

## Communiqué de Presse

RESULTATS DU TROISIEME TRIMESTRE 2008

### **Vallourec enregistre des résultats meilleurs qu'attendus et revoit à la hausse ses perspectives 2008**

- Chiffre d'affaires trimestriel de 1 613 M€ en hausse de 7,6%
- Résultat brut d'exploitation à 430 M€ (+2,1%), soit 26,7% du chiffre d'affaires
- Situation financière saine
- Perspectives 2008 revues à la hausse

Boulogne-Billancourt, le 13 novembre 2008 - Vallourec, leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier, annonce aujourd'hui ses résultats pour le troisième trimestre 2008. Ces comptes consolidés ont été présentés ce jour par le Directoire au Conseil de Surveillance, présidé par Jean-Paul Parayre.

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

**« Profitant des hausses de prix progressivement mises en place au cours de l'année et de la baisse récente du cours des matières premières, nous avons réalisé un troisième trimestre supérieur à nos attentes. La combinaison de ces éléments favorables nous permet d'envisager un bon quatrième trimestre et un bon début d'exercice 2009. Si les effets de la dégradation du contexte économique et financier mondial sur nos marchés sont encore difficiles à apprécier, nous pouvons compter sur de solides atouts : notre positionnement unique dans les tubes sans soudure haut de gamme, notre présence sur des marchés de l'énergie dont les fondamentaux restent solides, l'élargissement de notre base industrielle internationale et le renforcement de notre compétitivité. »**

---

#### Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

## **SYNTHESE DES RESULTATS**

Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 613,4 millions d'euros au troisième trimestre 2008, soit une hausse de 7,6% par rapport au troisième trimestre 2007. A périmètre comparable<sup>(1)</sup>, la progression du chiffre d'affaires atteint 6,8%. Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires publié est en hausse de 2,3% à 4 616,7 millions d'euros, ce qui correspond à une progression de 4,6% à périmètre comparable<sup>(1)</sup>.

Le résultat brut d'exploitation du troisième trimestre est de 430,0 millions d'euros soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 26,7%. Le résultat brut d'exploitation des neuf premiers mois de l'année atteint 1 202,3 millions d'euros, soit 26,0% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 243,4 millions d'euros au troisième trimestre et à 691,8 millions d'euros au cours des neuf premiers mois.

<b>Comptes de résultat</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T3 2007</b>	<b>T3 2008</b>	<i>variation</i>	<b>9m 2007</b>	<b>9m 2008</b>	<i>variation</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	1 499,6	<b>1 613,4</b>	<b>+7,6%</b>	4 511,7	<b>4 616,7</b>	<b>+2,3%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	421,0	<b>430,0</b>	<b>+2,1%</b>	1 312, 2	<b>1 202,3</b>	<b>-8,4%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	28,1%	<b>26,7%</b>		29,1%	<b>26,0%</b>	
<b>Résultat d'exploitation</b>	401,6	<b>378,9</b>	<b>-5,7%</b>	1 216,1	<b>1 080,5</b>	<b>-11,2%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	26,8%	<b>23,5%</b>		27,0%	<b>23,4%</b>	
<b>Résultat net total</b>	257,5	<b>257,6</b>	<b>0,0%</b>	775,2	<b>720,2</b>	<b>-7,1%</b>
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	17,2%	<b>16,0%</b>		17,2%	<b>15,6%</b>	
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	248,0	<b>243,4</b>	<b>-1,9%</b>	743,4	<b>691,8</b>	<b>-6,9%</b>

## **ACTIVITE**

Confirmant la tendance observée depuis le début de l'année, la demande est restée soutenue partout dans le monde et dans la plupart des applications servies par le Groupe. Les usines de Vallourec ont continué de fonctionner à pleine capacité.

Au troisième trimestre, la production expédiée de tubes laminés a atteint 672 milliers de tonnes contre 682 milliers de tonnes en 2007, ce qui correspond à un niveau quasiment stable à périmètre comparable <sup>(1)(2)</sup> (-0,2%). Sur les neuf premiers mois de l'année, la production expédiée s'est élevée à 2 070 milliers de tonnes contre 2 137 milliers de tonnes l'an dernier, soit un volume stable à périmètre comparable.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre a progressé de 7,6%, résultant d'un effet périmètre de +0,7%, d'un effet volume de -0,2% et d'un effet combiné mix, prix et devises de +7,0%. Sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année, l'augmentation du chiffre d'affaires de 2,3% se décompose entre un effet périmètre de -2,1% et un effet combiné mix, prix et devises de +4,6%.

<sup>1)</sup> Le périmètre comparable retraite le chiffre d'affaires 2007 pour le rendre comparable à celui de 2008 en tenant notamment compte des cessions intervenues en 2007, ainsi que de l'acquisition des sociétés V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy consolidées à compter du 16 mai 2008.

<sup>(2)</sup> V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy sont engagées dans des activités premium de finition de tubes laminés destinés au marché OCTG (Oil Country Tubular Goods). Ces activités ne génèrent pas de production de tubes laminés supplémentaire.

---

### **Information**

**Les données trimestrielles ne sont pas auditées.**

**Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.**

## Chiffre d'affaires par marché

	T3 2007	T3 2008	Variation	9m 2007	9m 2008	Variation
<b>Pétrole et Gaz</b>	672	673	+0,1%	2 082	2 022	-2,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	44,8%	41,7%		46,1%	43,8%	
<b>Energie électrique</b>	274	330	+20,4%	792	929	+17,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	18,3%	20,5%		17,6%	20,1%	
<b>Sous-total Energie</b>	<b>946</b>	<b>1 003</b>	<b>+6,0%</b>	<b>2 874</b>	<b>2 951</b>	<b>+2,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>63,1%</b>	<b>62,2%</b>		<b>63,7%</b>	<b>63,9%</b>	
<b>Pétrochimie</b>	168	200	+19,0%	476	503	+5,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,2%	12,4%		10,5%	10,9%	
<b>Mécanique</b>	174	189	+8,6%	545	569	+4,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,6%	11,7%		12,1%	12,3%	
<b>Automobile</b>	111	100	-9,9%	373	290	-22,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	7,4%	6,2%		8,3%	6,3%	
<b>Autres</b>	101	121	+19,8%	244	304	+24,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	6,7%	7,5%		5,4%	6,6%	
<b>Sous-total hors Energie</b>	<b>554</b>	<b>610</b>	<b>+10,1%</b>	<b>1 638</b>	<b>1 666</b>	<b>+1,7%</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<b>36,9%</b>	<b>37,8%</b>		<b>36,3%</b>	<b>36,1%</b>	
<b>Total</b>	<b>1 500</b>	<b>1 613</b>	<b>+7,6%</b>	<b>4 512</b>	<b>4 617</b>	<b>+2,3%</b>

Dans le domaine du **Pétrole et du Gaz (41,7% du chiffre d'affaires)**, le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2008 est stable par rapport à celui du troisième trimestre 2007.

- Aux Etats-Unis, le nombre d'appareils de forage en activité était en progression (+ 11% par rapport au niveau du troisième trimestre 2007). Le chiffre d'affaires a augmenté à la faveur des hausses de prix successives et de la consolidation, depuis mi-mai 2008, de V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy dont l'intégration se déroule parfaitement.

Le Groupe anticipe également un bon quatrième trimestre. Une nouvelle hausse de prix d'au moins 330 USD/t s'applique aux livraisons depuis le 1<sup>er</sup> octobre et nos usines américaines sont chargées à pleine capacité.

Au premier semestre 2009, en dépit d'une baisse du nombre d'appareils de forage en activité anticipée par le marché, et compte tenu d'un niveau des stocks toujours bas (environ 4 mois), nos clients nous confirment globalement des besoins en ligne avec ceux du deuxième semestre 2008. Par ailleurs, comme vérifié par le passé, un affaiblissement de la production de gaz résultant d'une éventuelle réduction du forage devrait rapidement se traduire par une hausse des prix du gaz, entraînant elle-même une reprise des investissements.

- Dans le reste du monde, les ventes du troisième trimestre n'intègrent pas encore les hausses de prix passées dans le courant de 2008 et sont impactées par la faiblesse du dollar au moment de la prise de commande, 7 mois plus tôt.

A ce jour, la demande est soutenue par un niveau d'activité de forage très élevé, avec un nombre d'appareils de forage stable. Le carnet de commandes pétrole et gaz hors

### Information

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

Amérique du Nord continue de représenter environ 7 mois et assure une activité à pleine charge pour le début de l'année 2009. Les nouvelles commandes enregistrées au cours du troisième trimestre, pour livraison en 2009, intègrent des hausses de prix.

Au-delà, s'il est difficile d'estimer l'impact du ralentissement économique, il est important de rappeler que nos principaux clients fondent leurs décisions d'investissement sur une vision à moyen / long terme de leurs besoins d'exploration et de production. Ils ne nous ont pas annoncé de réduction de leur niveau d'activité, sans qu'il soit possible à ce stade d'anticiper l'évolution de celui-ci courant 2009 ou 2010.

Dans le domaine de l'**Energie électrique (20,5% du chiffre d'affaires)** Vallourec a enregistré une croissance de 20,4% au troisième trimestre sous l'effet conjugué de hausses de prix et de volumes plus importants, notamment en Asie du Sud-Est, en Europe et en Afrique du Sud.

Le marché de l'énergie électrique reste très porteur et Vallourec dispose d'un carnet de commandes très fourni, de l'ordre de 7 mois, soutenu par un très bon niveau d'enregistrement au troisième trimestre. Le mix produits continue à s'enrichir sous l'influence combinée de la hausse des rendements énergétiques et de la baisse des émissions de CO<sub>2</sub> des nouvelles centrales électriques. Les besoins confirmés par nos clients constructeurs de centrales devraient assurer un niveau d'activité satisfaisant sur l'ensemble de l'année 2009.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Pétrochimie (12,4%)** affiche une progression de 19,3% au troisième trimestre. Nos ventes s'équilibrent entre une demande liée à la maintenance et le développement de nouveaux projets. Le marché est très actif aux Etats-Unis, au Moyen-Orient et en Asie, avec une demande élevée et des prix en augmentation, tandis qu'il demeure en retrait en Europe.

Dans le domaine de la **Mécanique (11,7%)** Vallourec a enregistré une hausse de 8,5% de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, tirée notamment par les équipements liés à l'énergie et aux activités minières (grues pour installation de centrales électriques, ou vérins hydrauliques pour les étançons de mines par exemple). Toutefois, le Groupe a constaté un fléchissement de ses livraisons liées au transport (essieux de camions). Le niveau actuel des enregistrements subit par ailleurs les effets d'un déstockage chez les distributeurs de tubes mécaniques en Europe.

Le chiffre d'affaires **Automobile (6,2%)** en baisse de 10,0% au troisième trimestre, reflète la cession de VPS et VCAV en décembre 2007. Au Brésil, qui concentre désormais les deux tiers de l'activité, les ventes sont tirées par un marché automobile en forte croissance, bien qu'un ralentissement soit possible durant les prochains mois en raison de la détérioration des conditions d'accès au crédit pour les particuliers. En Europe, le ralentissement des commandes est sensible.

L'activité « **Autres** » (7,5%) a enregistré une croissance de 19,6% de son chiffre d'affaires au troisième trimestre, portée par les ventes de tubes utilisés dans la construction de grands projets (ponts, stades, usines, aéroports, etc.). Nous observons toutefois une baisse des commandes dans ce domaine.

Au total, au niveau de l'ensemble du Groupe, la réduction de la demande observée dans certains segments des activités hors énergie permet de réallouer, sur la fin 2008 et le début 2009, les capacités de nos tuberies aux marchés OCTG et énergie électrique afin de mieux les satisfaire.

---

#### Information

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## **RESULTATS**

Au troisième trimestre, le résultat brut d'exploitation a progressé de 2,1% à 430,0 millions d'euros, soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 26,7%. Ce résultat est supérieur à nos attentes grâce aux hausses de prix et à la baisse du prix de la ferraille. Ce résultat porte à 26,0% le ratio RBE / chiffre d'affaires sur l'ensemble des neuf premiers mois de l'année.

En dépit de la baisse du prix de la ferraille constatée au cours du troisième trimestre 2008, le niveau moyen du coût des matières premières s'est établi à un niveau nettement supérieur à celui du troisième trimestre 2007 en raison des fortes hausses constatées au cours des premiers mois de 2008. Au total, la hausse des achats consommés est de 20,3% au troisième trimestre 2008 et de 11,9% au cours des neuf premiers mois de l'année.

L'ensemble des autres charges d'exploitation a progressé de 6,9% au troisième trimestre 2008 et de 1,0% sur l'ensemble des neuf premiers mois 2008. Les variations de frais de personnel par rapport aux mêmes périodes de l'an dernier sont principalement le reflet des changements de périmètre.

Le Groupe est en ligne avec les objectifs fixés dans son plan de réduction des coûts de 200 millions d'euros par an à horizon 2010, dont environ un tiers dès 2008.

Les charges d'amortissements sont en progression significative. Cette augmentation est notamment liée aux acquisitions nord-américaines dont les carnets de commande sont amortis sur des durées de 5 à 9 mois.

Bénéficiant du nouveau taux d'imposition sur les sociétés en vigueur en Allemagne, le taux effectif d'impôt des neuf premiers mois ressort à 33,0%, contre 36,2% au cours des neuf premiers mois de 2007.

Au troisième trimestre, le résultat net total est identique à celui de l'an dernier à 257,6 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe baisse de 1,9% à 243,4 millions d'euros contre 248,0 millions au troisième trimestre 2007.

Sur l'ensemble des neuf premiers mois, le résultat net total et le résultat net part du Groupe ont respectivement diminué de 7,1% et 6,9%.

### **Tableaux de financement**

*(en millions d'euros)*

	<b>T3 2007</b>	<b>T3 2008</b>	<b>9 m 2007</b>	<b>9 m 2008</b>
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>286,1</b>	<b>351,8</b>	<b>890,6</b>	<b>839,0</b>
Variation du BFR brut	+37,3	-44,8	-282,3	-216,2
Investissements industriels bruts	-116,6	-164,2	-284,1	-370,6
Investissements financiers	0,0	-15,7	-3,6	-535,6
Cessions d'actifs	+115,8	+0,6	+124,0	+1,8
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	-6,6	-9,2	+0,6	+3,2
Dividendes versés	-435,6	-6,8	-456,0	-386,0
Autres éléments	+15,5	-30,9	+16,6	-29,3
<b>(Augmentation) / diminution de l'endettement net</b>	<b>(104,1)</b>	<b>80,8</b>	<b>5,8</b>	<b>(693,7)</b>

---

#### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

Au troisième trimestre le Groupe a dégagé une capacité d'autofinancement de 352 millions d'euros, en hausse sensible par rapport aux 289 millions d'euros du trimestre précédent et aux 286 millions d'euros du troisième trimestre 2007.

L'augmentation du besoin en fonds de roulement au troisième trimestre 2008 s'explique notamment par la hausse des prix des matières premières par rapport au troisième trimestre 2007.

Les investissements industriels ont été poursuivis à un rythme soutenu au cours du troisième trimestre et s'élèvent à 164,2 millions d'euros. Sur les neuf premiers mois, ils représentent 370,6 millions d'euros, en hausse de 30,4% par rapport à la même période l'an passé. Sur ce montant, 80 millions d'euros ont été consacrés au projet de la nouvelle usine Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, dans l'état du Minas Gerais au Brésil, dont les travaux de fondation sont désormais en voie d'achèvement.

Sur les neuf premiers mois, les autres sorties de trésorerie incluent les acquisitions d'Atlas Bradford®, de TCA® et de Tube-Alloy™ aux Etats-Unis pour près de 520 millions d'euros (dans le courant du deuxième trimestre), et le versement du dividende approuvé par l'Assemblée Générale du 4 juin 2008.

<b>Eléments de bilan</b> <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2007	30/06/2008	<b>30/09/2008</b>
Capitaux propres (part du Groupe)	2 707,8	2 778,0	<b>2 917,5</b>
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 789,7	2 858,6	<b>3 013,0</b>
Endettement net	-242,4	532,1	<b>451,3</b>
Ratio d'endettement	-8,7%	18,6%	<b>15,0%</b>

La situation financière du Groupe est particulièrement saine. L'endettement net au 30 septembre a sensiblement diminué. Il s'élève à 451,3 millions d'euros contre 532,1 millions d'euros au 30 juin, soit 15,0% des fonds propres (contre 18,6% au 30 juin).

Au 30 septembre, le montant de la trésorerie excède celui des emprunts et concours bancaires courants de plus de 100 millions d'euros. Plus de 94% des emprunts et dettes financières (dont le total s'élève à 558 millions d'euros) ont une échéance supérieure à 3 ans. Par ailleurs, Vallourec dispose de lignes de crédit confirmées non tirées s'élevant à environ 950 millions d'euros avec des échéances réparties entre 2012 et 2013.

---

#### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*



## **PERSPECTIVES**

Les usines de Vallourec vont continuer d'opérer à pleine capacité d'ici la fin de l'exercice. Le Groupe estime ainsi que le volume de production en 2008 devrait être en ligne avec celui de 2007 à périmètre comparable<sup>(1)</sup>.

Outre cet excellent niveau d'activité, le plein effet des hausses de prix récemment intervenues permet désormais au Groupe d'envisager sur le second semestre un chiffre d'affaires en progression d'au moins 6% par rapport au second semestre 2007, à périmètre comparable. Ceci se traduirait par un chiffre d'affaires d'au moins 6 350 millions d'euros sur l'exercice 2008.

Compte tenu de ces éléments positifs et du repli récent du prix de la ferraille, le Groupe attend désormais, au second semestre, un résultat brut d'exploitation supérieur d'au moins 100 millions d'euros aux 772 millions atteints au premier semestre 2008. Le ratio RBE / chiffre d'affaires serait ainsi d'au moins 26% sur le second semestre.

Le début de l'exercice 2009 se présente dans de bonnes conditions du fait de la longueur du carnet de commandes, des impacts positifs des hausses de prix récentes et de la baisse des matières premières.

Au-delà, malgré l'effet difficile à estimer du ralentissement économique sur nos marchés, le Groupe est confiant dans ses atouts. En effet, les investissements et les nouvelles acquisitions consacrés au renforcement de son positionnement haut de gamme dans le domaine de l'énergie ont fait de Vallourec un leader incontesté, plus résistant que par le passé. En outre, le programme de réduction de coûts de 200 millions d'euros par an à horizon 2010 et le démarrage mi-2010 d'un nouveau laminoir au Brésil renforceront la compétitivité du Groupe tout en améliorant son autosuffisance en acier.

De plus, Vallourec dispose d'un bilan très solide et de sources de financement lui permettant de soutenir à la fois ses investissements et sa politique de croissance.

Enfin, l'avance technologique, la flexibilité de l'outil industriel, la qualité et l'implication des équipes et les relations de proximité avec les clients partout dans le monde sont autant d'atouts supplémentaires. Ils permettront à Vallourec de continuer à profiter du développement de la demande pour ses produits haut de gamme, en particulier dans les marchés porteurs de l'énergie.

<sup>(1)</sup> Effet périmètre non significatif pour le volume de production entre le second semestre 2007 et le second semestre 2008.

---

### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## **ANNEXES**

Pièces jointes à ce communiqué :

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

### ***A propos de Vallourec***

Vallourec est leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier destinés principalement aux secteurs du Pétrole et du Gaz, de l'Energie électrique ainsi qu'à d'autres applications industrielles.

Vallourec est coté sur l'Eurolist d'Euronext Paris (code ISIN : FR0000120354), est admis au SRD et fait partie des indices MSCI World Index, Euronext 100 et CAC 40. Classification FTSE ingénierie et biens d'équipement industriels.

### ***Agenda 2009***

- 25 février : publication des résultats annuels 2008
- 13 mai : publication des résultats du premier trimestre 2009
- 30 juillet : publication des résultats du deuxième trimestre 2009

### **Pour toute information, contacter :**

#### **Relations Investisseurs**

Etienne BERTRAND  
Vallourec  
Tél : 01 49 09 35 58  
Mail : etienne.bertrand@vallourec.fr

#### **Relations Presse**

Fabrice BARON  
Gavin Anderson & Company  
Tél : 01 53 32 61 27  
Mail : fbaron@gavinanderson.fr

**[www.vallourec.fr](http://www.vallourec.fr)**

---

#### ***Information***

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*



# **ANNEXES**

## **Production expédiée**

Au troisième trimestre 2008, la production expédiée a atteint 671,6 milliers de tonnes contre 681,8 milliers de tonnes au troisième trimestre 2007, soit une baisse de 1,5%. A périmètre comparable, le niveau est quasiment stable (-0,2%).

<i>En milliers de tonnes</i>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Δ 08 / 07</b>
<b>T1</b>	734,9	<b>658,1</b>	<b>-10,5%</b> <sup>(1)</sup>
<b>T2</b>	720,8	<b>740,4</b>	<b>+2,7%</b> <sup>(2)</sup>
<b>T3</b>	681,8	<b>671,6</b>	<b>-1,5%</b> <sup>(3)</sup>
<b>T4</b>	700,9		
<b>Total</b>	<b>2 838,4</b>		

(1) -5,0% à périmètre comparable

(2) +5,3% à périmètre comparable

(3) -0,2% à périmètre comparable

---

### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées.*

*Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

# Comptes de résultats consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

VALLOUREC	3 <sup>e</sup> trimestre 2007	en % du CA	3 <sup>e</sup> trimestre 2008	en % du CA	Variation T3 08 / T3 07
Chiffre d'affaires	1 499,6		1 613,4		+7,6%
Production stockée	9,9	0,7%	48,8	3,0%	
Autres produits de l'activité	5,7	0,4%	12,8	0,8%	
Achats consommés	-560,9	37,4%	-674,9	41,8%	+20,3%
Impôts et taxes	-12,7	0,8%	-9,3	0,6%	-26,8%
Charges de personnel	-184,7	12,3%	-198,3	12,3%	+7,4%
Autres charges et produits d'exploitation	-333,2	22,2%	-360,4	22,3%	+8,2%
Provisions nettes des reprises	-2,7	0,2%	-2,1	0,1%	-22,2%
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>421,0</b>	<b>28,1%</b>	<b>430,0</b>	<b>26,7%</b>	<b>+2,1%</b>
Amortissements	-27,9	1,9%	-47,4	2,9%	+69,9%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	1,7		-0,5		
Cessions d'actifs / frais de restructurations	6,8		-3,2		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>401,6</b>	<b>26,8%</b>	<b>378,9</b>	<b>23,5%</b>	<b>-5,7%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-7,9</b>		<b>1,7</b>		
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>393,7</b>	<b>26,3%</b>	<b>380,6</b>	<b>23,6%</b>	<b>-3,3%</b>
Impôt sur les bénéfices	-140,3		-122,6		-12,6%
Sociétés mises en équivalence	4,1		-0,4		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>257,5</b>	<b>17,2%</b>	<b>257,6</b>	<b>16,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>248,0</b>		<b>243,4</b>		<b>-1,9%</b>

## Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Comptes de résultats consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

VALLOUREC	9 mois 2007	en % du CA	9 mois 2008	en % du CA	Variation 9 mois 08 / 9 mois 07
Chiffre d'affaires	4 511,7		4 616,7		+2,3%
Production stockée	96,9	2,1%	88,7	1,9%	-8,5%
Autres produits de l'activité	21,8	0,5%	26,7	0,6%	+22,5%
Achats consommés	-1 643,3	36,4%	-1 838,7	39,8%	+11,9%
Impôts et taxes	-42,1	0,9%	-37,4	0,8%	-11,2%
Charges de personnel	-620,6	13,8%	-612,5	13,3%	-1,3%
Autres charges et produits d'exploitation	-995,2	22,1%	-1 044,0	22,6%	+4,9%
Provisions nettes des reprises	-17,0	0,4%	2,8	-0,1%	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 312,2</b>	<b>29,1%</b>	<b>1 202,3</b>	<b>26,0%</b>	<b>-8,4%</b>
Amortissements	-89,2	2,0%	-118,5	2,6%	+32,8%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	-19,1		-0,5		-97,4%
Cessions d'actifs / frais de restructurations	12,2		-2,8		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 216,1</b>	<b>27,0%</b>	<b>1 080,5</b>	<b>23,4%</b>	<b>-11,2%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-16,9</b>		<b>-14,8</b>		<b>-12,4%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>1 199,2</b>	<b>26,6%</b>	<b>1 065,7</b>	<b>23,1%</b>	<b>-11,1%</b>
Impôt sur les bénéfices	-434,6		-351,3		-19,2%
Sociétés mises en équivalence	10,6		5,8		-45,3%
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>775,2</b>	<b>17,2%</b>	<b>720,2</b>	<b>15,6%</b>	<b>-7,1%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>743,4</b>		<b>691,8</b>		<b>-6,9%</b>

## Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Bilans consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

VALLOUREC					
	31/12/07	30/09/08		31/12/07	30/09/08
Immobilisations incorporelles	21,7	262,6	Capitaux propres <sup>(1)</sup>	2 707,8	2 917,5
Ecarts d'acquisition	79,9	300,4			
Immobilisations corporelles	1 266,0	1 563,0	Minoritaires	81,9	95,5
Titres mis en équivalence	55,0	73,8	Total des capitaux propres	2 789,7	3 013,0
Autres actifs non courants	43,0	42,8			
Impôts différés actifs	26,6	28,3	Emprunts et dettes financières	337,3	557,8
Total actifs non courants	1 492,2	2 270,9	Engagements envers le personnel	168,2	167,9
			Impôts différés passifs	101,8	88,0
Stocks et en-cours	1 168,7	1 381,1	Autres provisions et passifs	7,3	5,5
			Total passifs non courants	614,6	819,2
Créances clients	1 048,6	1 132,2	Provisions	80,1	81,3
Instruments dérivés - actif	158,1	27,1	Emprunts et concours bancaires	332,8	432,7
Autres actifs courants	142,8	196,3	Dettes fournisseurs	671,9	688,9
			Instruments dérivés – passif	28,1	73,0
Trésorerie	912,5	539,2	Autres passifs courants	405,7	438,7
Total actifs courants	3 430,7	3 275,9	Total passifs courants	1 518,6	1 714,6
TOTAL ACTIF	4 922,9	5 546,8	TOTAL PASSIF	4 922,9	5 546,8

Endettement net	- 242,4	451,3	<sup>(1)</sup> dont résultat net part du Groupe	986,2	691,8
-----------------	---------	-------	---	-------	-------

## Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.