

Résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2013

Boulogne-Billancourt, le 26 février 2014 – Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le quatrième trimestre et l'ensemble de l'exercice 2013. Les comptes consolidés ont été présentés par le Directoire au Conseil de Surveillance.

Résultats 2013 :

- Chiffre d'affaires de 5 578 millions d'euros, en hausse de 4,7 % (+9,8 % à taux de change constants)
- Résultat brut d'exploitation de 920 millions d'euros, en hausse de 16,8 %, avec un taux de marge brute d'exploitation de 16,5 %
- Solide performance au quatrième trimestre, soutenue par la hausse des ventes de l'activité Pétrole et gaz et par une bonne maîtrise des coûts
- Résultat net, part du Groupe de 262 millions d'euros, en hausse de 18,6 % par rapport à 2012
- Dette nette stable à 1 631 millions d'euros à fin 2013 contre 1 614 millions d'euros à fin 2012
- Dividende proposé¹ de 0,81 € par action, en hausse de 17,4 %

CHIFFRES CLÉS

Données consolidées	T4	T4 2012	Variation	2013	2012	Variation
<i>En millions d'euros</i>	2013	retraité ¹	T4/T4	2013	retraité ¹	2013/2012
Production expédiée (milliers de tonnes)	584	535	+9,2 %	2 159	2 092	+3,2 %
Chiffre d'affaires	1 609	1 465	+9,8 %	5 578	5 326	+4,7 %
Résultat brut d'exploitation	259	237	+9,3 %	920	788	+16,8 %
<i>(en % du CA)</i>	16,1 %	16,2 %	-0,1 pt	16,5 %	14,8 %	+1,7 pt
Résultat d'exploitation	146	143	+2,1 %	534	476	+12,2 %
Résultat net, part du Groupe	85	74	+14,9 %	262	221	+18,6 %

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi (norme IAS 19 révisée)

¹ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale qui se tiendra le 28 mai 2014

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

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

« L'année 2013 a été marquée par une amélioration de la performance financière de Vallourec, avec une progression de 4,7 % des ventes du Groupe (+9,8 % à taux de change constants) et un résultat brut d'exploitation en hausse de 16,8 %.

Je suis particulièrement satisfait de la forte progression de nos ventes Pétrole et gaz, qui ont représenté les deux tiers du chiffre d'affaires du Groupe en 2013 et ont contribué à l'accroissement de notre taux de marge brute d'exploitation à 16,5 %, ainsi qu'à l'augmentation de 18,6 % du résultat net par rapport à 2012.

Après plusieurs années d'investissements stratégiques, Vallourec a, au cours de l'année 2013, bénéficié des premiers effets de sa nouvelle organisation industrielle sur sa performance financière et commerciale. Nous avons continué à élargir notre offre de produits et de services, ce qui nous a permis de renforcer notre position concurrentielle et d'accroître nos volumes sur les principaux marchés du Pétrole et gaz. L'augmentation des ventes de produits très premium tels que le VAM[®] 21 ou le VAM[®] BOLT et la signature, annoncée aujourd'hui, de deux nouveaux contrats à long terme avec Petrobras pour des services et des accessoires, témoignent de notre capacité à transformer l'innovation et l'investissement en succès commerciaux.

Par ailleurs, l'accent mis sur la gestion rigoureuse des coûts et du besoin en fonds de roulement, ainsi que le contrôle strict des dépenses d'investissement au cours de la période, nous ont permis de stabiliser la dette nette du Groupe.

Je suis convaincu que nos positions fortes dans les régions clés, notre portefeuille clients et produits et une organisation industrielle remodelée nous permettront d'augmenter à nouveau nos ventes Pétrole et gaz en 2014. Nous n'anticipons pas de changement concernant les tendances pour les autres marchés où nous sommes présents.

Vallourec réaffirme son engagement en matière de discipline financière et de retour aux actionnaires et pour y répondre, continuera d'adapter sa base de coûts en Europe, de compenser l'inflation sur les coûts grâce au programme d'économies Capten+, de réduire les dépenses d'investissement et de gérer rigoureusement le besoin en fonds de roulement.

Pour 2014, sur la base des tendances actuelles de marché et de taux de change, et sous réserve d'autres changements les affectant, Vallourec vise un chiffre d'affaires et un résultat brut d'exploitation stables ou en croissance modérée ainsi qu'une génération de cash-flow disponible positif.

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

I - CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

Au quatrième trimestre 2013, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 1 609 millions d'euros, en hausse de 9,8 % par rapport au quatrième 2012 (+15,5 % à taux de change constants). L'effet de change négatif (-5,7 %) lié à la faiblesse du dollar US et du real brésilien par rapport à l'euro, ainsi qu'un niveau de prix inférieur des tubes sur le marché américain du pétrole et du gaz, ont été plus que compensés par l'amélioration des volumes (+9 %) et un effet mix produit positif résultant en particulier de la contribution accrue de l'activité Pétrole et gaz. Le quatrième trimestre a par ailleurs été marqué par d'excellentes performances opérationnelles.

Pour l'ensemble de l'exercice 2013, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 5 578 millions d'euros, en progression de 4,7 % par rapport à 2012 (+9,8 % à taux de change constants). La hausse des volumes et l'effet mix positif ont été en partie atténués par un niveau de prix inférieur des tubes OCTG aux Etats-Unis et par l'effet de change négatif lié à l'affaiblissement du real brésilien et du dollar US par rapport à l'euro.

Données consolidées	T4	T4	Variation	2013	2012	Variation
En millions d'euros	2013	2012	T4/T4	2013	2012	2013/2012
Pétrole et gaz	1 065	901	+18,2 %	3 669	3 233	+13,5 %
Pétrochimie	91	88	+3,4 %	308	358	-14,0 %
Total Pétrole et gaz, Pétrochimie	1 156	989	+16,9 %	3 977	3 591	+10,7 %
En % du CA total	71,8 %	67,5 %		71,3 %	67,4 %	
Energie électrique	188	228	-17,5 %	572	644	-11,2 %
En % du CA total	11,7 %	15,6 %		10,3 %	12,1 %	
Mécanique	106	118	-10,2 %	415	494	-16,0 %
Automobile	51	49	+4,1 %	231	231	+0,0 %
Construction & autres	108	81	+33,3 %	383	366	+4,6 %
Total Industrie & autres	265	248	+6,9 %	1 029	1 091	-5,7 %
En % du CA total	16,5 %	16,9 %		18,4 %	20,5 %	
Total	1 609	1 465	+9,8 %	5 578	5 326	+4,7 %

Pétrole et gaz

Au quatrième trimestre 2013, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz a progressé de 18,2 % par rapport au quatrième trimestre 2012, à 1 065 millions d'euros. Cette amélioration est principalement liée à l'accroissement des volumes et à l'amélioration du mix au Moyen-Orient, ainsi qu'à la progression des volumes aux Etats-Unis.

Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz a progressé de 13,5 % par rapport à 2012 (+19,3 % à taux de change constants), pour atteindre 3 669 millions d'euros, soit 66 % du chiffre d'affaires total du Groupe, contre 61 % en 2012.

- **Aux Etats-Unis**, le chiffre d'affaires de l'exercice 2013 a été soutenu par la hausse des volumes, notamment au quatrième trimestre, grâce à l'élargissement de l'offre rendue possible par le nouveau laminoir. Ce dernier nous a permis de mieux répondre aux besoins de nos clients en matière de gamme de produits, de délais et de services. Après un ajustement à la baisse réalisé au premier trimestre 2013, les prix sont restés globalement stables sur l'ensemble de l'année. Suite à la décision préliminaire du Département du Commerce relative à l'anti-dumping, l'environnement de prix devrait rester concurrentiel à court terme.

Le mix produit a été affecté progressivement par l'augmentation de la proportion des produits standard (API) ou semi-premium dans nos ventes, en raison d'une demande de produits tubulaires essentiellement portée par l'extraction de pétrole de schiste. Le nombre moyen total d'appareils de forage en activité a diminué en 2013 par rapport à 2012, du principalement à la forte diminution du forage

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

gazier. Cette diminution a toutefois été partiellement compensée par une meilleure efficacité des appareils de forage permettant le forage de puits plus profonds et en nombre plus important.

- **Dans la zone EAMEA³**, les ventes de Vallourec se sont inscrites en forte progression en 2013, notamment au quatrième trimestre, grâce à l'amélioration du mix produit, porté par des besoins élevés en produits premium parmi les plus sophistiqués (« high advanced premium »), notamment au Moyen-Orient (Arabie Saoudite, Abou Dhabi). Le niveau soutenu de la demande a permis à VSB au Brésil de fonctionner aux deux tiers de sa capacité au quatrième trimestre 2013 et de porter son résultat brut d'exploitation de l'usine à l'équilibre au cours de ce trimestre. L'important carnet de commandes enregistré au cours du quatrième trimestre 2013 dans la zone EAMEA aura une contribution positive sur le chiffre d'affaires en 2014. La nouvelle usine de finition premium de Dammam, en Arabie Saoudite, inaugurée en janvier 2014, permettra au Groupe de continuer à profiter au mieux de la croissance de la demande de produits premium au Moyen-Orient.
- **Au Brésil**, en dépit de la réduction temporaire des livraisons de tubes OCTG « casing » (destinés à l'équipement de nouveaux puits) sur le marché domestique au quatrième trimestre 2013 et de l'effet de change négatif lié à l'évolution du real brésilien, le chiffre d'affaires du Groupe a progressé en 2013, avec la mise en œuvre du contrat à long terme signé avec Petrobras en 2012. Ce contrat permet à Vallourec de renforcer ses liens avec son premier client au Brésil en offrant des produits à forte valeur ajoutée qui répondent aux exigences du marché de l'offshore brésilien. A titre d'exemple, la connexion VAM[®] 21 devient la référence pour satisfaire les besoins liés à l'exploitation des champs pré-salifères.

Pétrochimie

Au quatrième trimestre 2013, le chiffre d'affaires Pétrochimie a connu une progression de 3,4 % par rapport au quatrième trimestre 2012, à 91 millions d'euros.

Pour l'ensemble de l'exercice 2013, le chiffre d'affaires Pétrochimie s'est élevé à 308 millions d'euros, en baisse de 14,0 % par rapport à 2012 (-9,8 % à taux de change constants), dans un environnement très concurrentiel. Cette activité a représenté 6 % du chiffre d'affaires total du Groupe (contre 7 % en 2012).

Énergie électrique

Le chiffre d'affaires Energie électrique s'est élevé à 188 millions d'euros au quatrième trimestre 2013. Ce recul de 17,5 % par rapport au quatrième trimestre 2012 est principalement dû au déclin du marché des centrales électriques conventionnelles, non compensé par l'effet saisonnier positif des ventes de tubes pour générateurs de vapeur destinés à l'équipement des centrales nucléaires.

Sur l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires Energie électrique est ressorti à 572 millions d'euros, en baisse de 11,2 % par rapport à 2012 (-10,6 % à taux de change constants). Cette activité a représenté 10 % du chiffre d'affaires total du Groupe (contre 12 % en 2012).

Les ventes relatives à l'équipement des centrales nucléaires en 2013 ont été affectées par le report de certains projets sur 2014. La pression sur les prix et l'absence de nouveaux projets ont continué à peser sur le marché des centrales conventionnelles.

Industrie & autres

Le chiffre d'affaires Industrie & autres a atteint 265 millions d'euros au quatrième trimestre 2013, en hausse de 6,9 % par rapport à un quatrième trimestre 2012 qui avait été faible en Europe et au Brésil.

Pour l'ensemble de l'exercice, le chiffre d'affaires Industrie & autres s'est élevé à 1 029 millions d'euros, en recul de 5,7 % par rapport à 2012 (stable à taux de change constants). Cette activité a représenté 18 % du chiffre d'affaires total du Groupe en 2013 (contre 20 % en 2012).

- **En Europe**, les activités industrielles ont été pénalisées par les pressions exercées sur les prix au cours de l'exercice. Par ailleurs, la morosité de l'industrie minière a eu un impact négatif sur le mix produit.

³ EAMEA : Europe, Afrique, Moyen-Orient, Asie

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

- **Au Brésil**, le Groupe a bénéficié d'une reprise sur les marchés automobile et agricole. Le chiffre d'affaires lié aux ventes de minerai de fer a progressé en real brésilien, en raison d'un effet prix favorable par rapport à 2012, mais est resté stable en euro.

II – RÉSULTATS FINANCIERS

Compte de résultat consolidé résumé

Données consolidées	T4	T4 2012	Variation	2013	2012	Variation
<i>En millions d'euros</i>	2013	retraité ¹	T4/T4		retraité ¹	2013/2012
Production expédiée (milliers de tonnes)	584	535	+9,2 %	2 159	2 092	+3,2 %
Chiffre d'affaires	1 609	1 465	+9,8 %	5 578	5 326	+4,7 %
Coûts industriels des produits vendus ²	-1 173	-1 071	+9,5 %	-4 035	-3 938	+2,5 %
<i>(en % du CA)</i>	72,9 %	73,1 %	-0,2 pt	72,3 %	73,9 %	-1,6 pt
Marge industrielle	436	394	+10,7 %	1 543	1 388	+11,2 %
<i>(en % du CA)</i>	27,1 %	26,9 %	+0,2 pt	27,7 %	26,1 %	+1,6 pt
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ²	-149	-146	+2,1 %	-560	-576	-2,8 %
<i>(en % du CA)</i>	9,3 %	10,0 %	-0,7 pt	10,0 %	10,8 %	-0,8 pt
Résultat brut d'exploitation	259	237	+9,3 %	920	788	+16,8 %
<i>(en % du CA)</i>	16,1 %	16,2 %	-0,1 pt	16,5 %	14,8 %	+1,7 pt
Résultat d'exploitation	146	143	+2,1 %	534	476	+12,2 %
Résultat net, part du Groupe	85	74	+14,9 %	262	221	+18,6 %

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi (norme IAS 19 révisée)

(2) Avant amortissements

Analyse du compte de résultat consolidé du quatrième trimestre 2013

Au quatrième trimestre 2013, le résultat brut d'exploitation est ressorti à 259 millions d'euros, en progression de 22 millions d'euros soit +9,3 % par rapport au quatrième trimestre 2012. Cette progression s'explique par une augmentation des ventes de produits premium sur le marché du Pétrole et gaz dans la zone EAMEA, un meilleur mix et un meilleur contrôle des coûts. Le taux de marge brute d'exploitation s'est élevé à 16,1 % du chiffre d'affaires sur la période, contre 16,2 % du chiffre d'affaires au quatrième trimestre 2012. Cette évolution s'est traduite par :

- Une marge industrielle plus élevée, à 436 millions d'euros, représentant 27,1 % du chiffre d'affaires, contre 394 millions d'euros au quatrième trimestre 2012. La marge industrielle a bénéficié de l'amélioration du mix, notamment dans la zone EAMEA, de la montée en puissance des nouvelles usines et des efforts continus de réduction des coûts. Cette amélioration a cependant été atténuée par la réduction temporaire des livraisons OCTG au Brésil et par le faible niveau d'activité des marchés Energie électrique et Industrie.
- Des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) en légère augmentation en valeur à 149 millions d'euros, mais en baisse en pourcentage du chiffre d'affaires à 9,3 %.
- Une hausse des autres coûts en raison de l'augmentation de la provision pour intéressement liée à l'amélioration des résultats.

Analyse du compte de résultat consolidé de l'exercice 2013

Le résultat brut d'exploitation de l'exercice 2013 s'est élevé à 920 millions d'euros, en hausse de 16,8 % par rapport à 2012. Le taux de marge brute d'exploitation a progressé de 170 points de base par rapport à 2012, à 16,5 % du chiffre d'affaires. Cette amélioration s'explique par la bonne performance de l'activité Pétrole et gaz dans la zone EAMEA et au Brésil, et par de plus faibles coûts de montée en charge

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

des nouvelles usines, malgré la baisse de la contribution de l'activité Pétrole et gaz aux Etats-Unis. Les autres marchés ont été affectés par une pression sur les prix et une détérioration du mix.

De plus, le Groupe a poursuivi et amélioré son programme récurrent de réduction des coûts Captent+ à travers plusieurs actions, dont la réduction de la consommation d'énergie, une baisse des coûts fixes, l'ajustement lié à la baisse de la charge au Brésil et a lancé de nouvelles initiatives destinées à optimiser les process et la gestion de projet. Au total, le Groupe a réalisé 293 millions d'euros d'économies, faisant plus que compenser l'inflation sur les coûts pour la période 2011-2013.

La performance financière de l'exercice 2013 s'est traduite par :

- Une marge industrielle en hausse de 155 millions d'euros à 1 543 millions d'euros, soit 27,7 % du chiffre d'affaires.
- Des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) en baisse de 2,8 % en valeur à 560 millions d'euros, soit 10,0 % du chiffre d'affaires, contre 10,8 % du chiffre d'affaires en 2012.

Le résultat d'exploitation de l'exercice 2013 s'est établi à 534 millions d'euros, en hausse de 12,2 % par rapport à 2012. L'amélioration du résultat brut d'exploitation a été en partie compensée par la hausse des amortissements sur les actifs industriels, et par la hausse d'autres dépréciations et amortissements.

Le résultat financier 2013 a été négatif à -91 millions d'euros, un niveau globalement stable par rapport à celui de l'exercice précédent. La hausse des charges d'intérêts a été compensée par l'amélioration des autres produits financiers.

Le résultat net, part du Groupe, à 262 millions d'euros, ressort en progression de 18,6 % par rapport à l'année dernière. Le taux effectif d'imposition s'est élevé à 33,3 % sur la période.

III – FLUX DE TRÉSORERIE & SITUATION FINANCIÈRE

Données consolidées	T4	T4 2012	Variation	2013	2012	Variation
<i>En millions d'euros</i>	2013	retraité ¹	T4/T4	2013	retraité ¹	2013/2012
Capacité d'autofinancement (CAF) (A)	+205	+173	+32	+709	+541	+168
Variation du BFR lié à l'activité (B) [+ baisse, - hausse]	+130	+99	+31	-183	-66	-117
Investissements industriels bruts (C)	-250	-309	+59	-567	-803	+236
Cash-flow disponible² (A)+(B)+(C)	+85	-37	+122	-41	-328	+287

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi (norme IAS 19 révisée)

(2) Le cash-flow disponible (free cash flow, FCF), mesure à caractère non strictement comptable, se définit comme la capacité d'autofinancement après prise en compte des investissements industriels bruts et de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

Pour l'ensemble de l'exercice, Vallourec a généré un cash-flow disponible négatif de -41 millions d'euros contre -328 millions d'euros en 2012, et un cash-flow disponible positif de 85 millions d'euros au quatrième trimestre 2013. Cette amélioration résulte des éléments suivants :

- **La capacité d'autofinancement** a augmenté de 168 millions d'euros en 2013 pour atteindre 709 millions d'euros, en raison principalement de l'amélioration du résultat brut d'exploitation.
- **Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité** a augmenté de 183 millions d'euros en 2013, dont 80 millions d'euros au titre des dettes fournisseurs, des créances clients et des stocks. Son niveau au 31 décembre 2013 a été réduit à 23 % du chiffre d'affaires annualisé du quatrième trimestre, contre 25 % à fin 2012, pour partie en raison d'éléments positifs non récurrents.
- Les **investissements industriels bruts** ont atteint 567 millions d'euros en 2013, en baisse de 29 % par rapport à 2012, reflétant la fin de la phase d'investissements stratégiques et une maîtrise rigoureuse des dépenses d'investissements. Vallourec vise un montant de dépenses

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

d'investissements de 500 millions d'euros au plus en 2014, et de 450 millions d'euros en moyenne par an à partir de 2015.

Le total des **dividendes versés** par le Groupe au cours de l'exercice s'est élevé à 63 millions d'euros, dont 36,5 millions d'euros de dividendes versés en numéraire par la maison mère à ses actionnaires au titre de l'exercice 2012.

Au 31 décembre 2013, l'endettement net s'élevait à 1 631 millions d'euros, un niveau quasiment stable par rapport au 31 décembre 2012 (augmentation de 17 millions d'euros), représentant un ratio d'endettement sur les capitaux propres consolidés de 32,7 %.

Au 31 décembre 2013, Vallourec disposait de près de 3 milliards d'euros de financements confirmés, y compris des lignes de crédit confirmées non tirées d'un montant de 1,6 milliard d'euros.

En février 2014, Vallourec a signé une ligne de crédit renouvelable multi-devises d'un montant de 1,1 milliard d'euros à échéance février 2019, avec deux options d'extension d'une année supplémentaire chacune. Cette ligne de crédit vient remplacer la ligne existante de 1 milliard d'euros venant à échéance en février 2016, permettant de conforter la flexibilité financière de Vallourec et d'allonger la maturité de ses ressources.

IV - DIVIDENDE PROPOSÉ

Vallourec propose le versement d'un dividende de 0,81 euro par action au titre de l'exercice 2013, payable en numéraire ou en actions au choix des actionnaires, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée Générale qui se tiendra le mercredi 28 mai 2014 à 10h00 au Palais Brongniart, 28, place de la Bourse, 75002 Paris. Le paiement en numéraire ou la livraison des actions interviendra le 25 juin 2014 (détachement du dividende à l'issue de la journée comptable du 3 juin 2014 et cotation de l'action ex-dividende à compter du 4 juin 2014). Ce dividende proposé correspond à un taux de distribution de 39,6 % du résultat net part du Groupe.

V – TENDANCES DE MARCHÉ & PERSPECTIVES 2014

Pour l'activité Pétrole et gaz, Vallourec vise à nouveau une croissance du chiffre d'affaires, notamment dans la zone EAMEA et aux Etats-Unis.

Dans la zone EAMEA, le chiffre d'affaires devrait continuer de bénéficier d'un marché porteur au Moyen-Orient, qui sera servi par notre nouvelle organisation industrielle, alliant usines européennes, VSB et nos usines de finition implantées localement.

Aux Etats-Unis, le Groupe vise une hausse des volumes, mais le mix continuera à se détériorer, dans un environnement de prix qui devrait rester concurrentiel.

Au Brésil, l'activité de construction de nouveaux puits en baisse par rapport à l'année précédente affectera le premier semestre. Toutefois, le Groupe confirme la reprise attendue des livraisons à Petrobras pour les champs pré-salifères d'ici le milieu de l'année 2014.

Le Groupe n'anticipe pas de changement de tendance sur le marché des centrales conventionnelles, alors que les ventes relatives à l'équipement des centrales nucléaires devraient bénéficier du report de certains projets de 2013 à 2014. La visibilité pour l'activité Industrie & autres reste très limitée du fait de la fragilité de la reprise économique.

Le renforcement de l'euro survenu au cours des derniers mois a eu un impact négatif sur les taux de couverture pour la majeure partie des livraisons prévues pour 2014 en provenance d'Europe, et continuerait à peser sur la performance du Groupe s'il devait se poursuivre.

Vallourec réaffirme son engagement en matière de discipline financière et de retour aux actionnaires et pour y répondre, continuera d'adapter sa base de coûts en Europe, de compenser l'inflation sur les coûts grâce au programme d'économies Captent+, de réduire les dépenses d'investissement et de gérer rigoureusement le besoin en fonds de roulement.

Pour 2014, sur la base des tendances décrites ci-dessus, et sous réserve d'autres changements affectant les marchés et les taux de change, Vallourec vise un chiffre d'affaires et un résultat brut d'exploitation stables ou en croissance modérée ainsi qu'une génération de cash-flow disponible positif.

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

À 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 24 000 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

Présentation des résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2013

**Mercredi 26
février 2014**

- Conférence téléphonique analystes en anglais et audio webcast à 18h30.
Pour participer à la conférence, merci de composer le :
0800 279 4992 (depuis le Royaume-Uni), 0805 631 579 (depuis la France),
1 877 280 2342 (depuis les États-Unis), +44 (0)20 3427 1909 (autres pays)
Code d'accès à la conférence : 2073708
- L'audio webcast et la présentation sera disponible sur le site web à l'adresse suivante :
<http://www.vallourec.com/fr/finance/relations-investisseurs/>
- Une rediffusion de la conférence téléphonique sera disponible jusqu'au 5 mars 2014. Pour écouter la rediffusion, merci de composer le :
0800 358 7735 (depuis le Royaume-Uni), 0800 949 597 (depuis la France),
1866 932 5017 (depuis les États-Unis), +44 (0)20 3427 0598 (autres pays)
Code d'accès : 2073708

Calendrier

07/05/2014	Publication des résultats du premier trimestre 2014
28/05/2014	Assemblée générale des actionnaires
30/07/2014	Publication des résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2014

Pour plus d'informations, veuillez contacter

Relations investisseurs

Etienne Bertrand
Tel: +33 (0)1 49 09 35 58
etienne.bertrand@vallourec.com

Relations presse

Caroline Philips
Tel: +33 (0)1 41 03 77 50
caroline.philips@vallourec.com

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Annexes

Pièces jointes à ce communiqué :

- Production expédiée (en milliers de tonnes)
- Chiffre d'affaires par zone géographique
- Taux de change
- Tableau de flux de trésorerie
- Compte de résultat consolidé résumé
- Bilan consolidé résumé

Production expédiée

<i>En milliers de tonnes</i>	2013	2012	Variation 2013/2012
T1	487	504	-3,4 %
T2	543	528	+2,8 %
T3	545	525	+3,8 %
T4	584	535	+9,2 %
Total	2 159	2 092	+3,2 %

Chiffre d'affaires par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	2013	<i>En % du CA</i>	2012	<i>En % du CA</i>	Variation 2013/2012
Europe	1 065	19,1 %	1 195	22,4 %	-10,9 %
Amérique du Nord	1 462	26,2 %	1 533	28,8 %	-4,6 %
Amérique du Sud	1 185	21,2 %	1 170	22,0 %	+1,3 %
Asie et Moyen-Orient	1 462	26,2 %	979	18,4 %	+49,4 %
Reste du Monde	404	7,3 %	449	8,4 %	-10,0 %
Total	5 578	100,0 %	5 326	100,0 %	+4,7 %

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Taux de change

Taux de change moyen	2013	2012
EUR / USD	1,33	1,28
EUR / BRL	2,87	2,51
USD / BRL	2,16	1,95

Tableau de flux de trésorerie

En millions d'euros	T4	T4 2012	T3	2013	2012
	2013	retraité ¹	2013		
Capacité d'autofinancement	+205	+173	+204	+709	+541
Variation du BFR lié à l'activité [+ baisse, - hausse]	+130	+99	-111	-183	-66
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	+335	+272	+93	+526	+475
Investissements industriels bruts	-250	-309	-119	-567	-803
Investissements financiers	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-4	-2	-7	-63	-184
Cessions d'actifs et autres éléments	+57	+68	+18	+87	+91
Variation de l'endettement net [+ baisse, - hausse]	+138	+29	-15	-17	-421
Endettement net (fin de période)	1 631	1 614	1 769	1 631	1 614

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi (norme IAS 19 révisée)

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Compte de résultat consolidé résumé

VALLOUREC	T4	T4 2012	Variation	T3	Variation	2013	2012	Variation
<i>En millions d'euros</i>	2013	retraité ¹	T4/T4	2013	T4/T3	2013	retraité ¹	2013/2012
Chiffre d'affaires	1 609	1 465	+9,8 %	1 379	+16,7 %	5 578	5 326	+4,7 %
Coûts industriels des produits vendus ²	-1 173	-1 071	+9,5 %	-985	+19,1 %	-4 035	-3 938	+2,5 %
Marge industrielle	436	394	+10,7 %	394	+10,7 %	1 543	1 388	+11,2 %
<i>(en % du CA)</i>	<i>27,1 %</i>	<i>26,9 %</i>	<i>+0,2 pt</i>	<i>28,6 %</i>	<i>-1,5 pt</i>	<i>27,7 %</i>	<i>26,1 %</i>	<i>+1,6 pt</i>
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ²	-149	-146	+2,1 %	-139	+7,2 %	-560	-576	-2,8 %
Autres	-28	-11		-15		-63	-24	
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	259	237	+9,3 %	240	+7,9 %	920	788	+16,8 %
<i>RBE / Chiffre d'affaires en %</i>	<i>16,1 %</i>	<i>16,2 %</i>		<i>17,4 %</i>		<i>16,5 %</i>	<i>14,8 %</i>	
Amortissements industriels	-68	-72	-5,6 %	-66	+3,0 %	-270	-238	+13,4 %
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-45	-22		-15		-116	-74	
RESULTAT D'EXPLOITATION	146	143	+2,1 %	159	-8,2 %	534	476	+12,2 %
Résultat financier	-15	-21	-28,6 %	-26	-42,3 %	-91	-93	-2,2 %
RESULTAT AVANT IMPOT	131	122	+7,4 %	133	-1,5 %	443	383	+15,7 %
Impôts sur les bénéfices	-39	-37		-45		-148	-115	
Sociétés mises en équivalence	1	3		2		4	7	
RESULTAT NET TOTAL	93	88	+5,7 %	90	+3,3 %	299	275	+8,7 %
Intérêts minoritaires	-8	-14		-10		-37	-54	
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	85	74	+14,9 %	80	+6,3 %	262	221	+18,6 %
RESULTAT PAR ACTION (en €)	0,7	0,6		0,6		2,1	1,8	

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi (norme IAS 19 révisée)

(2) 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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Bilan consolidé résumé

VALLOUREC					
En millions d'euros					
Actif	31-déc. 2013	31-déc. 2012 retraité ¹	Passif	31-déc. 2013	31-déc. 2012 retraité ¹
Immobilisations incorporelles nettes	206	224	Capitaux propres, part du Groupe	4 601	4 729
Écarts d'acquisition	495	511	Intérêts minoritaires	385	415
Immobilisations corporelles nettes	4 151	4 320	Total des capitaux propres	4 986	5 144
Actifs biologiques	178	196	Emprunts et dettes financières	1 379	1 410
Titres mis en équivalence	173	162	Engagements envers le personnel	182	215
Autres actifs non courants	437	408	Impôts différés passifs	209	190
Impôts différés actifs	187	213	Autres provisions et passifs	225	210
Total actifs non courants	5 827	6 034	Total passifs non courants	1 995	2 025
Stocks et en-cours	1 423	1 430	Provisions	138	153
Clients et comptes rattachés	1 099	969	Emprunts et concours bancaires courants	815	750
Instruments dérivés - actifs	92	59	Fournisseurs	833	678
Autres actifs courants	297	203	Instruments dérivés - passif	24	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie	563	546	Autres passifs courants	510	476
Total actifs courants	3 474	3 207	Total passifs courants	2 320	2 072
TOTAL ACTIF	9 301	9 241	TOTAL PASSIF	9 301	9 241
Endettement net	1 631	1 614	Résultat net, part du Groupe	262	221

(1) Les données publiées au titre de l'exercice 2012 ont été retraitées de l'impact lié au changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels relatifs aux avantages du personnel postérieurs à l'emploi (norme IAS 19 révisée)

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 déposé auprès de l'AMF à la mi-avril 2014. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.