**Energie électrique** a été très soutenue, aussi bien en Europe qu'en Chine et dans le reste de l'Asie. Les prix se sont maintenus à des niveaux élevés, tandis que le mix produits a continué à s'améliorer grâce à la sophistication croissante des centrales électriques au charbon, dont le rendement énergétique progresse et les émissions de CO₂ diminuent.

Le chiffre d'affaires annuel de l'activité **Pétrochimie** est proche de celui de 2006 qui constituait une année record. Il reflète une activité mieux répartie sur le plan géographique (projets au Moyen-Orient et en Asie du Sud-Est).

Porté par une augmentation de la demande dans l'ensemble des diverses applications servies du domaine de la **Mécanique**, le chiffre d'affaires de Vallourec a enregistré sur ce marché une très forte croissance annuelle.

En dépit de la cession des activités « tubes de précision » début juillet 2007, le chiffre d'affaires **Automobile** dépasse sur l'année celui de 2006 grâce notamment à un bon niveau d'activité au Brésil et aux ventes d'ébauches destinées aux étireurs automobiles.

L'activité « tubes de structure » comptabilisée dans « **Autres** », tubes utilisés notamment dans la construction de grands projets (ponts, stades, aéroports, etc.), continue d'être très bien orientée.

Information

*Seuls les comptes annuels 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.*

RESULTATS

Au quatrième trimestre, le résultat brut d'exploitation progresse de 3,1% à 438,6 millions d'euros. Sur l'ensemble de l'année, il est en hausse de 5,1% à 1 750,8 millions d'euros contre 1 665,4 millions d'euros l'an passé. Compte tenu, d'une part, d'un effet de saisonnalité (maintenance et entretien), et d'autre part, de l'augmentation des ventes de tubes en alliage de nickel et de revêtements spéciaux achetés à l'extérieur (opérations à faible marge), le ratio RBE / chiffre d'affaires du quatrième trimestre s'est établi à 26,9%. Sur l'ensemble de l'année, ce ratio atteint 28,5% contre 30,1% l'an dernier.

Sur l'ensemble de l'année, la hausse des charges d'exploitation s'élève à +10,4%. Cette hausse s'explique principalement par la forte augmentation des achats consommés (+13,2%).

Le taux effectif d'impôt ressort à 36,1% contre 35,4% en 2006. Cette hausse s'explique notamment par la non déductibilité fiscale des résultats de cession des sociétés VPS, VCAV et VPE.

Au quatrième trimestre 2007, le résultat net total est en légère progression par rapport à l'an dernier (+1,5% à 249,3 millions d'euros). Sur l'ensemble de l'année, il progresse de 2,5% à 1 024,5 millions d'euros soit 16,7% du chiffre d'affaires contre 18,0% l'an dernier.

Le résultat net part du Groupe a augmenté de 7,2% à 242,8 millions d'euros au quatrième trimestre et de 7,5% à 986,2 millions d'euros sur l'ensemble de l'année.

Tableaux de financement *(en millions d'euros)*

	T4 2006	T4 2007	2006	2007
Capacité d'autofinancement	278,4	305,7	1 118,9	1 196,3
Variation du BFR brut	-123,9	+67,9	-282,8	-214,4
Investissements industriels bruts	-104,3	-153,6	-281,5	-437,7
Investissements financiers	-61,7	0,0	-94,3	-3,6
Cessions d'actifs	+9,2	+27,3	+26,4	+151,3
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	0,0	-2,4	0,0	-1,8
Dividendes versés	-119,9	-9,1	-239,1	-465,1
Autres éléments	+9,0	-40,6	-1,5	-24,0
(Augmentation) / diminution de l'endettement net	(113,2)	195,2	246,1	201,0

Le besoin en fonds de roulement a légèrement diminué au cours du quatrième trimestre.

Comme annoncé précédemment, les investissements industriels ont été poursuivis à un rythme soutenu : 153,6 millions d'euros sur le seul quatrième trimestre, en hausse de 47%, et 437,7 millions sur l'année entière, en hausse de 55%. Le montant des investissements concernant le projet de la nouvelle tuberie au Brésil s'est élevé à 14,5 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2007.

Le Groupe a procédé au cours de l'année à des cessions d'actifs pour 151,3 millions d'euros : il s'agit essentiellement des activités « tubes de précision » (VPE et usine de Zeithain) cédées à Salzgitter, ainsi que des sociétés VPS et VCAV cédées à ArcelorMittal. Le Groupe a également versé 465,1 millions d'euros de dividendes.

Information

Seuls les comptes annuels 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 a dégagé un flux de trésorerie positif sur l'année (+201 millions d'euros). Sa situation de trésorerie nette s'est donc encore améliorée au cours de l'exercice, passant de 41,4 millions d'euros le 31 décembre 2006 à 242,4 millions d'euros le 31 décembre 2007, ce qui contribuera au financement des efforts de développement du Groupe, notamment l'investissement au Brésil et le projet d'acquisition de trois sociétés détenues par Grant Prideco (Atlas Bradford[®], TCA[®] et Tube-Alloy[™]).

Eléments de bilan <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2006	30/09/2007	31/12/2007
Capitaux propres (part du Groupe)	2 130,4	2 475,7	2 707,8
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 223,2	2 561,8	2 789,7
Endettement net	-41,4	-47,2	-242,4
Ratio d'endettement	-1,9%	-1,8%	-8,7%

PLAN D'ECONOMIES

Afin de renforcer sa compétitivité, le Groupe a décidé la mise en œuvre d'un plan de réduction progressif des coûts dans ses sites existants, avec pour objectif de réaliser, à l'horizon 2010, une économie annuelle de plus de 200 millions d'euros.

Ce plan mobilisera toutes les unités opérationnelles et fonctionnelles du Groupe. En plus d'actions d'optimisation des achats et des frais généraux, Vallourec mettra prioritairement l'accent sur les domaines suivants : le taux d'utilisation des outils, les gains sur consommation de matière et les économies d'énergie. D'autres mesures seront orientées vers l'amélioration de la qualité, une meilleure productivité et de nouveaux investissements qui participeront également à une bonne maîtrise des coûts.

PERSPECTIVES

Sur l'ensemble de l'année 2008, Vallourec estime que ses usines devraient conserver un excellent niveau de charge et atteindre, à périmètre comparable, un volume de production équivalent à celui de 2007.

Le Groupe annonce qu'il prévoit un chiffre d'affaires 2008 au moins égal à celui de 2007, à périmètre comparable.

En dépit d'un contexte marqué par la faiblesse du dollar et la forte hausse du coût des matières premières, Vallourec estime que son ratio RBE / Chiffre d'affaires devrait rester à un niveau élevé, autour de 25 % pour le 1er semestre 2008.

Dans ce contexte, le Groupe affirme sa volonté de répercuter l'impact de l'évolution de la parité euro/dollar ainsi que la hausse des matières premières en augmentant ses prix de vente. Ce processus s'inscrit naturellement dans une conjoncture marquée par la flambée des prix du minerai de fer. Bien entendu, la date d'application de ces hausses sera fonction de la durée et de la nature des engagements commerciaux déjà contractés par Vallourec.

Information

Seuls les comptes annuels 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.

A moyen terme, les réductions de coûts annoncées viendront s'ajouter aux bénéfices attendus de la création de la nouvelle tuberie au Brésil, notamment en termes de compétitivité. Le Groupe profitera également des synergies qui seront dégagées des acquisitions en cours aux Etats-Unis (Atlas Bradford®, TCA® et Tube-Alloy™).

A plus long terme, les perspectives concernant les tubes sans soudure « premium » restent solides, notamment dans les marchés du Pétrole et du Gaz et de l'Energie électrique. Le Groupe continuera à déployer sa stratégie et à étudier de nouvelles opportunités de croissance externe.

Politique de distribution

Il a été décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale, convoquée le 4 juin 2008, le versement d'un dividende ordinaire de 7 euros par action au titre de l'exercice 2007, ce qui représente un taux de distribution de 37,4 % du résultat net part du Groupe. Il sera mis en paiement le 18 juin 2008.

Information

*Seuls les comptes annuels 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

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

- 7 mai : publication des résultats du 1^{er} trimestre
- 4 juin : Assemblée générale
- 31 juillet : publication des résultats semestriels
- 24 septembre : Investor Day

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.com

Information

*Seuls les comptes annuels 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 quatrième trimestre, la production expédiée a atteint 700,9 milliers de tonnes contre 721,1 milliers de tonnes en 2006. Sur l'ensemble de l'année, la production expédiée s'est élevée à 2 838,4 milliers de tonnes contre 2 880,3 milliers de tonnes l'an dernier. A périmètre comparable, celle-ci est en légère progression à +0,7% au quatrième trimestre et quasiment stable (+0,1%) sur l'année complète.

<i>En milliers de tonnes</i>	2006	2007	Δ 07 / 06
T1	726,1	734,9	+1,2%
T2	730,9	720,8	-1,4%
T3	702,2	681,8	- 2,9% ⁽¹⁾
T4	721,1	700,9	- 2,8% ⁽²⁾
Total	2 880,3	2 838,4	- 1,5% ⁽³⁾

⁽¹⁾ – 0,3% à périmètre comparable

⁽²⁾ + 0,7% à périmètre comparable

⁽³⁾ + 0,1% à périmètre comparable

Information

Seuls les comptes annuels 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	2006		2007		Variation 2007 / 2006
		<i>en % du CA</i>		<i>en % du CA</i>	
Chiffre d'affaires	5 541,8		6 140,5		+10,8%
Production stockée	190,5	3,4%	97,7	1,6%	
Autres produits de l'activité	29,2	0,5%	35,2	0,6%	+20,5%
Achats consommés	-2 000,9	36,1%	-2 265,6	36,9%	+13,2%
Impôts et taxes	-58,8	1,1%	-56,2	0,9%	-4,4%
Charges de personnel	-812,7	14,7%	-827,0	13,5%	+1,8%
Autres charges et produits d'exploitation	-1 220,5	22,0%	-1 339,8	21,8%	+9,8%
Provisions nettes des reprises	-3,2	0,1%	-34,0	0,6%	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 665,4	30,1%	1 750,8	28,5%	+5,1%
Amortissements	-114,3	2,1%	-118,0	1,9%	+3,2%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	-1,5		-21,1		
Cessions d'actifs / frais de restructurations	-4,8		10,9		
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 544,8	27,9%	1 622,6	26,4%	+5,0%
RESULTAT FINANCIER	-6,6		-29,0		
RESULTAT AVANT IMPOT	1 538,2	27,8%	1 593,6	26,0%	+3,6%
Impôt sur les bénéfices	-544,8		-575,3		+5,6%
Sociétés mises en équivalence	5,9		6,2		
RESULTAT NET TOTAL	999,3	18,0%	1 024,5	16,7%	+2,5%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	917,0		986,2		+7,5%

Information

Seuls les comptes annuels 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					
	31/12/06	31/12/07		31/12/06	31/12/07
Immobilisations incorporelles	20,5	21,7	Capitaux propres ⁽¹⁾	2 130,4	2 707,8
Ecarts d'acquisition	87,3	79,9			
Immobilisations corporelles	996,7	1 266,0	Minoritaires	92,8	81,9
Titres mis en équivalence	55,0	55,0	Total des capitaux propres	2 223,2	2 789,7
Autres actifs non courants	39,5	43,0			
Impôts différés actifs	19,3	26,6	Emprunts et dettes financières	467,4	337,3
Total actifs non courants	1 218,3	1 492,2	Engagements envers le personnel	195,2	168,2
			Impôts différés passifs	75,1	101,8
Stocks et en-cours	1 039,3	1 168,7	Autres provisions et passifs	3,6	7,3
			Total passifs non courants	741,3	614,6
Créances clients	1 002,7	1 048,6	Provisions	77,5	80,1
Instruments dérivés - actif	91,0	158,1	Emprunts et concours bancaires	380,5	332,8
Autres actifs courants	111,9	142,8	Dettes fournisseurs	602,4	671,9
Trésorerie	889,3	912,5	Instruments dérivés – passif	26,1	28,1
Total actifs courants	3 134,2	3 430,7	Autres passifs courants	399,2	405,7
Actifs destinés à être cédés	175,6		Total passifs courants	1 485,7	1 518,6
			Passifs destinés à être cédés	77,9	
TOTAL ACTIF	4 528,1	4 922,9	TOTAL PASSIF	4 528,1	4 922,9
Endettement net	- 41,4	- 242,4	⁽¹⁾ dont résultat part du Groupe	917,0	986,2

Information

Seuls les comptes annuels 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.