



Communiqué de presse

Résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2011

Boulogne Billancourt, 27 juillet 2011 - Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre et le premier semestre 2011. Les comptes consolidés ont été présentés ce jour par le Directoire au Conseil de Surveillance.

Chiffres-clés

2^e trimestre 2011

- Production expédiée et chiffre d'affaires : + 12 % par rapport au 1^{er} trimestre 2011
- Résultat brut d'exploitation : + 25 % à 254 millions d'euros, soit 19,7 % du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe : + 37 % à 112 millions d'euros

1^{er} semestre 2011

- Production expédiée : + 28 % à 1 062 milliers de tonnes par rapport au 1^{er} semestre 2010
- Chiffre d'affaires : + 22 % à 2 438 millions d'euros
- Résultat brut d'exploitation : + 11 % à 458 millions d'euros, soit 18,8 % du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe : + 4 % à 194 millions d'euros

Faits marquants

- Démarrage réussi des nouvelles capacités de Valinox Nucléaire en France
- Acquisition de 19,5 % de Tianda Oil Pipe en Chine
- Projet d'acquisition de Zamil Pipes et construction d'une nouvelle unité de filetage en Arabie Saoudite

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Commentant ces résultats, Philippe Crouzet, Président du Directoire, a déclaré :

« Comme prévu, l'activité du Groupe au premier semestre 2011 s'est globalement située à un niveau comparable à celui du second semestre 2010, avec un deuxième trimestre meilleur que le premier. Nos résultats reflètent néanmoins la forte hausse du coût des matières premières, que nous répercutons progressivement dans nos prix de vente.

Les marchés restent bien orientés et nos usines fonctionnent à des taux d'utilisation élevés. Notre activité va progresser au second semestre. Nous devrions toutefois continuer à opérer dans un contexte marqué par la volatilité et le prix élevé des matières premières, ainsi que par l'appréciation de l'euro par rapport au dollar. Les coûts associés à la construction et au démarrage de nos nouvelles unités continueront également d'influer sur nos marges.

Dans cette année de transition, nous menons de front de nombreux projets stratégiques pour permettre à Vallourec de répondre à la croissance des marchés. Notre nouvelle usine VSB au Brésil est en train d'obtenir ses certifications et les premières commandes ont été enregistrées pour livraison au quatrième trimestre. Aux États-Unis, la construction de notre nouvelle tuberie se déroule bien. D'autres projets en cours nous permettront de renforcer notre présence locale dans des régions en fort développement, comme en Chine grâce à notre partenariat avec Tianda Oil Pipe et la construction de deux nouvelles usines pour servir le marché de l'énergie électrique, ainsi qu'au Moyen-Orient, avec l'acquisition de Zamil Pipes et la construction d'une nouvelle unité de filetage. »

Résumé des résultats du deuxième trimestre (T2) et du premier semestre (S1) 2011

Comparaison T2 2011 par rapport à T1 2011 et T2 2010 ; S1 2011 par rapport à S1 2010

| En millions d'euros | T2 2011 | T1 2011 | Variation | T2 2010 | Variation | S1 2011 | S1 2010 | Variation |
|--|--------------|------------|-----------|------------|-----------|--------------|------------|-----------|
| Production expédiée (en milliers de tonnes) | 561 | 501 | +12% | 484 | +16% | 1 062 | 828 | +28% |
| Chiffre d'affaires | 1 290 | 1 148 | +12% | 1 122 | +15% | 2 438 | 1 999 | +22% |
| Résultat brut d'exploitation | 254 | 203 | +25% | 264 | -4% | 458 | 413 | +11% |
| En % du chiffre d'affaires | 19,7% | 17,7% | | 23,6% | | 18,8% | 20,6% | |
| Résultat net total | 126 | 93 | +36% | 136 | -7% | 219 | 203 | +8% |
| Résultat net, part du Groupe | 112 | 82 | +37% | 126 | -11% | 194 | 187 | +4% |

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

Marché de l'énergie

Pétrole et gaz

Les prix du pétrole brut ont évolué à des niveaux élevés au cours du deuxième trimestre 2011, se situant en moyenne à 102 \$/bbl¹, à comparer à une moyenne de 79 \$/bbl en 2010. Les prix du pétrole devraient rester à des niveaux élevés et les dépenses mondiales d'exploration et de production continuent de croître fortement. Les prévisions de dépenses ont été revues à la hausse à 529 milliards de dollars en 2011, soit une progression annuelle de 16 % contre 11 % lors de la dernière prévision². Alors que la demande mondiale de pétrole reste forte, à plus de 89 Mb/j, l'estimation globale pour 2011 a été légèrement révisée à la baisse par l'AIE, la persistance de prix élevés pouvant affaiblir l'activité économique.

Aux Etats-Unis, le nombre d'appareils de forage a continué à progresser au cours du deuxième trimestre, en hausse de 11 % depuis le début de l'année, atteignant 1 886 appareils en activité au 1^{er} juillet. La hausse des prix du pétrole et la faiblesse persistante des prix du gaz naturel continuent à entraîner un transfert en faveur des forages de pétrole plutôt que de gaz. En conséquence, les forages pétroliers comptaient 1 006 unités, en hausse de 31 % par rapport à la même période l'an dernier, alors que les forages de gaz étaient en baisse de 5 %. Environ deux tiers de l'ensemble des activités de forage aux États-Unis se situent dans les bassins schisteux, et désormais ce sont 57 % des appareils de forage qui sont forés horizontalement. Les prix des tubes OCTG ont augmenté de façon modérée au cours du deuxième trimestre. La demande de tubes OCTG devrait rester à un niveau élevé, tandis que les niveaux des stocks des distributeurs se situaient à 4,4 mois de consommation³ à fin juin.

Dans le Golfe du Mexique, malgré la levée du moratoire de forage en eau profonde, la reprise de l'activité de forage offshore progresse lentement, avec 33 appareils en activité contre 24 fin 2010.

Dans le reste du monde, le nombre d'appareils de forage internationaux en activité est resté à un niveau élevé, au-dessus de 1 100 unités. Les compagnies pétrolières nationales, les majors internationales et les compagnies indépendantes demeurent très actives et de nombreux appels d'offres sont en cours. Pratiquement tous les grands acteurs devraient augmenter leurs investissements d'exploration et de production en 2011.

Énergie électrique

Les nouveaux projets pour centrales conventionnelles alimentées au charbon restent concentrés en Chine et en Inde, où la concurrence locale est intense. Suite à l'accident de Fukushima, les différents gouvernements ont revu leur politique dans le domaine de l'énergie nucléaire. La France, le Royaume-Uni et la Chine, parmi d'autres, restent engagés à développer la production d'énergie nucléaire. Néanmoins, la contribution globale de celle-ci au mix énergétique mondial à long terme devrait être inférieure aux estimations précédentes, tandis que la production d'énergie électrique alimentée au gaz va probablement augmenter.

¹ WTI

² Barclays Capital Global E&P Capital Spending Update – Juin 2011

³ Preston Pipe Report

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Pétrochimie

La hausse des budgets d'investissements en exploration et production bénéficie au marché de transformation avec des dépenses liées à plusieurs grands projets de GNL. Aux Etats-Unis, de nombreux investissements ont été annoncés pour tirer parti des ressources de gaz de schiste, avec un intérêt croissant pour le « gas-to-liquid » (GTL) comme carburant pour les transports. D'importants investissements de raffinage et de traitement du gaz sont en cours en Chine, en Inde, en Australie, en Indonésie et au Moyen-Orient. La région du Golfe prévoit d'augmenter significativement sa production pétrochimique.

Marchés hors énergie

La demande au sein des marchés hors énergie a été robuste tout au long du premier semestre 2011, soutenue par la croissance mondiale de la production industrielle. Toutefois, le taux de croissance devrait ralentir au cours du second semestre en raison, à la fois, des politiques menées par les gouvernements, qui conduisent à une baisse de la consommation dans les pays de l'OCDE, ainsi que d'une inflation en hausse entraînant des taux d'intérêt élevés dans les pays hors OCDE. Le secteur de la Mécanique demeure robuste, tiré par l'industrie allemande des biens d'équipement destinés à l'exportation.

Matières premières

Les prix des matières premières sont restés à des niveaux élevés tout au long du premier semestre 2011, nettement au-dessus de ceux de 2010, et proches des plus hauts de 2008, tirés par des niveaux record de production d'acier. Au cours des prochains mois, les prix devraient continuer d'évoluer autour des niveaux élevés actuels.

Devises

L'euro s'est renforcé de 8 % contre le dollar US au cours du premier semestre 2011, atteignant 1,45 \$ fin juin 2011, contre 1,34 \$ fin décembre 2010. Le real brésilien a également continué à se renforcer par rapport au dollar US, en hausse de 7 % depuis le début de l'année.

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

(Comparaison T2 2011 par rapport à T1 2011 et T2 2010 ; S1 2011 par rapport à S1 2010)

| <i>En millions d'euros</i> | T2 2011 | T1 2011 | Variation | T2 2010 | Variation | S1 2011 | S1 2010 | Variation |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Pétrole et Gaz | 650 | 630 | +3% | 553 | +18% | 1 280 | 1 000 | 28% |
| Énergie électrique | 180 | 135 | +33% | 222 | -19% | 315 | 413 | -24% |
| Pétrochimie | 100 | 80 | +25% | 89 | +13% | 180 | 159 | +13% |
| Total Énergie | 930 | 845 | +10% | 864 | +8% | 1 775 | 1 572 | +13% |
| <i>% du CA total</i> | 72% | 74% | | 77% | | 73% | 79% | |
| Mécanique | 169 | 142 | +19% | 105 | +61% | 311 | 181 | +72% |
| Automobile | 98 | 82 | +20% | 79 | +24% | 180 | 144 | +25% |
| Autres | 93 | 79 | +17% | 74 | +25% | 172 | 102 | +69% |
| Total Hors Énergie | 360 | 303 | +19% | 258 | +40% | 663 | 427 | +55% |
| <i>% du CA total</i> | 28% | 26% | | 23% | | 27% | 21% | |
| Total | 1 290 | 1 148 | +12% | 1 122 | +15% | 2 438 | 1 999 | +22% |

Énergie

Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires Énergie a progressé de 10 % par rapport au premier trimestre 2011 pour atteindre 930 millions d'euros, soit 72 % du chiffre d'affaires total du Groupe. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires Énergie est en hausse de 13 % par rapport au premier semestre 2010 à 1 775 millions d'euros, soit 73 % du chiffre d'affaires total du Groupe contre 79 % au premier semestre 2010.

Au deuxième trimestre 2011, le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** a augmenté de 3 % par rapport au premier trimestre 2011 pour atteindre 650 millions d'euros, portant le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 à 1 280 millions d'euros, en hausse de 28 % par rapport au premier semestre 2010.

Aux États-Unis, le chiffre d'affaires a progressé au cours du deuxième trimestre, tiré par une activité de forage soutenue dans les bassins schisteux. Des hausses de prix modérées ont été mises en œuvre pour commencer à compenser la hausse du coût des matières premières. La nouvelle connexion VAM SG adaptée à l'exploitation des gaz de schiste et l'offre de produits finis (regroupant tubes et joints premium VAM) ont rencontré un succès commercial. Sur place, les usines de Vallourec opérant à pleine capacité, des importations de tubes de petits diamètres à partir des usines européennes du Groupe ont été nécessaires pour répondre à la demande des clients. Les prix élevés du pétrole devraient continuer à encourager les opérations de forage dans les nouveaux gisements de schiste, comme Utica (Ohio) aux États-Unis.

Dans le reste du monde, le chiffre d'affaires a été plus faible que prévu au Brésil en raison notamment du report au deuxième semestre de livraisons de tubes pour conduites sous-marines. Toutefois, les enregistrements sont restés soutenus dans la plupart des régions et le carnet de commandes s'est allongé, avec des ventes attendues au cours des prochains trimestres. L'activité de tubes pour conduites sous-marines au Brésil et en Afrique de l'Ouest devrait apporter des volumes supplémentaires dans la seconde partie de l'année.

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Dans le domaine de l'**Énergie électrique**, le chiffre d'affaires s'est élevé à 180 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en hausse de 33 % par rapport au premier trimestre 2011. Comme prévu, les ventes pour les centrales électriques au charbon ont bénéficié d'un meilleur effet mix au cours du trimestre. Néanmoins, le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 reste nettement inférieur à celui du premier semestre 2010 (-24 %), la concurrence locale sur les principaux marchés actifs maintenant la pression sur les prix et sur les volumes.

Les ventes pour le marché de l'énergie nucléaire ont fortement progressé au cours du trimestre. Avec le démarrage en France des nouvelles capacités de fabrication de tubes pour générateurs de vapeur, le chiffre d'affaires va encore progresser au cours de la seconde moitié de l'année, soutenu par les projets de « re-tubage » en France et la construction en cours de nouvelles centrales nucléaires en Chine.

Dans le domaine de la **Pétrochimie**, le chiffre d'affaires s'est élevé à 100 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en progression de 25 % par rapport au premier trimestre. Il a atteint 180 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 13 % par rapport au premier semestre 2010. Il comprend notamment des livraisons pour une installation de compression de gaz à Abu Dhabi et une unité de drainage par gravité au moyen de vapeur destinée aux sables bitumineux canadiens. Les commandes ont augmenté pour des livraisons prévues dans la deuxième moitié de l'année.

Hors Énergie

Sur les marchés Hors Énergie (**Mécanique, Automobile, Construction et autres**), le chiffre d'affaires a atteint 360 millions d'euros au deuxième trimestre, en hausse de 19 % par rapport au premier trimestre 2011, avec une forte croissance dans tous les segments. Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 663 millions d'euros, en hausse de 55 % par rapport au premier semestre 2010, représentant 27 % du chiffre d'affaires du Groupe, contre 21 % au premier semestre 2010. Le secteur de la Mécanique continue d'être porté par la forte activité de l'industrie de biens d'équipement en Allemagne. Les ventes aux distributeurs européens et nord-américains ont également augmenté durant la première moitié de l'année. Le chiffre d'affaires Automobile a encore bénéficié de la forte demande au Brésil, en particulier pour les poids lourds et utilitaires. Dans la deuxième moitié de l'année, le chiffre d'affaires sera essentiellement soutenu par le dynamisme des exportations allemandes.

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

RESULTATS

Compte de résultat résumé

(Comparaison T2 2011 par rapport à T1 2011 et T2 2010 ; S1 2011 par rapport à S1 2010)

| <i>En millions d'euros</i> | T2 2011 | T1 2011 | <i>Variation</i> | T2 2010 | <i>Variation</i> | S1 2011 | S1 2010 | <i>Variation</i> |
|---|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Production expédiée (en milliers de tonnes) | 561 | 501 | +12% | 484 | +16% | 1 062 | 828 | +28% |
| Chiffre d'affaires | 1 290 | 1 148 | +12% | 1 122 | +15% | 2 438 | 1 999 | +22% |
| Coûts industriels des produits vendus en % du CA ¹ | 68,4% | 69,2% | | 64,2% | | 68,8% | 66,7% | |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche en % du CA ¹ | 11,1% | 12,7% | | 11,3% | | 11,8% | 11,8% | |
| Résultat brut d'exploitation | 254 | 203 | +25% | 264 | -4% | 458 | 413 | +11% |
| En % du CA | 19,7% | 17,7% | | 23,6% | | 18,8% | 20,6% | |
| Résultat net part du Groupe | 112 | 82 | +37% | 126 | -11% | 194 | 187 | +4% |

Au cours du deuxième trimestre 2011, toutes les usines de Vallourec ont fonctionné à des niveaux d'activité élevés. La production expédiée a atteint 561 000 tonnes, en hausse de 12 % par rapport au premier trimestre 2011. Au premier semestre 2011, la production expédiée a atteint 1 062 milliers de tonnes, en progression de 28 % par rapport au premier semestre 2010.

Le chiffre d'affaires consolidé du deuxième trimestre 2011 s'est élevé à 1 290 millions d'euros, en hausse de 12 % par rapport au premier trimestre 2011. En plus d'une progression de 12 % des volumes, le chiffre d'affaires a bénéficié d'un effet combiné prix / mix positif (+2 %), les hausses de prix de vente ayant été partiellement compensées par la forte croissance de ventes Hors Énergie qui s'effectuent à des prix moins élevés que la moyenne du Groupe. L'effet de change a été négatif (-2 %). Au premier semestre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 438 millions d'euros, en hausse de 22 % par rapport au premier semestre 2010. L'augmentation des volumes (+28 %) et un effet périmètre (+4 %) ont été partiellement compensés par un effet combiné prix / mix négatif (-11 %), tandis que l'effet de change était négligeable.

Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 254 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, soit 19,7 % du chiffre d'affaires, en hausse de 25 % par rapport au premier trimestre 2011. Alors que la forte augmentation du coût des matières premières, qui a eu lieu au début de l'année, a eu un impact sur le deuxième trimestre, la progression des volumes a permis une meilleure absorption des coûts fixes. En conséquence, les coûts industriels des produits vendus représentent 68 % du chiffre d'affaires, un niveau légèrement inférieur à celui du premier trimestre 2011. Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A), qui comprennent tous les coûts liés aux nouveaux projets, ont été à peu près stables en valeur absolue et sont donc en baisse en pourcentage du chiffre d'affaires.

Le résultat brut d'exploitation du premier semestre 2011 a atteint 458 millions d'euros, ou 18,8 % du chiffre d'affaires, en hausse de 11 % par rapport au premier semestre 2010. Les coûts industriels des produits vendus ont atteint 69 % du chiffre d'affaires, en légère

¹ Avant amortissements

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

progression par rapport au premier semestre 2010 (67 %), reflétant la modification du mix produits, ainsi que des coûts de matières premières plus élevés. Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche sont restés stables en pourcentage du chiffre d'affaires.

Les amortissements industriels se sont élevés à 47 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, et à 101 millions d'euros au premier semestre 2011 (en augmentation de 17 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010).

Le résultat financier s'est établi à -24 millions d'euros au premier semestre 2011, contre -9 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le taux d'imposition effectif était de 29,1 % au premier semestre 2011.

Le résultat net part du Groupe a atteint 112 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, en progression de 37 % par rapport au premier trimestre 2011. Au premier semestre 2011, le résultat net part du Groupe s'est élevé à 194 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2010.

Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 193 millions d'euros au deuxième trimestre 2011, contre 74 millions d'euros au premier trimestre 2011. Le besoin en fonds de roulement s'est accru de 59 millions d'euros, les stocks ayant augmenté en prévision des arrêts programmés durant l'été en Europe.

Les investissements industriels bruts ont atteint 194 millions d'euros au cours du trimestre, en ligne avec le trimestre précédent. Au premier semestre 2011, les investissements industriels bruts se sont élevés à 389 millions d'euros, dont 271 millions d'euros liés aux projets stratégiques, pour l'essentiel VSB au Brésil et la nouvelle tuberie aux Etats-Unis.

Les investissements financiers de 75 millions d'euros sont liés à l'acquisition, le 1^{er} avril 2011, de 19,5 % du capital de la Société Tianda Oil Pipe Company Limited.

La consommation de trésorerie s'est élevée à 155 millions d'euros au cours du trimestre, l'endettement net atteignant 879 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 381 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit 18,5 % des capitaux propres (4 745 millions d'euros).

Au 30 juin 2011, les découverts et emprunts à court terme excédaient la trésorerie du Groupe de 329 millions d'euros. Sur un total de 1 446 millions d'euros de crédits bancaires et autres emprunts, 38 % avaient une échéance supérieure à 1 an. Vallourec maintient ses lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant d'environ 1,3 milliard d'euros, qui comprend une facilité de crédit renouvelable de 1 milliard d'euros venant à échéance en février 2016.

Paiement du dividende

Le dividende, de 1,30 € par action, au titre de 2010 a été versé le 7 juillet 2011. Ce versement s'est traduit par la création de 1 140 338 actions nouvelles et le paiement en numéraire de 67,6 millions d'euros.

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

PERSPECTIVES

Dans un environnement qui reste favorable sur la plupart des marchés, Vallourec anticipe une augmentation de sa production expédiée au second semestre 2011 par rapport au premier semestre 2011. Malgré la mise en œuvre progressive de hausses de prix pour compenser la hausse du coût des matières premières, le chiffre d'affaires devrait progresser à un rythme inférieur à celui de la production expédiée, en raison de l'impact d'un dollar plus faible et d'un mix différent.

Le résultat brut d'exploitation du second semestre devrait être légèrement supérieur à celui du premier semestre 2011. Vallourec bénéficiera en effet d'une activité plus soutenue et des hausses de prix en cours. Leur contribution supplémentaire devrait toutefois être compensée dans une large mesure par l'augmentation des coûts liés au démarrage des projets, notamment au Brésil et aux États-Unis, par des dépenses saisonnières (maintenance, actionnariat salarié) et par la faiblesse du dollar.

Durant cette année de transition, Vallourec investit dans des projets importants pour accroître sa présence industrielle et commerciale dans les régions du monde où la demande de la clientèle locale du Groupe est forte et en croissance. Ces investissements transforment le Groupe et contribueront aux succès futurs de Vallourec.

A PROPOS DE VALLOUREC

Vallourec est leader mondial des solutions tubulaires premium destinées principalement aux marchés de l'énergie ainsi qu'à d'autres applications industrielles.

Avec plus de 20 000 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.

Coté sur NYSE Euronext à Paris (code ISIN : FR0000120354, Ticker VK), éligible au Service de Règlement Différé (SRD), Vallourec fait partie des indices MSCI World Index, Euronext 100 et CAC 40.

Aux États-Unis, Vallourec a mis en place un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau 1 (ISIN code : US92023R2094, Ticker : VLOWY). La parité entre l'ADR et l'action ordinaire Vallourec est de 5 pour 1.

www.vallourec.com

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

PRESENTATION DES RESULTATS DU 2^E TRIMESTRE ET DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Mercredi 27 juillet

- Conférence téléphonique analystes en anglais à 18h30
Pour participer à la conférence, merci de composer le :
0805 102 743 (depuis la France), 0800 073 0483 (depuis le Royaume-Uni),
1877 328 4999 (depuis les États-Unis), +44 1452 561 488 (autres pays)
Code d'accès à la conférence : 58726770

Jeudi 28 juillet

- Conférence de presse à 8h30
- Réunion analystes à Paris en français à 10h00
- Maison des Centraliens
8 rue Jean Goujon – Metro Franklin Roosevelt
La présentation et la retransmission en direct de la présentation, avec traduction
simultanée en anglais, seront disponibles sur le site : www.vallourec.com

CALENDRIER 2011

- 5 – 7 octobre : Investor Day au Brésil
- 9 novembre : présentation des résultats du troisième trimestre 2011

POUR TOUTE INFORMATION, CONTACTER

Relations investisseurs

Etienne BERTRAND
Vallourec
Tel: +33 (0)1 49 09 35 58
E-mail: etienne.bertrand@vallourec.fr

Presse

Caroline PHILIPS
Vallourec
Tel: +33 (0)1 41 03 77 50
E-mail: caroline.philips@vallourec.fr

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

ANNEXES

Pièces jointes à ce communiqué :

- Données sur la production expédiée
- Comptes de résultats consolidés résumés
- Bilans consolidés résumés
- Tableaux de financement consolidés résumés

Production expédiée

La production expédiée correspond aux volumes produits dans les laminoirs de Vallourec, exprimés en tonnes de tubes laminés à chaud, et livrés aux clients.

| <i>En milliers de tonnes</i> | 2011 | 2010 | Δ 11 / 10 |
|------------------------------|--------------|----------------|------------------|
| T1 | 500,7 | 344,0 | +45,6% |
| T2 | 561,2 | 484,2 | +15,9% |
| T3 | | 507,2 | |
| T4 | | 553,0 | |
| Total | | 1 888,4 | |

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Comptes de résultats consolidés résumés

| VALLOUREC (en millions d'euros) | T2 2011 | T1 2011 | T2 2010 | Variation T2 11 / T1 11 | Variation T2 11 / T2 10 |
|--|----------------|---------|---------|-------------------------------|-------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 290,1 | 1 147,8 | 1 121,8 | +12,4% | +15,0% |
| Coûts industriels des produits vendus¹ | -882,3 | -794,5 | -720,4 | +11,1% | +22,5% |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche¹ | -142,6 | -145,9 | -127,0 | -2,3% | +12,3% |
| Autres¹ | -10,9 | -4,0 | -10,0 | | |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 254,3 | 203,4 | 264,4 | +25,0% | -3,8% |
| RBE / Chiffre d'affaires en % | 19,7% | 17,7% | 23,6% | | |
| Amortissements | -47,3 | -53,6 | -43,4 | -11,8% | +9,0% |
| Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration) | -17,5 | -7,9 | -12,6 | | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 189,5 | 141,9 | 208,4 | +33,5% | -9,1% |
| RESULTAT FINANCIER | -17,7 | -6,7 | -3,7 | | |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 171,8 | 135,2 | 204,7 | +27,1% | -16,1% |
| Impôts sur les bénéfiques | -45,3 | -44,1 | -72,0 | | |
| Sociétés mises en équivalence | -0,2 | 1,6 | 3,4 | | |
| RESULTAT NET TOTAL | 126,3 | 92,7 | 136,1 | +36,2% | -7,2% |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | 112,1 | 81,9 | 125,9 | +36,9% | -11,0% |

¹ Avant amortissements

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Comptes de résultats consolidés résumés

| VALLOUREC (en millions d'euros) | S1 2011 | En % du CA | S1 2010 | En % du CA | 2011 / 2010 |
|--|-----------------|---------------|----------|---------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 2 437,9 | | 1 999,2 | | +21,9% |
| Coûts industriels des produits vendus¹ | -1 676,8 | 68,8% | -1 334,0 | 66,7% | +25,7% |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche¹ | -288,5 | 11,8% | -235,4 | 11,8% | +22,6% |
| Autres¹ | -14,9 | 0,6% | -17,0 | 0,9% | -12,4% |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 457,7 | 18,8% | 412,8 | 20,6% | +10,9% |
| Amortissements | -100,9 | 4,1% | -83,9 | 4,2% | +20,3% |
| Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration) | -25,4 | | -21,8 | | |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | 331,4 | 13,6% | 307,1 | 15,4% | +7,9% |
| RESULTAT FINANCIER | -24,4 | | -9,5 | | |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 307,0 | 12,6% | 297,6 | 14,9% | +3,2% |
| Impôts sur les bénéficiaires | -89,4 | | -100,7 | | |
| Sociétés mises en équivalence | 1,4 | | 6,1 | | |
| RESULTAT NET TOTAL | 219,0 | 9,0% | 203,0 | 10,2% | +7,9% |
| RESULTAT NET PART DU GROUPE | 194,0 | | 186,7 | | +3,9% |

¹ Avant amortissements

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Bilans consolidés résumés

VALLOUREC

(en millions d'euros)

| | 30/06/11 | 31/12/10 | | 30/06/11 | 31/12/10 |
|----------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 235,0 | 266,5 | Capitaux propres ⁽¹⁾ | 4 492,6 | 4 556,4 |
| Écarts d'acquisition | 474,9 | 506,4 | Minoritaires | 252,0 | 267,2 |
| Immobilisations corporelles | 3 651,8 | 3 484,4 | Total des capitaux propres | 4 744,6 | 4 823,6 |
| Titres mis en équivalence | 163,4 | 64,6 | | | |
| Autres actifs non courants | 200,0 | 235,2 | Emprunts et dettes financières | 550,4 | 813,7 |
| Impôts différés actifs | 56,9 | 59,8 | Engagements envers le personnel | 120,3 | 122,3 |
| Total actifs non courants | 4 782,0 | 4 616,9 | Impôts différés passifs | 161,8 | 136,6 |
| | | | Autres provisions et passifs | 50,2 | 59,5 |
| | | | Total passifs non courants | 882,7 | 1 132,1 |
| Stocks et en-cours | 1 367,5 | 1 190,3 | Provisions | 131,9 | 148,2 |
| Créances clients | 923,5 | 863,6 | Emprunts et concours bancaires | 895,1 | 220,7 |
| Instruments dérivés - actif | 96,2 | 35,7 | Dettes fournisseurs | 633,6 | 647,4 |
| Autres actifs courants | 182,3 | 188,3 | Instruments dérivés - passif | 22,2 | 29,7 |
| Trésorerie | 566,2 | 653,8 | Autres passifs courants | 607,6 | 546,9 |
| Total actifs courants | 3 135,7 | 2 931,7 | Total passifs courants | 2 290,4 | 1 592,9 |
| | | | | | |
| TOTAL ACTIF | 7 917,7 | 7 548,6 | TOTAL PASSIF | 7 917,7 | 7 548,6 |

| | | | | | |
|-----------------|-------|-------|---|-------|-------|
| Endettement net | 879,3 | 380,6 | ⁽¹⁾ dont résultat net part du Groupe | 194,0 | 409,6 |
|-----------------|-------|-------|---|-------|-------|

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.

Tableau de financement consolidé résumé

| (en millions d'euros) | T2 11 | T1 11 | T2 10 | S1 11 | S1 10 |
|---|---------------|--------|--------|---------------|--------|
| Capacité d'autofinancement | 192,7 | 73,7 | 239,3 | 266,4 | 323,6 |
| Variation du BFR brut [+ baisse, - hausse] | -59,2 | -240,2 | -184,4 | -299,4 | -185,9 |
| Trésorerie générée par l'activité | 133,5 | -166,5 | 54,9 | -33,0 | 137,7 |
| Investissements industriels bruts | -193,9 | -194,7 | -166,7 | -388,6 | -303,4 |
| Investissements financiers | -75,3 | 0,0 | -144,9 | -75,3 | -161,1 |
| Dividendes versés | -10,7 | -7,1 | -79,3 | -17,8 | -82,9 |
| Cessions d'actifs et autres éléments | -8,7 | 24,7 | -33,1 | 16,0 | -11,5 |
| Variation de l'endettement net [+ baisse, - hausse] | -155,1 | -343,6 | -369,1 | -498,7 | -421,2 |

Information

Les données semestrielles au 30 juin 2010 et 30 juin 2011 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2010 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.