

Communiqué de presse

Résultats du quatrième trimestre et de l'ensemble de l'exercice 2011

Boulogne-Billancourt, 22 février 2012 - Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'exercice 2011. Les comptes consolidés ont été présentés ce jour par le Directoire au Conseil de Surveillance.

Chiffres-clés

Quatrième trimestre 2011 :

- Production expédiée : 589 milliers de tonnes
- Chiffre d'affaires : 1 553 millions d'euros, + 19% par rapport au T3 2011
- Résultat brut d'exploitation : 254 millions d'euros (16,4% du chiffre d'affaires), + 12% par rapport au T3 2011

Exercice 2011:

- Production expédiée : 2 251 milliers de tonnes, + 19% par rapport à 2010
- Chiffre d'affaires : 5 296 millions d'euros, + 18% par rapport à 2010
- Résultat brut d'exploitation : 940 millions d'euros (17,7% du chiffre d'affaires), + 2% par rapport à 2010
- Résultat net part du Groupe : 402 millions d'euros
- Dividende proposé de 1,30 € par action

Faits marquants 2011

- Mise en service des nouvelles capacités de Valinox Nucléaire en France
- Inauguration de la nouvelle usine VSB au Brésil
- Partenariat avec Tianda Oil Pipe pour servir le marché chinois du pétrole et du gaz
- Acquisition de Zamil Pipes en Arabie Saoudite

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Résumé des résultats du quatrième trimestre (T4) et de l'exercice 2011

Comparaison T4 2011 par rapport à T3 2011 et T4 2010; exercice 2011 par rapport à exercice 2010

<i>En millions d'euros</i>	T4	T3	<i>Variation</i>	T4	<i>Variation</i>	2011	2010	<i>Variation</i>
	2011	2011	T4/T3	2010	T4/T4			2011/2010
Production expédiée¹ (en milliers de tonnes)	589	601	-2%	553	+6%	2 251	1 888	+19%
Chiffre d'affaires	1 553	1 306	+19%	1 303	+19%	5 296	4 491	+18%
Résultat brut d'exploitation	254	228	+12%	261	-3%	940	925	+2%
En % du CA	16,4%	17,4%		20,0%		17,7%	20,6%	
Résultat net total	133	105	+28%	120	+11%	457	453	+1%
Résultat net part du Groupe	117	91	+29%	108	+9%	402	410	-2%

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

« En 2011, nous avons enregistré une forte croissance de notre activité, la production expédiée et le chiffre d'affaires ayant chacun progressé de près de 20%. Nous avons bénéficié d'un environnement favorable dans la plupart de nos marchés, notamment le pétrole et gaz et la mécanique. La plupart de nos usines ont fonctionné à des taux d'utilisation élevés, et un important niveau de flexibilité a été restauré. Notre programme CAPTEN+ a permis de générer des économies avant inflation de 83 millions d'euros. En dépit de coûts additionnels associés aux projets stratégiques, le résultat brut d'exploitation de l'exercice a été supérieur à celui de 2010.

Nos grands projets stratégiques sont arrivés à différents stades de leur réalisation cette année. En France, l'extension de Valinox Nucléaire a été mise en service. Au Brésil, notre nouvelle usine VSB a été inaugurée en septembre ; elle a livré ses premiers tubes au quatrième trimestre et le processus de qualification, ainsi que la montée en puissance de la production, se poursuivront au cours de 2012. Aux États-Unis, la construction de notre nouvelle tuberie sera bientôt achevée et ses premières ventes auront lieu durant l'été.

Nous continuons à innover et à renforcer notre R&D afin de proposer à nos clients les produits dont ils ont besoin pour opérer dans les environnements les plus sévères et les conditions techniques les plus difficiles. Le lancement réussi du VAM 21[®], notre nouvelle connexion premium dédiée aux conditions de hautes pressions et de hautes températures, en est une parfaite illustration. Nous augmentons également nos capacités de recherche avec la création d'un nouveau centre au Brésil en 2013, qui sera situé dans le Parc Technologique de Rio, proche du centre de recherche de Petrobras.

Pour 2012, nous prévoyons une hausse du chiffre d'affaires. L'environnement reste porteur sur le marché du pétrole et du gaz et continue de favoriser la demande de produits premium. Toutefois, le ralentissement économique auquel nous assistons depuis les derniers mois de 2011 affectera nos autres activités industrielles. »

¹ La production expédiée correspond aux volumes produits dans les laminoirs de Vallourec, exprimés en tonnes de tubes laminés à chaud, et livrés aux clients.

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

En 2011, les marchés du pétrole et du gaz ont enregistré une croissance solide, tandis que la croissance des autres marchés industriels a ralenti depuis l'été en raison de la crise financière européenne.

Favorisées par les prix élevés du pétrole¹, qui ont atteint en moyenne 111\$/bbl contre 76\$/bbl en 2010, les dépenses d'exploration et de production ont atteint un niveau élevé, ce dont les activités pétrole et gaz de Vallourec ont bénéficié. L'exploration et la production ont été particulièrement actives aux États-Unis où la progression du forage pétrolier, notamment dans les bassins schisteux, a compensé la faiblesse du marché du gaz, caractérisé par la persistance d'un prix bas. Le nombre d'appareils de forage en activité a augmenté de 19% en 2011 pour atteindre 2 007 unités fin décembre, la croissance de 56% des unités destinées au forage pétrolier compensant la baisse de 12% des unités destinées au forage du gaz.

Le nombre d'appareils de forage internationaux en activité² a augmenté de 5,5% en 2011 pour atteindre 1 180 unités fin décembre, avec une croissance soutenue au Brésil, en Europe et au Moyen-Orient. Pour 2012, tandis que les prix du pétrole devraient rester à des niveaux élevés, les dépenses d'exploration et de production sont à nouveau attendues³ en hausse, avec une croissance prévue à 10% et un fort accent mis sur l'activité d'exploration.

En Europe, la production industrielle a fortement augmenté au cours de la première moitié de 2011, tirée par les économies d'Europe du Nord et une forte demande de l'industrie manufacturière allemande. La crise financière a cependant pesé sur la confiance depuis l'été. Les distributeurs européens ont fait preuve de prudence et réduit leurs commandes de produits industriels, tandis que la visibilité pour 2012 reste limitée.

L'économie brésilienne a enregistré un ralentissement en 2011, avec une croissance économique inférieure à 3% et une croissance de la production industrielle inférieure à 1%, contre respectivement 8% et 11% en 2010. La force du real brésilien a pénalisé la compétitivité de ses exportations et encouragé les importations à bas prix, notamment dans les secteurs automobile et industriel. Ces effets devraient se poursuivre en 2012.

Après une forte augmentation en 2011, les prix des matières premières se sont maintenus à des niveaux élevés et devraient rester volatils en 2012.

Les devises ont fait preuve de volatilité en 2011. L'euro s'est renforcé contre le dollar américain au cours du premier semestre, puis s'est affaibli au cours de la seconde moitié de l'année. Le real brésilien s'est raffermi par rapport au dollar américain, avec un taux de change moyen supérieur de 5% à celui de 2010 à 1,67 real, tandis que le taux de change moyen par rapport à l'euro est resté stable comparé à l'année précédente à 2,33 reals.

¹ Prix du Brent

² Baker Hughes

³ Barclays Capital – Global 2012 E&P Spending Outlook

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 1 553 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, en hausse de 19% par rapport au troisième trimestre 2011, principalement en raison d'un effet prix/mix positif lié à une forte activité dans les domaines du pétrole et gaz et de l'énergie électrique. Par rapport au quatrième trimestre 2010, le chiffre d'affaires a augmenté de 19%, dont 6% liés à la hausse des volumes. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 18% pour atteindre 5 296 millions d'euros, contre 4 491 millions d'euros en 2010, croissance tirée en grande partie par l'augmentation de la production expédiée (+19%).

PRODUCTION EXPÉDIÉE

Au quatrième trimestre 2011, la production expédiée de tubes laminés a atteint 589 milliers de tonnes, légèrement en dessous du niveau du troisième trimestre 2011 (-2%), et en hausse de 6% par rapport au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, la production expédiée a augmenté de 19% pour atteindre 2 251 milliers de tonnes, contre 1 888 milliers de tonnes en 2010. Les usines existantes ont fonctionné à des taux d'utilisation élevés.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

Comparaison T4 2011 par rapport à T3 2011 et T4 2010; exercice 2011 par rapport à exercice 2010

<i>En millions d'euros</i>	T4 2011	T3 2011	<i>Variation T4/T3</i>	T4 2010	<i>Variation T4/T4</i>	2011	2010	<i>Variation 2011/2010</i>
Europe	420	341	+23%	329	+28%	1 426	1 183	+21%
Amérique du Nord	401	348	+15%	292	+37%	1 372	1 135	+21%
Amérique du Sud	308	290	+6%	310	-1%	1 138	1 099	+4%
Asie et Moyen-Orient	297	247	+20%	300	-1%	1 006	753	+34%
Reste du monde	127	80	+59%	72	+73%	354	321	+10%
Total	1 553	1 306	+19%	1 303	+19%	5 296	4 491	+18%

Sur l'ensemble de l'exercice 2011, la croissance de 21% du chiffre d'affaires en Europe s'explique en grande partie par les fortes ventes de produits dans le domaine de la mécanique destinés à l'industrie manufacturière allemande. En Amérique du Nord, la forte activité de forage dans les bassins schisteux a stimulé la demande de tubes OCTG et de tubes de conduites (line pipe), ce qui s'est traduit par une progression de 21% du chiffre d'affaires. La croissance de 34% du chiffre d'affaires en Asie et au Moyen-Orient a été tirée par le pétrole et gaz ainsi que la pétrochimie. En Amérique du Sud, le chiffre d'affaires a augmenté de 4%. Au Brésil, tandis que la demande a été soutenue pour les produits destinés au pétrole et gaz, l'activité a été en partie affectée par le ralentissement de la croissance industrielle et une concurrence accrue.

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

Comparaison T4 2011 par rapport à T3 2011 et T4 2010; exercice 2011 par rapport à exercice 2010

<i>En millions d'euros</i>	T4 2011	T3 2011	Variation T4/T3	T4 2010	Variation T4/T4	2011	2010	Variation 2011/2010
Pétrole et Gaz	880	681	+29%	721	+22%	2 841	2 355	+21%
Énergie électrique	220	173	+27%	204	+8%	707	780	-9%
Pétrochimie	93	100	-7%	106	-12%	373	357	+4%
Total Énergie	1 193	954	+25%	1 031	+16%	3 921	3 492	+12%
<i>% du CA total</i>	77%	73%		79%		74%	78%	
Mécanique	186	161	+16%	118	+58%	657	416	+58%
Automobile	82	96	-15%	86	-5%	359	318	+13%
Construction et autres	92	95	-3%	68	+35%	359	265	+35%
Total Hors Énergie	360	352	+2%	272	+32%	1 375	999	+38%
<i>% du CA total</i>	23%	27%		21%		26%	22%	
Total	1 553	1 306	+19%	1,303	+19%	5 296	4 491	+18%

Énergie

Au quatrième trimestre 2011, le chiffre d'affaires Energie a atteint 1 193 millions d'euros, soit 77% du chiffre d'affaires du Groupe. Il a progressé de 25% par rapport au troisième trimestre 2011 et de 16% par rapport au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires Energie a atteint 3 921 millions, soit une hausse de 12% par rapport à 2010. Il représente 74% du chiffre d'affaires total, contre 78% en 2010 en raison des fortes ventes réalisées dans le domaine de la mécanique au premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** a enregistré une très forte progression au quatrième trimestre 2011. Il a atteint 880 millions d'euros, soit une hausse de 29% par rapport au troisième trimestre 2011 et de 22% par rapport au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz est en croissance de 21% à 2 841 millions d'euros.

Aux Etats-Unis, les ventes ont bénéficié au quatrième trimestre d'une activité de forage soutenue et des hausses de prix annoncées au cours des trimestres précédents. Le nombre d'appareils de forage en activité¹ y est resté à peu près stable au cours du trimestre à près de 2 000 unités, la poursuite de la croissance des forages pétroliers (+12%) compensant la baisse des forages gaziers (-12%). À fin décembre, 60% des unités étaient dédiées au forage pétrolier et 40% au forage gazier, à comparer à un ratio de 55/45 fin septembre. Le nombre d'appareils de forage en activité devrait rester à des niveaux élevés en 2012. Soutenue par l'anticipation d'un maintien des prix du pétrole à un niveau élevé, l'activité devrait continuer à se déplacer de plus en plus des gisements de gaz sec vers des gisements de gaz riches en hydrocarbures liquides et des gisements pétrolifères.

Tout au long de l'année, l'offre de produits finis de Vallourec (tubes et joints premium VAM réunis) a généré une forte demande, notamment pour l'exploitation des bassins schisteux de pétrole et de gaz riches en hydrocarbures liquides. Les usines de Vallourec aux Etats-Unis ont

¹ Baker Hughes

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

fonctionné à pleine capacité afin de répondre à la demande des clients. La production américaine a été complétée par l'importation de tubes de petit diamètre produits dans les usines européennes du Groupe.

Le Golfe du Mexique a bénéficié d'une hausse d'activité au cours du quatrième trimestre, avec une progression de 22% du nombre de nouveaux permis de forer. Le nombre de plateformes a atteint 41 unités, en hausse de 8 unités depuis septembre 2011 et de 17 unités depuis fin 2010, générant des commandes de produits premium pour Vallourec.

Dans le reste du monde, les ventes ont fortement augmenté au quatrième trimestre 2011 grâce à d'importantes livraisons et à quelques expéditions réalisées de façon anticipée. Tout au long de l'année, les ventes ont bénéficié du bon niveau de l'activité internationale, en mer du Nord, au Moyen-Orient, en Afrique de l'Ouest, en Asie et au Brésil, avec une forte demande pour les conduites sous-marines et les produits premium.

En mer du Nord, de nombreux projets HP/HT¹ nécessitent des produits particulièrement haut de gamme. Le développement des champs gaziers par les compagnies pétrolières nationales au Moyen-Orient a stimulé la demande pour les produits dédiés aux environnements acides. L'octroi de nouvelles licences pour le développement offshore en Afrique de l'Ouest a entraîné une forte demande de la part de Total ainsi que de compagnies pétrolières indépendantes. Au Brésil, les ventes ont bénéficié d'une demande accrue des compagnies pétrolières internationales, qui s'ajoute à la forte demande émanant de Petrobras.

Le lancement commercial réussi du VAM 21[®] illustre son positionnement haut de gamme pour les grands marchés en croissance, avec des prises de commandes pour des clients en mer du Nord, en Indonésie, au Nigeria et au Brésil. VAM 21[®] est la seule connexion respectant le nouveau protocole de test ISO 2011 adapté aux conditions HP/HT¹.

Vallourec anticipe que le chiffre d'affaires Pétrole et gaz poursuivra sa croissance en 2012, bénéficiant d'une progression des volumes et des hausses de prix appliquées aux nouvelles commandes. Le carnet de commandes internationales s'élève actuellement à environ 6 mois. Cependant, le niveau élevé des livraisons réalisées de façon anticipée au quatrième trimestre se traduira par une baisse du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012 par rapport au quatrième trimestre 2011.

Le chiffre d'affaires **Energie électrique** s'est élevé à 220 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, en hausse de 27% par rapport au troisième trimestre 2011 et de 8% par rapport au quatrième trimestre 2010, tiré principalement par les ventes dans le domaine de l'énergie nucléaire. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires a atteint 707 millions d'euros, en baisse de 9% par rapport à l'exercice 2010 qui avait bénéficié de prix de vente moyens plus élevés et d'un meilleur mix.

Le chiffre d'affaires lié à l'équipement des centrales conventionnelles alimentées au charbon a progressé tout au long de l'année. Il reste cependant en dessous du niveau de l'année précédente en raison de la baisse du chiffre d'affaires en Chine et en Inde, où la concurrence locale pour la fourniture de tubes a tiré les prix à la baisse. La production d'électricité au charbon devrait croître de 35% au cours des 10 prochaines années, la Chine et l'Inde représentant environ 60% des nouvelles capacités prévues². Les autres marchés dynamiques, sur lesquels Vallourec est bien positionné, comprennent notamment l'Europe de l'Est, l'Afrique du Sud et la Corée du Sud. Les opérations de maintenance ont représenté près de 20% du chiffre d'affaires Energie électrique.

¹ HP/HT = Haute pression / Haute température

² Nouvelles capacités mondiales cumulées de GW 2011-2035 - AIE novembre 2011

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Les ventes pour les centrales nucléaires ont représenté environ 20% du chiffre d'affaires Energie électrique. Suite à l'accident de Fukushima, plusieurs pays ont révisé leur stratégie dans le domaine de l'énergie nucléaire ; 16 pays, y compris la France et la Chine, restent engagés à développer leurs projets approuvés. L'extension des capacités de Valinox Nucléaire a été achevée avec succès en 2011, et dans le cadre du projet d'EDF pour la rénovation de ses centrales nucléaires en France, Areva a récemment octroyé à Vallourec un contrat portant sur la fourniture de tubes pour les générateurs de vapeur de deux réacteurs de 1300 MW.

Vallourec anticipe une croissance modérée du chiffre d'affaires Energie électrique en 2012, la part de l'énergie nucléaire étant amenée à progresser.

Le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est élevé à 93 millions d'euros au quatrième trimestre 2011 contre 100 millions d'euros au troisième trimestre 2011 et 106 millions d'euros au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires a atteint 373 millions d'euros, en hausse de 4% par rapport à 2010.

Les ventes ont été en grande partie tirées par la croissance aux Etats-Unis et en Asie, ainsi que par une activité soutenue au Moyen-Orient, qui ont permis de compenser la baisse des ventes en Europe. Au cours de l'année, Vallourec a notamment livré des tubes pour des unités destinées à exploiter les sables bitumineux canadiens, ainsi que pour le projet gazier de Shaiba en Arabie Saoudite et celui de Steam Amal en Oman. La demande au Moyen-Orient et en Asie reste forte, avec plusieurs complexes pétrochimiques en projet en Arabie Saoudite, au Koweït et en Corée du Sud. Ceci devrait soutenir la croissance du chiffre d'affaires en 2012.

Hors Énergie

Le taux de croissance sur les marchés hors Energie (**Mécanique, Automobile, Construction et autres**) a ralenti au cours du quatrième trimestre 2011. Le chiffre d'affaires a atteint 360 millions d'euros, en hausse de 32% par rapport au quatrième trimestre 2010, mais en progression de 2% par rapport au troisième trimestre 2011. L'augmentation des ventes dans la mécanique a été compensée en grande partie par la baisse des ventes dans les domaines industriel et automobile au Brésil. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires hors Energie a progressé de 38% à 1 375 millions d'euros, soit 26% du chiffre d'affaires du Groupe.

Le chiffre d'affaires **Mécanique** s'est élevé à 186 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, en hausse de 16% par rapport au troisième trimestre 2011, et de 58% par rapport au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'exercice, il a atteint 657 millions d'euros, en progression de 58% par rapport à 2010, tiré par une forte demande de l'industrie exportatrice allemande, notamment durant la première moitié de l'année. Le rythme de croissance a ralenti au cours de la seconde moitié de l'année et une baisse significative des enregistrements de commandes a été constatée au cours du second semestre 2011 alors que les incertitudes économiques ont conduit les distributeurs de la zone euro à réduire leurs stocks. Ceci se traduira par une baisse du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012.

Le chiffre d'affaires **Automobile**, qui est largement réalisé au Brésil, a diminué au quatrième trimestre pour atteindre 82 millions d'euros, en raison de la baisse des ventes de véhicules légers. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires a atteint 359 millions d'euros, en hausse de 13% sur un an.

Le chiffre d'affaires **Construction et autres** s'est élevé à 92 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, un niveau légèrement inférieur à celui du troisième trimestre 2011, mais en hausse de 35% par rapport au quatrième trimestre 2010. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

chiffre d'affaires a atteint 359 millions d'euros en 2011 en progression de 34% par rapport à 2010. Ce segment comprend les ventes de minerai de fer au Brésil qui ont bénéficié de prix élevés. Le chiffre d'affaires issu des ventes de minerai de fer est appelé à diminuer en 2012 en raison d'un changement dans le mix vendu et des prix en baisse sur le marché.

RÉSULTATS

Compte de résultats résumé

Comparaison T4 2011 par rapport à T3 2011 et T4 2010; exercice 2011 par rapport à exercice 2010

En millions d'euros	T4 2011	T3 2011	Variation T4/T3	T4 2010	Variation T4/T4	2011	2010	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires	1 553	1 306	+19%	1 303	+19%	5 296	4 491	+18%
Coûts industriels des produits vendus en % du CA ¹	73,1%	71,5%		69,1%		70,7%	67,7%	
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche en % du CA ¹	9,6%	10,7%		9,5%		10,9%	10,9%	
Résultat brut d'exploitation	254	228	+12%	261	-3%	940	925	+2%
RBE/CA	16,4%	17,4%		20,0%		17,7%	20,6%	
Résultat net part du Groupe	117	91	+29%	108	+9%	402	410	-2%

Analyse des résultats du quatrième trimestre 2011

Le chiffre d'affaires du quatrième trimestre 2011 a progressé de 19% par rapport au troisième trimestre 2011 sous l'effet d'importantes livraisons et de quelques expéditions réalisées de façon anticipée. Par rapport au quatrième trimestre 2010, la hausse a également été de 19%, reflétant la progression des volumes et un effet prix / mix positif.

Les coûts industriels des produits vendus ont atteint 73,1% du chiffre d'affaires, soit un niveau supérieur à ceux du troisième trimestre 2011 et du quatrième trimestre 2010, reflétant principalement l'évolution du mix produit et de la répartition géographique des ventes. Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) ont atteint 9,6% du chiffre d'affaires. Le résultat brut d'exploitation du quatrième trimestre 2011 s'est élevé à 254 millions d'euros, soit 16,4% du chiffre d'affaires, en progression de 12% par rapport au troisième trimestre 2011.

Les amortissements industriels atteignent 51 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, en hausse de 6% par rapport au trimestre précédent. Les autres amortissements et dépréciations s'élèvent à 7 millions d'euros.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 29% du résultat contre 32% au troisième trimestre 2011 et 28% au quatrième trimestre 2010.

Le résultat net total a atteint 133 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, en hausse de 28% par rapport au troisième trimestre 2011 et de 11% par rapport au quatrième trimestre 2010. La part des intérêts minoritaires s'élève à 16 millions d'euros, contre 14 millions d'euros au troisième trimestre 2011 et 12 millions d'euros au quatrième trimestre 2010, l'augmentation

¹ Avant amortissements

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

des intérêts minoritaires provenant principalement des filiales de Vallourec aux États-Unis. Le résultat net, part du Groupe a atteint 117 millions d'euros, en hausse de 29% par rapport au troisième trimestre 2011 et de 9% par rapport au quatrième trimestre 2010.

Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 166 millions d'euros au quatrième trimestre 2011, contre 206 millions d'euros au troisième trimestre 2011 et 171 millions d'euros au quatrième trimestre 2010. Le besoin en fonds de roulement a diminué de 135 millions d'euros au cours du quatrième trimestre 2011 en raison principalement d'un volume de livraisons élevé en fin d'année.

Les investissements industriels bruts ont atteint 293 millions d'euros au cours du trimestre, contre 228 millions d'euros au troisième trimestre 2011 et 342 millions d'euros au quatrième trimestre 2010. Ils concernent la nouvelle usine au Brésil dont la montée en puissance s'effectue par étapes successives et la construction de la nouvelle usine aux États-Unis qui touche à sa fin. Les investissements financiers (148 millions d'euros au quatrième trimestre 2011) comprennent l'acquisition de Zamil Pipes et l'augmentation de la participation du Groupe dans TSA, une société affiliée au Brésil. Les cessions d'actifs et autres éléments incluent le produit de l'augmentation de capital réservée aux salariés.

Analyse des résultats de l'exercice 2011

Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le chiffre d'affaires a atteint 5 296 millions d'euros, en hausse de 18% par rapport à 2010, en raison principalement de l'augmentation de la production expédiée (+19%).

Les coûts industriels des produits vendus se sont élevés à 70,7% du chiffre d'affaires, soit un niveau supérieur à celui de l'exercice précédent, principalement en raison du prix plus élevé des matières premières et d'un mix activité et géographique moins favorable. Rapportés au chiffre d'affaires, les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) se sont établis à un niveau équivalent à celui de 2010, soit 10,9%. Ils reflètent en partie un changement de périmètre¹, les coûts de démarrage de VSB et d'autres projets. Le programme CAPTEN+ a permis de générer des économies annuelles brutes de 83 millions d'euros.

Le résultat brut d'exploitation a atteint 940 millions en 2011, en hausse de 2% par rapport à 2010, soit 17,7% du chiffre d'affaires, contre 20,6% du chiffre d'affaires en 2010.

Les amortissements industriels s'élèvent à 201 millions d'euros contre 184 millions d'euros en 2010, reflétant l'immobilisation progressive des nouvelles capacités qui ont démarré en 2011.

Le résultat financier s'établit à -48 millions d'euros, contre -28 millions d'euros en 2010, en ligne avec l'évolution de l'endettement net.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 30% du résultat contre 31% en 2010.

Le résultat net total s'élève à 457 millions d'euros en 2011, contre 453 millions d'euros en 2010. La part des minoritaires s'élève à 55 millions d'euros, soit une progression de 28% par rapport à 2010 qui reflète principalement la progression des résultats des filiales du Groupe aux États-Unis. Le résultat net part du Groupe atteint 402 millions d'euros, en baisse de 2% par rapport à 2010.

¹ Acquisition de Serimax en 2010

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 638 millions d'euros en 2011, contre 708 millions d'euros en 2010. Le besoin en fonds de roulement a augmenté de 337 millions d'euros en raison de la forte croissance de l'activité et de la montée en puissance de la nouvelle tuberie de VSB. En 2010, il avait augmenté de 268 millions d'euros.

Les investissements industriels bruts ont atteint 909 millions d'euros en 2011 (873 millions d'euros en 2010), dont 622 millions d'euros liés aux projets stratégiques, essentiellement VSB au Brésil et la nouvelle tuberie de Youngstown aux Etats-Unis. Les investissements industriels devraient s'établir à environ 750 millions d'euros en 2012, consacrés notamment aux investissements de fin d'installation concernant la tuberie de Youngstown.

Les investissements financiers s'élèvent à 223 millions d'euros en 2011, contre 161 millions d'euros en 2010. Ils comprennent l'acquisition de 19,5% de Tianda Oil Pipe, l'acquisition de Zamil Pipes et l'accroissement de la participation dans TSA.

Les cessions d'actifs et autres éléments incluent le paiement en numéraire de Sumitomo Corporation pour sa part de 19,47% dans l'investissement lié au nouveau laminoir aux Etats-Unis, ainsi que l'augmentation de capital réservée aux salariés du Groupe liée au plan d'actionnariat salarié Value 11.

La consommation de trésorerie s'est élevée à 813 millions d'euros en 2011, contre 787 millions d'euros en 2010.

Au 31 décembre 2011, la dette nette s'élève à 1 194 millions d'euros, représentant 22,9% des capitaux propres (5 210 millions d'euros), contre 381 millions d'euros au 31 décembre 2010 (7,9% des capitaux propres).

Les découverts et emprunts à court terme (906 millions d'euros) étaient d'un montant équivalent à la trésorerie du Groupe (902 millions d'euros). En décembre 2011, Vallourec a lancé avec succès une émission obligataire de 650 millions d'euros, à échéance février 2017. Cette émission sera utilisée pour les besoins de financement généraux du Groupe et permettra à Vallourec d'augmenter sa flexibilité financière, d'allonger la durée moyenne de son endettement et de diversifier ses ressources financières. Le Groupe maintient également ses lignes de crédit confirmées non utilisées d'environ 1,5 milliard d'euros, dont une ligne de crédit renouvelable de 1 milliard d'euros, à échéance février 2016.

PROJETS STRATEGIQUES

La nouvelle usine de Vallourec au Brésil, VSB, a été inaugurée en septembre 2011 et la phase de montée en puissance, qui inclut les tests, le contrôle qualité et la qualification de chaque étape de la production, se poursuivra tout au long de l'année 2012. L'usine répond aux normes ISO 9000 et API et les tout premiers tubes standard ont été fabriqués et livrés aux clients. L'aciérie électrique est totalement opérationnelle. En 2012, l'objectif de VSB est de produire à hauteur d'environ 50 % de sa capacité, en fonction de l'homologation par les clients et de la demande des deux partenaires Vallourec et Sumitomo Corporation. La production sera largement composée de produits standard.

La construction de la nouvelle tuberie à Youngstown, aux États-Unis, a bien progressé au cours de 2011 et est en voie d'achèvement. Le 1^{er} janvier 2012, la société a fusionné avec V&M

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Star afin d'optimiser la production entre les deux installations. Le calendrier de la nouvelle tuberie est respecté pour la fabrication du premier tube et la production commerciale est prévue pour l'été 2012, avec une montée en puissance rapide pour atteindre son objectif de production sur l'année.

Les autres projets stratégiques comprennent l'extension de la capacité de Valinox Nucléaire à Montbard, en France, qui est maintenant opérationnelle et chargée jusqu'en 2014. Des unités de production sont également en cours de construction à Nansha, en Chine, pour servir la construction locale de nouvelles centrales nucléaires à partir de 2013. A Changzhou, en Chine, l'extension de V&M Changzhou, destinée à servir le marché local des centrales au charbon, est en voie d'achèvement.

De nouvelles installations de filetage premium sont actuellement en construction aux États-Unis et en Arabie Saoudite pour servir les marchés du pétrole et du gaz en Amérique du Nord et au Moyen-Orient. Ces installations seront progressivement mises en service en 2012 et 2013.

PERSPECTIVES

2012 sera une nouvelle année de croissance, grâce essentiellement aux tendances favorables qui continuent d'accompagner ses activités pétrole et gaz et à la bonne tenue des hausses de prix réalisées en 2011. Vallourec anticipe une croissance de son chiffre d'affaires d'environ 10%.

Toutefois, les incertitudes économiques mondiales affecteront ses autres activités, comme en témoigne le faible niveau de commandes enregistrées sur les segments industriels en Europe au deuxième semestre 2011. Conjugué aux effets saisonniers, cela conduira à une performance en retrait au premier trimestre 2012. Au Brésil, le Groupe sera également confronté à un environnement moins favorable pour ses activités domestiques hors pétrole et gaz.

Les deux nouvelles usines construites au Brésil et aux États-Unis commenceront à générer des ventes, mais leur contribution nette au résultat brut d'exploitation restera négative au cours de cette phase de montée en puissance, avec un effet dilutif sur la marge du Groupe. Vallourec anticipe donc que le taux de marge brute d'exploitation (RBE / CA) sera en 2012 inférieur à celui de 2011.

En 2012, Vallourec poursuivra son processus de transformation visant à renforcer sa compétitivité et sa présence locale à l'échelle mondiale.

DIVIDENDE PROPOSÉ

Il a été décidé de soumettre à l'Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 31 mai 2012 le versement d'un dividende ordinaire de 1,30 € par action au titre de l'exercice 2011, identique au versement de l'année dernière, payable en numéraire ou en actions au choix des actionnaires. Ce dividende proposé correspond à un taux de distribution de 39,3% du résultat net part du Groupe, en ligne avec la politique définie en 2003.

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

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 22 000 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

PRESENTATION DES RESULTATS DU QUATRIEME TRIMESTRE ET DE L'EXERCICE 2011

Mercredi 22 février

- Conférence téléphonique analystes en anglais à 18h30.
Pour participer à la conférence, merci de composer le :
0805 632 056 (depuis la France), 0800 694 0257 (depuis le Royaume-Uni),
1866 966 9439 (depuis les États-Unis), +44 1452 555 566 (autres pays)
Code d'accès à la conférence : 47180630#
- Une rediffusion sera disponible jusqu'au 28 février 2012 :
0805 111 337 (depuis la France), 0800 953 1533 (depuis le Royaume-Uni),
1866 247 4222 (depuis les États-Unis), +44 1452 550 000 (autres pays)
Code d'accès : 47180630#

Judi 23 février

- Réunion analystes à Paris en français à 10h00
La Maison des Centraliens
8 rue Jean Goujon – 75008 Paris

La présentation analystes fera l'objet d'une diffusion audio avec traduction simultanée sur le site internet de Vallourec : www.vallourec.com

CALENDRIER 2012

- 10 mai : publication des résultats du premier trimestre
- 31 mai : Assemblée Générale des actionnaires
- 26 juillet : publication des résultats du deuxième trimestre et du premier semestre
- 27 – 28 septembre : Investor Days aux États-Unis
- 7 novembre : publication des résultats du troisième trimestre

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

POUR TOUTE INFORMATION, CONTACTER

Relations investisseurs

Etienne BERTRAND

Tel: +33 (0)1 49 09 35 58

E-mail: etienne.bertrand@vallourec.fr

Presse

Caroline PHILIPS

Tel: +33 (0)1 41 03 77 50

E-mail: caroline.philips@vallourec.fr

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. 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
- 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	2011 / 2010
T1	500,7	344,0	+45,6%
T2	561,2	484,2	+15,9%
T3	600,8	507,2	+18,5%
T4	588,6	553,0	+6,4%
Total	2 251,3	1 888,4	+19,2%

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Comptes de résultats consolidés résumés

VALLOUREC (en millions d'euros)	T4 2011	T3 2011	Variation T4 11 / T3 11	T4 2010	Variation T4 11 / T4 10
Chiffre d'affaires	1 552,5	1 305,5	+18,9%	1 302,9	+19,2%
Coûts industriels des produits vendus¹	-1 134,8	-933,1	+21,6%	-899,9	+26,1%
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche¹	-148,7	-139,3	+6,7%	-124,1	+19,8%
Autres¹	-14,7	-5,4		-17,9	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	254,3	227,7	+11,7%	261,0	-2,6%
RBE / Chiffre d'affaires en %	16,4%	17,4%		20,0%	
Amortissements	-51,2	-48,4	+5,8%	-52,6	-2,7%
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-6,7	-13,9		-16,7	
RESULTAT D'EXPLOITATION	196,4	165,4	+18,7%	191,7	+2,5%
RESULTAT FINANCIER	-12,1	-12,0		-12,7	
RESULTAT AVANT IMPOT	184,3	153,4	+20,1%	179,0	+3,0%
Impôts sur les bénéficiaires	-53,9	-48,3		-50,5	
Sociétés mises en équivalence	2,9	-0,6		-8,6	
RESULTAT NET TOTAL	133,3	104,5	+27,6%	119,9	+11,2%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	117,1	90,5	+29,4%	107,7	+8,7%

¹ Avant amortissements

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Comptes de résultats consolidés résumés

VALLOUREC (en millions d'euros)	2011	en % du CA	2010	en % du CA	2011 / 2010
Chiffre d'affaires	5 295,9		4 491,3		+17,9%
Coûts industriels des produits vendus¹	-3 744,7	70,7%	-3 039,5	67,7%	+23,2%
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche¹	-576,5	10,9%	-487,5	10,9%	+18,3%
Autres¹	-35,0	0,7%	-39,5	0,9%	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	939,7	17,7%	924,8	20,6%	+1,6%
Amortissements	-200,5	3,8%	-184,0	4,1%	+9,0%
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-46,0		-58,4		
RESULTAT D'EXPLOITATION	693,2	13,1%	682,4	15,2%	+1,6%
RESULTAT FINANCIER	-48,5		-27,8		
RESULTAT AVANT IMPOT	644,7	12,2%	654,6	14,6%	-1,5%
Impôts sur les bénéfiques	-191,6		-199,5		
Sociétés mises en équivalence	3,7		-2,3		
RESULTAT NET TOTAL	456,8	8,6%	452,8	10,1%	+0,9%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	401,6		409,6		-2,0%

¹ Avant amortissements

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Bilans consolidés résumés

VALLOUREC

(en millions d'euros)

	31/12/11	31/12/10		31/12/11	31/12/10
Immobilisations incorporelles	277,0	266,5	Capitaux propres ⁽¹⁾	4 830,3	4 556,4
Écarts d'acquisition	519,8	506,4	Minoritaires	380,0	267,2
Immobilisations corporelles	4 066,3	3 354,4	Total des capitaux propres	5 210,3	4 823,6
Titres mis en équivalence	184,3	130,0			
Autres actifs non courants	146,7	64,6			
Impôts différés actifs	289,0	235,2			
Total actifs non courants	140,8	59,8	Emprunts et dettes financières	1 189,2	813,7
Immobilisations incorporelles	5 623,9	4 616,9	Engagements envers le personnel	116,7	122,3
			Impôts différés passifs	198,8	136,6
			Autres provisions et passifs	102,1	59,5
			Total passifs non courants	1 606,8	1 132,1
Stocks et en-cours	1 388,9	1 190,3	Provisions	120,3	148,2
Créances clients	1 057,9	863,6	Emprunts et concours bancaires	906,2	220,7
Instruments dérivés - actif	39,7	35,7	Dettes fournisseurs	668,7	647,4
Autres actifs courants	182,5	188,3	Instruments dérivés – passif	115,7	29,7
Trésorerie	901,9	653,8	Autres passifs courants	566,8	546,9
Total actifs courants	3 570,9	2 931,7	Total passifs courants	2 377,7	1 592,9
TOTAL ACTIF	9 194,8	7 548,6	TOTAL PASSIF	9 194,8	7 548,6

Endettement net	1 193,5	380,6	⁽¹⁾ dont résultat net part du Groupe	401,6	409,6
-----------------	---------	-------	---	-------	-------

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Tableau de financement consolidé résumé

(en millions d'euros)	T4 11	T3 11	T4 10	2011	2010
Capacité d'autofinancement	166,2	205,7	170,7	638,3	708,0
Variation du BFR brut [+baisse, - hausse]	+135,4	-173,4	+25,7	-337,4	-268,2
Trésorerie générée par l'activité	301,6	32,3	196,4	300,9	439,8
Investissements industriels bruts	-293,0	-227,5	-342,4	-909,1	-872,6
Investissements financiers	-147,8			-223,1	-161,1
Dividendes versés	-3,7	-84,0	-12,6	-105,5	-104,6
Cessions d'actifs et autres éléments	88,1	+19,8	-82,6	+123,9	-88,7
Variation de l'endettement net [+baisse, - hausse]	-54,8	-259,4	-241,2	-812,9	-787,2

Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Les procédures d'audit sur les comptes annuels consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification sera émis avant l'enregistrement du document de référence auprès de l'AMF, à la mi-avril 2012. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.