



Communiqué de presse

Résultats du premier trimestre 2009

- **Chiffre d'affaires en baisse modérée à 1 313 M€ (-5,1 % par rapport au 1^{er} trimestre 2008)**
- **Marge de RBE en hausse à 25,8 % du chiffre d'affaires (contre 24,7 % au 1^{er} trimestre 2008)**
- **Adaptation de la production et des coûts au ralentissement du marché**
- **Forte génération de trésorerie (320 millions d'euros)**
- **Maintien des investissements pour les projets stratégiques**

Boulogne-Billancourt, le 13 Mai 2009 - Vallourec, leader mondial de la production de tubes en acier sans soudure, annonce aujourd'hui ses résultats pour le 1^{er} trimestre 2009.

Au premier trimestre, les résultats de Vallourec ont bien résisté dans un environnement en rapide détérioration. Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 1 313,1 millions d'euros, en baisse de 5,1% par rapport au premier trimestre de l'an passé. Le résultat brut d'exploitation est resté stable à 339,3 millions d'euros (-0,7 %), soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 25,8 %, supérieur au niveau du premier trimestre 2008 (24,7 %). L'activité du Groupe a continué de générer une trésorerie élevée (320,1 millions d'euros), et l'endettement net a été réduit de 152,7 millions d'euros à 193,8 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe a atteint 187,2 millions d'euros, en baisse de 3,2% par rapport à l'an passé.

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

"Bien que la plupart des marchés soient désormais en baisse, les résultats de Vallourec ont bien résisté au premier trimestre 2009, grâce à la qualité du carnet de commandes enregistré en 2008 et aux mesures d'adaptation mises en œuvre. Le contexte de crise actuel se traduit par une baisse significative de la demande, tant dans les secteurs industriels que sur les marchés de l'énergie dans le monde.

Nous continuons d'adapter notre production et nos coûts au niveau de l'activité. Notre bilan solide et notre génération de trésorerie élevée nous permettent de poursuivre nos investissements stratégiques, afin d'améliorer notre compétitivité et de nous préparer à de futures opportunités de croissance."

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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

Compte de résultats

(en millions d'euros)

	T1 2008	% du CA	T1 2009	% du CA	Variation T1 2009 / T1 2008
Chiffre d'affaires	1 383,6		1 313,1		-5,1%
Résultat brut d'exploitation	341,8	24,7%	339,3	25,8%	-0,7%
Résultat d'exploitation	310,7	22,5%	288,2	21,9%	-7,2%
Résultat net total	199,2	14,4%	202,9	15,5%	1,9%
Résultat net part du Groupe	193,3		187,2		-3,2%

ACTIVITE

Conséquence d'une plus faible demande, en particulier dans les segments hors énergie, la production expédiée au premier trimestre 2009 s'élève à 488 milliers de tonnes, en baisse de 25,8 % par rapport au premier trimestre 2008 et de 29,9 % par rapport au quatrième trimestre 2008.

Grâce aux hausses de prix et à un mix produit favorable, la baisse du chiffre d'affaires demeure limitée, comparée à la diminution des volumes. Elle est de 5,1% par rapport au premier trimestre 2008, et se décompose en un effet volume négatif (-25,8 %), partiellement compensé par des effets positifs de périmètre (+2,9 %), de devises (+1,6 %), et de prix / mix (effet combiné de +22,3 %). Comparé au quatrième trimestre 2008, le chiffre d'affaires est en baisse de 27,8%.

Chiffre d'affaires par marché

(en millions d'euros)

	T1 2008	% CA T1 2008	T1 2009	% CA T1 2009	Δ T1 09/ T1 08
Pétrole et Gaz	615	44,4%	653	49,7%	6,2%
Energie électrique	271	19,6%	299	22,7%	10,3%
Total Energie	886	64,0%	952	72,4%	7,4%
Pétrochimie	139	10,0%	140	10,7%	0,7%
Mécanique	185	13,4%	129	9,8%	-30,3%
Automobile	96	6,9%	44	3,4%	-54,2%
Autres	78	5,7%	48	3,7%	-38,5%
Total hors Energie	498	36,0%	361	27,6%	-27,5%
Total	1 384	100%	1 313	100%	-5,1%

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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

Dans le domaine du **Pétrole et du Gaz**, le chiffre d'affaires du premier trimestre 2009 ressort en hausse de 6,2 % par rapport au premier trimestre 2008, les hausses de prix passées en 2008 compensant la baisse des volumes constatée pendant le trimestre.

- Aux Etats-Unis, le chiffre d'affaires est en hausse par rapport à l'an passé, en raison d'un niveau de prix moyen plus élevé, et de l'intégration des sociétés acquises en mai 2008. Cependant, la forte baisse des prix du gaz, dont la moyenne au premier trimestre 2009 est inférieure de 30% à la moyenne du quatrième trimestre 2008, a entraîné une chute rapide de l'activité de forage. La demande de tubes OCTG a particulièrement chuté au cours de la deuxième partie du trimestre, engendrant une moindre activité et une pression croissante sur les prix de vente. Les stocks des distributeurs ont atteint des niveaux élevés par rapport à la consommation actuelle et prévisible.
- Dans le reste du monde, le carnet de commandes a permis d'assurer un bon niveau d'activité au premier trimestre. Toutefois, la demande de tubes OCTG est en baisse dans le sillage de la diminution de l'activité de forage résultant de la chute du prix du pétrole. Ceci est particulièrement le cas des sociétés pétrolières indépendantes. Les majors et les compagnies pétrolières nationales maintiennent quant à elles une attitude attentiste, limitant les quantités commandées.

Dans le domaine de l'**Energie électrique**, Vallourec a enregistré une croissance de son chiffre d'affaires de 10,3 % au premier trimestre 2009 par rapport au premier trimestre 2008, bénéficiant d'un bon carnet de commandes. Les ventes élevées en Europe et en Afrique du Sud ont plus que compensé la baisse anticipée des ventes en Chine. Les surcharges matières premières ont été réduites par rapport au pic de 2008, en ligne avec la baisse du coût des matières premières.

Le contexte de récession entraîne une réduction des prises de commandes. En dépit de la nécessité de remplacer les installations obsolètes, de nombreux projets de centrales électriques au charbon sont en suspens. En effet, les fournisseurs d'électricité réévaluent les différentes alternatives entre prolonger la durée de vie des centrales, les remplacer par des centrales à cycle combiné au gaz et autres options. En Chine, les commandes de tubes pour centrales au charbon ont ralenti, en raison des reports de projets et du niveau élevé de stocks détenus par les fabricants chinois de chaudières.

La demande en tubes spéciaux destinés aux centrales nucléaires a cependant progressé, bénéficiant à la fois de nouveaux projets et de rénovations de capacités existantes.

Dans les domaines de la **Pétrochimie**, de la **Mécanique**, de l'**Automobile** et des **Autres activités**, le retournement de l'économie mondiale, qui avait déjà pesé sur les ventes du quatrième trimestre 2008, s'est poursuivi au cours du premier trimestre 2009. La faiblesse de la demande a été accentuée par les mesures prises par les clients et les distributeurs pour réduire leurs stocks. En Europe, ces secteurs sont aussi confrontés à la concurrence accrue d'importations chinoises qui, depuis le 7 avril 2009, font l'objet de mesures anti-dumping provisoires.

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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

RESULTATS

Au premier trimestre, le résultat brut d'exploitation s'est établi à 339,3 millions d'euros, un niveau stable par rapport au premier trimestre 2008 (341,8 millions d'euros). Le ratio RBE / chiffre d'affaires s'élève à 25,8 %, supérieur à la même période de l'an dernier (24,7 %). Cette bonne performance est principalement due à des niveaux de prix plus élevés qu'au premier trimestre 2008 et à une réduction des coûts faisant plus que compenser l'impact de la baisse des livraisons.

En séquentiel (comparaison du premier trimestre 2009 avec le quatrième trimestre 2008), l'ensemble des charges d'exploitation a baissé de 382 millions d'euros (-28,1 %), en ligne avec l'activité (-29,9 %). Les achats consommés ont baissé de 257 millions d'euros (-37,4 %), et l'ensemble des autres charges, incluant les frais de personnel a baissé de 125 millions d'euros (-18,5 %), reflétant la flexibilité de la structure de coûts du Groupe.

Au premier trimestre 2009, le résultat net total s'est élevé à 202,9 millions d'euros, en légère hausse par rapport à l'an dernier (199,2 millions d'euros). Le résultat net part du Groupe a atteint 187,2 millions d'euros, en baisse de 3,2% par rapport au premier trimestre 2008 (193,3 millions d'euros).

Tableau de financement <i>(en millions d'euros)</i>	T1 2008	T1 2009
Capacité d'autofinancement	198,1	296,7
Variation du BFR brut [+ hausse, - baisse]	-68,4	23,4
Trésorerie générée par l'activité	129,7	320,1
Investissements industriels bruts	-106,8	-126,8
Investissements financiers	0,0	-8,5
Dividendes versés	-3,5	-22,6
Cessions d'actifs et autres éléments	2,4	-9,5
Variation de l'endettement net [+ baisse / - hausse]	+21,8	+152,7

Au cours du trimestre, le Groupe a dégagé une forte capacité d'autofinancement. Le besoin en fonds de roulement a commencé à être ajusté au cours du premier trimestre 2009, et des mesures sont prises pour le réduire proportionnellement à la baisse de l'activité.

Le flux de trésorerie généré par l'activité a permis au Groupe de financer des investissements pour un montant de 126,8 millions d'euros au premier trimestre 2009.

Compte tenu de la trésorerie dégagée par le Groupe, l'endettement net a baissé de 152,7 millions d'euros au premier trimestre pour atteindre 193,8 millions d'euros, le ratio dettes nettes / fonds propres s'établissant à 5,4 % (contre 10,7% au 31 décembre 2008).

Le montant de la trésorerie et des disponibilités excède celui des emprunts et concours bancaires courants de plus de 540 millions d'euros. Plus de 95% des emprunts et dettes financières (dont le total s'élève à 735 millions d'euros) ont une échéance supérieure à 2 ans.

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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

Par ailleurs, Vallourec dispose de lignes de crédit confirmées non tirées s'élevant à environ 1 milliard d'euros, avec des échéances réparties entre 2012 et 2013.

Eléments de bilan <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2008	31/03/2009
Capitaux propres part du Groupe	3 132,8	3 377,6
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	3 232,0	3 618,2
Endettement net	346,5	193,8
Ratio d'endettement	10,7 %	5,4 %

ENVIRONNEMENT ACTUEL ET PERSPECTIVES

Compte tenu de l'environnement économique actuel, Vallourec anticipe une nouvelle baisse des ventes et du résultat brut d'exploitation par rapport au premier trimestre. Dans ce contexte, le Groupe renforcera les mesures de réduction de coûts déjà prises. Il a la capacité de réduire significativement sa base de coûts au cours des prochains trimestres et tirera parti de cette flexibilité en fonction des conditions de marché. Par ailleurs, Vallourec confirme la priorité donnée à la capacité d'autofinancement et à la réduction du besoin en fonds de roulement, tout en poursuivant ses investissements stratégiques, notamment au Brésil.

Grâce à sa flexibilité opérationnelle, son bilan solide et sa capacité à générer de la trésorerie, le Groupe est bien armé pour conforter ses positions de leader des solutions premium destinées aux marchés de l'énergie et profiter du redémarrage de l'activité..

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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

- 04 juin : Assemblée Générale des Actionnaires
- 30 juillet : publication des résultats du 1^{er} semestre 2009
- 24 septembre : Investor Day
- 12 novembre : publication des résultats du 3^{ème} trimestre 2009

Pour toute information, contacter :

Relations Investisseurs

Etienne Bertrand

Vallourec

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

E-mail : etienne.bertrand@vallourec.fr

Relations Presse

Fabrice Baron

DDB Financial

Tel : +33 (0)1 53 32 61 27

E-mail : fabrice.baron@ddbfinancial.fr

www.vallourec.fr

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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

ANNEXES

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>	2008	2009	Δ 09 / 08
T1	658,1	488,3	-25,8%
T2	740,4		
T3	671,6		
T4	696,3		
Total	2 766,4		

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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)

Données non auditées

VALLOUREC	T1 2008	T4 2008	T1 2009	Variation T1 2009 / T1 2008	Variation T1 2009 / T4 2008
Chiffres d'affaires	1 383,6	1 820,3	1 313,1	-5,1%	-27,9%
Production stockée	46,8	18,4	-5,7	-112,2%	-131,0%
Autres produits de l'activité	8,4	12,4	9,7	15,5%	-21,8%
Achats consommés	-547,0	-686,9	-429,7	-21,4%	-37,4%
Impôts et taxes	-13,6	-14,2	-14,1	3,7%	-0,7%
Charges de personnel	-198,3	-244,1	-213,8	7,8%	-12,4%
Autres charges et produits d'exploitation	-341,3	-398,5	-300,0	-12,1%	-24,7%
Provisions nettes des reprises	3,2	-15,8	-20,2		
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	341,8	491,6	339,3	-0,7%	-31,0%
Amortissements	-31,1	-47,1	-45,0	44,7%	-4,5%
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition		-0,9	-1,5		
Cessions d'actifs / frais de restructurations		-2,3	-4,6		
RESULTAT D'EXPLOITATION	310,7	441,3	288,2	-7,2%	-34,7%
RESULTAT FINANCIER	-17,7	-4,0	6,7		
RESULTAT AVANT IMPOT	293,0	437,3	294,9	0,6%	-32,6%
Impôt sur les bénéfices	-94,8	-129,4	-95,7	0,9%	-26,0%
Sociétés mises en équivalence	1,0	-3,4	3,7		
RESULTAT NET TOTAL	199,2	304,5	202,9	1,9%	-33,4%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	193,3	275,4	187,2	-3,2%	-32,0%

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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)

Données non auditées

VALLOUREC					
	31/12/08	31/03/09		31/12/08	31/03/09
Immobilisations incorporelles	260,9	262,9	Capitaux propres ⁽¹⁾	3 132,8	3 377,6
Ecarts d'acquisition	308,3	321,7			
Immobilisations corporelles	1 641,0	1 767,1	Minoritaires	99,2	240,6
Titres mis en équivalence	76,9	91,6	Total des capitaux propres	3 232,0	3 618,2
Autres actifs non courants	38,6	42,0			
Impôts différés actifs	36,9	39,6	Emprunts et dettes financières	650,2	735,0
Total actifs non courants	2 362,6	2 524,9	Engagements envers le personnel	146,6	148,0
			Impôts différés passifs	84,0	77,5
Stocks et en-cours	1 443,6	1 412,3	Autres provisions et passifs	7,7	7,4
			Total passifs non courants	888,5	967,9
Créances clients	1 203,6	1 111,3	Provisions	93,2	118,1
Instruments dérivés - actif	26,3	31,4	Emprunts et concours bancaires	224,4	240,0
Autres actifs courants	200,6	300,7	Dettes fournisseurs	721,8	578,1
			Instruments dérivés - passif	113,3	144,5
Trésorerie	528,1	781,2	Autres passifs courants	491,6	495,0
Total actifs courants	3 402,2	3 636,9	Total passifs courants	1 644,3	1 575,7
TOTAL ACTIF	5 764,8	6 161,8	TOTAL PASSIF	5 764,8	6 161,8
Endettement net	346,5	193,8	⁽¹⁾ dont résultat net part du Groupe	967,2	187,2

Information

Les comptes trimestriels ne sont pas audités.

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