

## Communiqué de presse

# Résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2012

Boulogne-Billancourt, le 26 juillet 2012 - Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre et le premier semestre 2012. Les comptes consolidés ont été présentés par le Directoire au Conseil de Surveillance.

### Deuxième trimestre 2012 :

- Chiffre d'affaires : 1 328 M€, + 11% par rapport au premier trimestre 2012
- Résultat brut d'exploitation : 191 M€, + 25% par rapport au premier trimestre 2012, 14,4% du chiffre d'affaires
- Résultat net part du Groupe : 57 M€

### Premier semestre 2012 :

- Chiffre d'affaires : 2 527 M€
- Résultat brut d'exploitation : 343 M€, soit 13,6% du chiffre d'affaires
- Résultat net, part du Groupe : 85 M€

### Faits marquants :

- Poursuite de la montée en puissance de VSB conformément au calendrier
- Perçage de la première billette dans la nouvelle tuberie américaine le 29 juin 2012

### Perspectives :

- Confirmation de l'objectif de marge dans un environnement hors pétrole et gaz difficile

## Résumé des résultats

Comparaison T2 2012 avec T1 2012 et T2 2011; S1 2012 avec S1 2011

En millions d'euros	T2 2012	T1 2012	Variation T2/T1	T2 2011	Variation T2/T2	S1 2012	S1 2011	Variation S1/S1
<b>Production expédiée (milliers de tonnes)</b>	<b>528</b>	504	+5%	561	-6%	<b>1 032</b>	1 062	-3%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 328</b>	1 199	+11%	1 290	+3%	<b>2 527</b>	2 438	+4%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>191</b>	152	+25%	254	-25%	<b>343</b>	458	-25%
En % du CA	<b>14,4%</b>	12,7%		19,7%		<b>13,6%</b>	18,8%	
<b>Résultat net total</b>	<b>71</b>	40	+77%	126	-44%	<b>112</b>	219	-49%
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>57</b>	29	+98%	112	-50%	<b>85</b>	194	-56%

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 :**

*« Le Groupe a enregistré une bonne croissance de son activité au cours du deuxième trimestre, tirée en grande partie par les ventes Pétrole et Gaz et par une demande toujours soutenue pour nos produits premium. Notre connexion VAM 21, la plus performante pour les environnements difficiles, a récemment enregistré ses premières commandes au Moyen-Orient, capitalisant sur ses succès commerciaux en mer du Nord, au Brésil et en Asie du Sud-Est.*

*À l'inverse, la demande sur les autres marchés est restée faible. Les perspectives, notamment sur les marchés Industrie en Europe et au Brésil, se sont récemment détériorées, aucune amélioration n'étant désormais attendue pour le reste de l'année.*

*Nous avons donc ajusté le niveau d'activité de nos usines européennes et renforcé notre plan d'économies CAPTEN + par des mesures de réduction de coûts appliquées immédiatement dans tout le Groupe.*

*La montée en puissance de nos projets stratégiques au Brésil et aux États-Unis se déroule conformément au nouveau calendrier. Le 29 juin, la première billette a été percée avec succès dans notre nouvelle usine américaine de Youngstown, Ohio, le laminage du premier tube étant prévu à l'automne.*

*Pour le reste de l'année, nous prévoyons la poursuite d'une bonne croissance des marchés Pétrole et Gaz, qui continuera d'avoir un impact favorable sur notre mix. Cependant, les autres marchés du Groupe continueront d'être affectés par la faiblesse de l'environnement économique. Malgré cela, grâce à nos mesures d'adaptation et à nos plans d'économies, nous maintenons notre objectif d'un taux de marge brute d'exploitation proche de 15% pour l'année 2012. »*

## **ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ**

### **Pétrole et gaz**

Après avoir progressé de 14% au cours du premier trimestre, dans un contexte de fortes tensions politiques au Moyen-Orient, les prix du pétrole ont baissé de 19% au cours du deuxième trimestre. Ils ont atteint en moyenne 112\$/bbl au premier semestre 2012, soit un niveau qui est inférieur de 3% à celui du premier semestre 2011<sup>1</sup> mais qui reste élevé. En conséquence, les dépenses mondiales d'exploration et de production restent en forte croissance et devraient atteindre plus de 600 milliards de dollars<sup>2</sup> en 2012, en hausse de 10% par rapport à 2011.

Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage en activité<sup>2</sup> s'est maintenu à un niveau élevé, atteignant en moyenne 1 970 unités au deuxième trimestre 2012, en baisse de 1% par rapport au trimestre précédent, mais en hausse de 8% par rapport au deuxième trimestre 2011. Le forage pétrolier, notamment dans les bassins schisteux, a progressé de 8% au deuxième trimestre 2012 et représentent désormais 73% des appareils de forage, contre 53% au deuxième trimestre 2011. La consommation de tubes OCTG s'est stabilisée au cours du trimestre.

Dans le reste du monde, le nombre d'appareils de forage en activité<sup>3</sup> a augmenté de 9% au cours du premier semestre pour atteindre 1 285 unités, reflétant un niveau d'activité élevé dans la plupart des régions et une forte croissance au Moyen-Orient, en Afrique et en mer du Nord.

---

<sup>1</sup> Brent oil prices

<sup>2</sup> Barclays : Global E&P Capital Spending Update – 18 mai 2012

<sup>3</sup> Baker Hughes (appareils de forage internationaux en activité = hors Amérique du Nord)

---

### **Information**

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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.*

## **Energie électrique**

La demande de tubes destinés aux centrales électriques conventionnelles est restée limitée au cours du premier semestre 2012 en raison de la faiblesse des investissements et du report de certains projets. La plupart des projets de nouvelles centrales sont concentrés en Asie, où la concurrence locale est intense. Dans les pays de l'OCDE, la maintenance des centrales existantes représente une part croissante du marché et les nouveaux projets sont rares.

Le Conseil d'Etat chinois a récemment approuvé le plan de sûreté nucléaire, une étape importante dans le processus conduisant à la relance de la construction de nouvelles centrales. Au-delà des projets de rénovation destinés à prolonger la durée de vie des centrales existantes, de nouveaux projets de centrales nucléaires sont également prévus au Royaume-Uni, en Europe de l'Est et au Moyen-Orient.

## **Pétrochimie**

Le marché des tubes destinés aux projets pétrochimiques bénéficie d'un nombre élevé de projets en cours au Moyen-Orient, en Asie du Sud-Est et en Amérique du Nord. Ce marché est néanmoins très concurrentiel.

## **Marchés hors énergie**

En Europe, les marchés hors énergie sont directement affectés par la réduction des investissements et par la baisse de la production industrielle. La demande finale de tubes pour la mécanique, la construction et l'automobile est restée faible et les distributeurs de produits industriels ont maintenu leurs stocks à des niveaux bas. Les anticipations de marché ont été révisées à la baisse en juin et, les signes espérés d'une reprise ne s'étant pas concrétisés, les indicateurs de confiance ont chuté. La Fédération allemande de la construction mécanique VMDA<sup>1</sup> a annoncé que les commandes de machines et biens d'équipement ont baissé respectivement de 11% en avril et de 6% en mai, par rapport aux mêmes périodes l'an passé.

Au Brésil, les perspectives d'activité<sup>2</sup> se sont également dégradées : la prévision de croissance de la production industrielle en 2012 qui s'établissait encore à 3,4% en décembre a chuté en dessous de zéro en juillet. Ceci concerne la quasi-totalité des marchés industriels, en particulier automobile, à l'exception notable des marchés liés au pétrole et au gaz.

## **Matières premières**

Les prix de la ferraille sont restés à peu près stables au cours du premier semestre 2012. Ils ont toutefois baissé de 5 à 10% en juin et juillet en raison de la baisse de la demande. Les prix spot du minerai de fer ont légèrement baissé à la fin du deuxième trimestre.

## **Devises**

La crise de la dette européenne a contribué à l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar américain, ce qui, compte tenu de la politique de couverture du Groupe, devrait avoir un impact favorable au second semestre. Au Brésil, les mesures d'assouplissement monétaire prises par la Banque Centrale pour réduire la surévaluation du real ont abouti à une baisse de 15% de la monnaie locale par rapport au dollar américain depuis le début de l'année.

---

<sup>1</sup> VMDA : Verband Deutscher Maschinen und Anlagenbau – 3 juillet 2012

<sup>2</sup> Source : Banco Central do Brasil : Focus Report

---

### **Information**

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1 328 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 11% par rapport au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires consolidé atteint 2 527 millions d'euros, soit une progression de 4% par rapport au premier semestre 2011.

## PRODUCTION EXPEDIEE

Au deuxième trimestre 2012, la production expédiée de tubes laminés a atteint 528 milliers de tonnes, en hausse de 5% par rapport au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, la production expédiée s'est élevée à 1 032 milliers de tonnes, en baisse de 3% par rapport au premier semestre 2011, en raison principalement de la baisse des volumes en Europe.

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR REGION

Comparaison T2 2012 avec T1 2012 et T2 2011; S1 2012 avec S1 2011

<i>En millions d'euros</i>	<b>T2</b>	<b>T1</b>	<i>Variation</i>	<b>T2</b>	<i>Variation</i>	<b>S1</b>	<b>S1</b>	<i>Variation</i>
	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>T2/T1</b>	<b>2011</b>	<b>T2/T2</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>S1/S1</b>
Europe	293	301	-3%	362	-19%	594	665	-11%
Amérique du Nord	339	365	-7%	324	+5%	704	623	+13%
Amérique du Sud	348	278	+25%	271	+28%	626	541	+16%
Asie et Moyen-Orient	233	167	+40%	263	-11%	400	462	-13%
Reste du Monde	115	88	+31%	70	+64%	203	147	+38%
<b>Total</b>	<b>1 328</b>	<b>1 199</b>	<b>+11%</b>	<b>1 290</b>	<b>+3%</b>	<b>2 527</b>	<b>2 438</b>	<b>+4%</b>

En Europe, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 a atteint un niveau légèrement inférieur à celui du premier trimestre 2012. Sur l'ensemble du premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'est établi à 594 millions d'euros (24% du chiffre d'affaires total du Groupe), en baisse de 11% par rapport au premier semestre 2011, en raison du ralentissement économique.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 a baissé de 7% par rapport au premier trimestre 2012, en raison d'une diminution des ventes de tiges de forage et de produits non OCTG. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires a progressé de 13% par rapport au premier semestre 2011 à 704 millions d'euros (28% du chiffre d'affaires total du Groupe), reflétant le niveau élevé de l'activité pétrole et gaz.

En Amérique du Sud, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 a progressé de 25% par rapport au premier trimestre 2012, reflétant la hausse des volumes et un meilleur mix produits, avec une plus forte proportion de ventes de produits premium pétrole et gaz. Au premier semestre, le chiffre d'affaires a atteint 626 millions d'euros, en hausse de 16% par rapport au premier semestre 2011, et représente désormais 25% du chiffre d'affaires total du Groupe, dépassant l'Europe pour la première fois.

En Asie et au Moyen-Orient, le chiffre d'affaires a atteint 233 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en progression de 40% par rapport au faible niveau du premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires s'est établi à 400 millions d'euros (16% du chiffre d'affaires total du Groupe), en baisse de 13% par rapport au premier semestre 2011, principalement en raison de la baisse des ventes de tubes pour l'énergie électrique en Chine.

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 2012 avec T1 2012 et T2 2011; S1 2012 avec S1 2011

<i>En millions d'euros</i>	T2 2012	T1 2012	Variation T2/T1	T2 2011	Variation T2/T2	S1 2012	S1 2011	Variation S1/S1
Pétrole et Gaz	816	700	+17%	650	+26%	1 516	1 280	+18%
Énergie électrique	140	138	+1%	180	-22%	278	315	-12%
Pétrochimie	90	85	+6%	100	-10%	175	180	-3%
<b>Total Énergie</b>	<b>1 046</b>	<b>923</b>	<b>+13%</b>	<b>930</b>	<b>+12%</b>	<b>1 969</b>	<b>1 775</b>	<b>+11%</b>
<i>% du CA total</i>	<b>79%</b>	77%		72%		<b>78%</b>	73%	
Mécanique	128	125	+2%	169	-25%	253	311	-19%
Automobile	60	65	-8%	98	-39%	125	180	-31%
Autres	94	86	+9%	93	+1%	180	172	+5%
<b>Total hors Énergie</b>	<b>282</b>	<b>276</b>	<b>+2%</b>	<b>360</b>	<b>-22%</b>	<b>558</b>	<b>663</b>	<b>-16%</b>
<i>% du CA total</i>	<b>21%</b>	23%		28%		<b>22%</b>	27%	
<b>Total</b>	<b>1 328</b>	<b>1 199</b>	<b>+11%</b>	<b>1 290</b>	<b>+3%</b>	<b>2 527</b>	<b>2 438</b>	<b>+4%</b>

### Énergie

Le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** du deuxième trimestre 2012 s'est élevé à 816 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires est en hausse de 18% par rapport au premier semestre 2011. Il dépasse pour la première fois 60% du chiffre d'affaires total du Groupe, à comparer à 53% sur la même période de 2011.

Aux Etats-Unis, le mix produits continue à s'améliorer, grâce d'une part à la hausse des ventes de tubes premium OCTG destinés aux gisements schisteux complexes, riches en hydrocarbures liquides ; d'autre part, à une forte demande de connexions VAM<sup>®</sup> et de tubes premium de grand diamètre pour les puits du Golfe du Mexique.

Dans le reste du monde, après un premier trimestre faible, les ventes du Groupe ont enregistré une forte croissance au deuxième trimestre 2012 due aux ventes réalisées au Moyen-Orient, en Afrique de l'Ouest et au Brésil. À la fin du deuxième trimestre 2012, le carnet de commandes correspondait à environ 6 mois de production. Les enregistrements de commandes de conduites sous-marines ont également progressé au cours du trimestre. Les perspectives des marchés Pétrole et Gaz sont bien orientées pour le reste de l'année.

Dans le domaine de l'**Energie électrique**, le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 s'est élevé à 140 millions d'euros, un niveau à peu près stable par rapport au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires est en baisse de 12% par rapport au premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires lié à l'équipement des centrales thermiques conventionnelles a diminué par rapport au premier trimestre 2012, mais aussi par rapport au deuxième trimestre 2011, en raison de la baisse des volumes et d'un mix produits moins favorable. Un certain nombre de livraisons ont été reportées, la construction de plusieurs nouvelles centrales en Asie connaissant des retards. Ces retards auront un effet sur le chiffre d'affaires énergie électrique de l'année 2012, qui devrait désormais être inférieur à celui de 2011.

#### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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.

Le chiffre d'affaires lié à l'équipement des centrales nucléaires a augmenté au deuxième trimestre 2012 par rapport au premier trimestre 2012 et est resté à peu près stable par rapport à l'an dernier. Au cours du deuxième trimestre 2012, Valinox Nucléaire a obtenu son deuxième contrat pour la fourniture de tubes pour générateurs de vapeur de 1300 MW à EDF, la livraison étant prévue en 2014.

Le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est élevé à 90 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 6% par rapport au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires est légèrement inférieur à celui du premier semestre 2011. L'activité projets a progressé au Moyen-Orient, en Asie et aux États-Unis, compensant une demande plus faible en Europe.

## Hors énergie

Le chiffre d'affaires hors énergie (**Mécanique, Automobile, Construction et autres**) s'est élevé à 282 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, un niveau à peu près en ligne avec celui du premier trimestre 2012. Les ventes ont été affectées par le ralentissement économique, en particulier en Europe, qui a entraîné une baisse des commandes et des ventes depuis la seconde moitié de 2011. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires hors énergie est en baisse de 16% par rapport au premier semestre 2011. Il s'établit à 22% du chiffre d'affaires total, contre 27% au premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires **Mécanique** a atteint 128 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en ligne avec celui du premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires est en baisse de 19% par rapport au premier semestre 2011. Les distributeurs ont maintenu leurs stocks à des niveaux faibles. La baisse du prix des matières premières, la baisse d'activité en Europe et la faible visibilité pour la demande finale se sont traduites par une pression sur les prix.

Le chiffre d'affaires **Automobile** s'est élevé à 60 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 contre 65 millions d'euros au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le chiffre est en baisse de 31% par rapport au premier semestre 2011. La baisse est principalement liée à l'existence d'importants stocks de véhicules industriels au Brésil, à la suite de l'introduction de nouvelles normes sur la sécurité et l'environnement.

Le chiffre d'affaires **Construction et autres** s'est élevé à 94 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 9% par rapport au premier trimestre. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires est en hausse de 5% par rapport au premier semestre 2011, principalement en raison de la consolidation de TSA à compter du 1er janvier 2012. Ce segment comprend les ventes de minerai de fer au Brésil qui ont subi une diminution de 15% du prix des contrats au premier trimestre 2012, suivie d'une nouvelle baisse de 10% au deuxième trimestre 2012.

---

### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 consolidé résumé

Comparaison T2 2012 avec T1 2012 et T2 2011; S1 2012 avec S1 2011

<i>En millions d'euros</i>	<b>T2</b>	<b>T1</b>	<i>Variation</i>	<b>T2</b>	<i>Variation</i>	<b>S1</b>	<b>S1</b>	<i>Variation</i>
	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<i>T2/T1</i>	<b>2011</b>	<i>T2/T2</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<i>S1/S1</i>
<b>Production expédiée</b>								
(milliers de tonnes)	<b>528</b>	504	+5%	561	-6%	<b>1 032</b>	1 062	-3%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 328</b>	1 199	+11%	1 290	+3%	<b>2 527</b>	2 438	+4%
Coûts industriels des produits vendus <sup>1</sup>								
en % du CA	<b>73,7%</b>	75,4%		68,4%		<b>74,5%</b>	68,8%	
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>1</sup> en % du CA	<b>11,4%</b>	12,0%		11,1%		<b>11,7%</b>	11,8%	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>191</b>	152	+25%	254	-25%	<b>343</b>	458	-25%
En % du CA	<b>14,4%</b>	12,7%		19,7%		<b>13,6%</b>	18,8%	
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>57</b>	29	+98%	112	-50%	<b>85</b>	194	-56%

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2012 a atteint 1 328 millions d'euros, en hausse de 11% par rapport au premier trimestre 2012, reflétant une augmentation de 5% des volumes et un effet prix mix favorable de +6%. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 2 527 millions d'euros, en progression de 4% par rapport au premier semestre 2011, soutenu par la croissance des ventes Pétrole et Gaz, compensée par des ventes significativement plus faibles dans les autres activités (Energie électrique, Mécanique et Automobile). Globalement, la baisse des volumes (-3%) a été compensée sur le semestre par un effet prix / mix favorable (+5%) et un effet périmètre (+1%) favorable. Du fait de la politique de couverture, l'effet de change a été négligeable.

Les coûts industriels des produits vendus ont représenté 73,7% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012, contre 75,4% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012, la hausse des volumes ayant permis une meilleure absorption des frais fixes. Au premier semestre 2012, les coûts industriels des produits vendus ont représenté 74,5% du chiffre d'affaires, contre 68,8% au premier semestre 2011. Cette augmentation reflète principalement les coûts de démarrage de VSB et la baisse des volumes en Europe où les usines fonctionnent actuellement à environ 80% de leur capacité.

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche ont atteint 11,4% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre 2012, contre 12,0% du chiffre d'affaires au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, les coûts administratifs, commerciaux et de recherche représentaient 11,7% du chiffre d'affaires, en ligne avec le premier semestre 2011 (11,8% du chiffre d'affaires).

Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 191 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 (14,4% du chiffre d'affaires), en hausse de 25% par rapport au premier trimestre 2012, ce qui porte le résultat brut d'exploitation du premier semestre 2012 à 343 millions d'euros (13,6% du chiffre d'affaires). Le résultat brut d'exploitation et le taux de marge brute d'exploitation sont inférieurs aux niveaux atteints en 2011, en raison des coûts de démarrage de VSB et de la sous-absorption des frais fixes en Europe

<sup>1</sup> Avant amortissements

#### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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.

Les amortissements industriels ont atteint 55 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en ligne avec le premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, les amortissements industriels ont atteint 110 millions d'euros, en hausse de 9% par rapport au premier semestre 2011, reflétant la montée en puissance progressive des nouvelles capacités. Les autres amortissements et dépréciations sont restés stables au deuxième trimestre 2012 à 17 millions d'euros et ont atteint 33 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 25 millions d'euros au premier semestre 2011.

Les charges financières se sont élevées à 24 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, soit un niveau équivalent à celui du premier trimestre 2012. Elles ont atteint 48 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 24 millions d'euros au premier semestre 2011, en ligne avec l'évolution de l'endettement net.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 30% au deuxième trimestre, de même qu'au premier semestre 2012, contre 29% au premier semestre 2011.

Le résultat net total s'est élevé à 71 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, en hausse de 77% par rapport au premier trimestre 2012. Le résultat net, part du Groupe a atteint 57 millions d'euros, en hausse de 98% par rapport au premier trimestre 2012. Au premier semestre 2012, le résultat net total s'est établi à 112 millions, contre 219 millions d'euros au premier semestre 2011. Les intérêts minoritaires sont restés à peu près stables par rapport au premier semestre 2011 à 26 millions d'euros. Le résultat net, part du Groupe a atteint 85 millions d'euros, en baisse de 56% par rapport au premier semestre 2011.

## **Flux de trésorerie**

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 151 millions d'euros au deuxième trimestre 2012. Avec un besoin en fonds de roulement relativement stable (27 millions d'euros), la trésorerie générée par l'activité a atteint 125 millions d'euros. Au premier semestre 2012, la capacité d'autofinancement a atteint 204 millions d'euros et la trésorerie générée par l'activité a atteint 46 millions d'euros en raison de la croissance du besoin en fonds de roulement principalement au premier trimestre.

Les investissements industriels bruts se sont élevés à 201 millions d'euros au deuxième trimestre 2012, pour atteindre 341 millions d'euros au premier semestre 2012, dont 252 millions d'euros liés aux projets stratégiques, notamment la nouvelle usine aux Etats-Unis. Les investissements industriels bruts prévus pour l'ensemble de l'année 2012 restent inchangés à environ 820 millions d'euros.

Les dividendes versés au deuxième trimestre se sont élevés à 175 millions d'euros, dont 150 millions d'euros, payés le 27 juin 2012, au titre des résultats 2011.

La consommation de trésorerie s'est élevée à 251 millions d'euros au deuxième trimestre 2012 et à 473 millions d'euros au premier semestre 2012. Atteignant 1 667 millions d'euros au 30 juin 2012, l'endettement net représentait à cette date 32,7% des capitaux propres.

---

### **Information**

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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.*

## PROJETS STRATEGIQUES

La montée en puissance de VSB au Brésil et de la nouvelle usine aux Etats-Unis se déroule conformément au nouveau calendrier indiqué en mai dernier.

A Youngstown (Etats-Unis), la première billette a été percée avec succès le 29 juin 2012, en ligne avec un premier laminage prévu à l'automne.

## PERSPECTIVES

Sur la seconde moitié de l'année, les ventes du Groupe devraient continuer à bénéficier d'une demande soutenue sur les marchés Pétrole et Gaz. Cependant, les perspectives sont défavorables sur les autres marchés, notamment en Europe et au Brésil, où la plupart des indicateurs économiques ont été récemment revus à la baisse et font apparaître l'absence de la reprise précédemment attendue. Dans cet environnement peu porteur, le Groupe poursuit l'adaptation de ses capacités de production en Europe, et accélère son programme de réduction de coûts. Grâce à ces mesures, à l'amélioration du mix produits soutenue par l'activité Pétrole et Gaz ainsi qu'à l'impact favorable du renforcement du dollar, et dans les conditions actuelles du marché, Vallourec maintient l'objectif d'une progression régulière de sa marge et confirme viser un taux de marge brute d'exploitation proche de 15% pour l'ensemble de l'année 2012.

## 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<sup>e</sup> 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](http://www.vallourec.com)

---

### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 DEUXIEME TRIMESTRE ET DU PREMIER SEMESTRE 2012

### Jeudi 26 juillet

- 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 : 98323839

### Vendredi 27 juillet

- Conférence de presse à 8h30
- Réunion analystes à Paris en français à 10h30  
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](http://www.vallourec.com)

## CALENDRIER 2012

- 7 novembre : publication des résultats du troisième trimestre 2012

## POUR TOUTE INFORMATION, CONTACTER

### Relations investisseurs

Etienne BERTRAND

Vallourec

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

E-mail: [etienne.bertrand@vallourec.fr](mailto:etienne.bertrand@vallourec.fr)

### Presse

Caroline PHILIPS

Vallourec

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

E-mail: [caroline.philips@vallourec.fr](mailto:caroline.philips@vallourec.fr)

---

### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2012 / 2011</b>
<b>Q1</b>	<b>504,3</b>	<b>500,7</b>	<b>+0,7%</b>
<b>Q2</b>	<b>527,7</b>	<b>561,2</b>	<b>-6,0%</b>
<b>Q3</b>		<b>600,8</b>	
<b>Q4</b>		<b>588,6</b>	
<b>Total</b>		<b>2 251,3</b>	

---

### **Information**

*Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 2012	T1 2012	Variation T2/T1	T2 2011	Variation T2/T2
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 328,1</b>	1 199,2	10,7%	1 290,1	2,9%
<b>Coûts industriels des produits vendus<sup>1</sup></b>	<b>-978,9</b>	-904,6	8,2%	-882,3	10,9%
<b>Coûts administratifs, commerciaux et de recherche<sup>1</sup></b>	<b>-151,5</b>	-143,9	5,3%	-142,6	6,2%
<b>Autres<sup>1</sup></b>	<b>-7,0</b>	1,6		-10,9	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>190,7</b>	152,3	25,2%	254,3	-25,0%
<b>RBE / Chiffre d'affaires en %</b>	<b>14,4%</b>	12,7%		19,7%	
Amortissements industriels	-54,8	-55,0	-0,4%	-47,3	15,9%
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-17,1	-17,0		-17,5	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>118,8</b>	80,3	47,9%	189,5	-37,3%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-23,5</b>	-24,1	-2,5%	-17,7	32,8%
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>95,3</b>	56,2	69,6%	171,8	-44,5%
Impôts sur les bénéfices	-28,2	-17,3	63,0%	-45,3	-37,7%
Sociétés mises en équivalence	4,2	1,4		-0,2	
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>71,3</b>	40,3	76,9%	126,3	-43,5%
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>56,6</b>	28,6	97,9%	112,1	-49,5%

<sup>1</sup> Avant amortissements

## Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 2012	En % du CA	S1 2011	En % du CA	2012 / 2011
Chiffre d'affaires	2 527,3		2 437,9		3,7%
Coûts industriels des produits vendus <sup>1</sup>	-1 883,5	74,5%	-1 676,8	68,8%	12,3%
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>1</sup>	-295,4	11,7%	-288,5	11,8%	2,4%
Autres <sup>1</sup>	-5,4		-14,9		-63,8%
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>343,0</b>	<b>13,6%</b>	<b>457,7</b>	<b>18,8%</b>	<b>-25,1%</b>
Amortissements industriels	-109,8	4,3%	-100,9	4,1%	8,8%
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-34,1		-25,4		34,3%
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>199,1</b>	<b>7,9%</b>	<b>331,4</b>	<b>13,6%</b>	<b>-39,9%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-47,6</b>	<b>1,9%</b>	<b>-24,4</b>	<b>1,0%</b>	<b>95,1%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>151,5</b>	<b>6,0%</b>	<b>307,0</b>	<b>12,6%</b>	<b>-50,7%</b>
Impôts sur les bénéficiaires	-45,5		-89,4		-49,1%
Sociétés mises en équivalence	5,6		1,4		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>111,6</b>	<b>4,4%</b>	<b>219,0</b>	<b>9,0%</b>	<b>-49,0%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>85,2</b>		<b>194,0</b>		<b>-56,1%</b>

<sup>1</sup> Avant amortissements

## Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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)

	30/06/12	31/12/11		30/06/12	31/12/11
Immobilisations incorporelles	258,7	277,0	Capitaux propres <sup>(1)</sup>	4 688,2	4 830,3
Écarts d'acquisition	531,7	519,8	Minoritaires	409,8	380,0
Immobilisations corporelles	4 158,8	4 066,3	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>5 098,0</b>	<b>5 210,3</b>
Actifs biologiques	193,8	184,3			
Titres mis en équivalence	151,8	146,7			
Autres actifs non courants	361,2	289,0			
Impôts différés actifs	184,1	140,8	Emprunts et dettes financières	945,5	1 189,2
<b>Total actifs non courants</b>	<b>5 840,1</b>	<b>5 623,9</b>	Engagements envers le personnel	113,2	116,7
			Impôts différés passifs	224,2	198,8
			Autres provisions et passifs	164,6	102,1
			<b>Total passifs non courants</b>	<b>1 447,5</b>	<b>1 606,8</b>
Stocks et en-cours	1 547,1	1 388,9	Provisions	140,5	120,3
Créances clients	970,6	1 057,9	Emprunts et concours bancaires	1 300,7	906,2
Instruments dérivés - actif	44,1	39,7	Dettes fournisseurs	629,6	668,7
Autres actifs courants	223,5	182,5	Instruments dérivés – passif	108,5	115,7
Trésorerie	579,4	901,9	Autres passifs courants	480,0	566,8
<b>Total actifs courants</b>	<b>3 364,7</b>	<b>3 570,9</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>2 659,3</b>	<b>2 377,7</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 204,8</b>	<b>9 194,8</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 204,8</b>	<b>9 194,8</b>
<b>Endettement net</b>	<b>1 666,8</b>	<b>1 193,5</b>	<sup>(1)</sup> dont résultat net part du Groupe	<b>85,2</b>	<b>401,6</b>

## Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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 12	T1 12	T2 11	S1 12	S1 11
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>151,3</b>	52,5	192,7	<b>203,8</b>	266,4
Variation du BFR brut [+baisse, - hausse]	<b>-26,8</b>	-131,5	-59,2	<b>-158,3</b>	-299,4
<b>Trésorerie générée par l'activité</b>	<b>124,5</b>	-79,0	133,5	<b>45,5</b>	-33,0
Investissements industriels bruts	<b>-200,7</b>	-140,2	-193,9	<b>-340,9</b>	-388,6
Investissements financiers	-	-	-75,3	-	-75,3
Dividendes versés	<b>-174,8</b>	-	-10,7	<b>-174,8</b>	-17,8
Cessions d'actifs et autres éléments	<b>0,4</b>	-3,5	-8,7	<b>-3,1</b>	16,0
<b>Variation de l'endettement net</b> [+baisse, - hausse]	<b>-250,6</b>	-222,7	-155,1	<b>-473,3</b>	-498,7

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2011 et 30 juin 2012 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les comptes annuels au 31 décembre 2011 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.