

Résultats du premier trimestre 2014

Boulogne-Billancourt, le 7 mai 2014 – Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre 2014. Les comptes consolidés ont été présentés par le Directoire au Conseil de Surveillance.

RÉSULTATS DU PREMIER TRIMESTRE 2014 PAR RAPPORT A 2013:

- Chiffre d'affaires de 1 271 millions d'euros, en hausse de 4,8 % (+11,7 % à taux de change constants)
- Résultat brut d'exploitation de 196 millions d'euros, en hausse de 2,6 %, avec un taux de marge brute d'exploitation de 15,4 %
- Résultat net, part du Groupe de 56 millions d'euros, en hausse de 60,0 %
- Dette nette stable à 1 628 millions d'euros au 31 mars 2014

CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	T1	T1	Variation
	2014	2013	T1/T1
Chiffre d'affaires	1 271	1 213	+4,8 %
Résultat brut d'exploitation	196	191	+2,6 %
(en % du CA)	15,4 %	15,7 %	-0,3 pt
Résultat d'exploitation	109	90	+21,1 %
Résultat net, part du Groupe	56	35	+60,0 %
Cash-flow disponible¹	36	-99	+135 m€

(1) *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.*

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

« Nos résultats sont conformes à nos attentes avec une amélioration de la performance financière globale au premier trimestre 2014. Le chiffre d'affaires du premier trimestre est en hausse de 4,8 % (soit une progression de 11,7 % à taux de change constants), le résultat brut d'exploitation progresse de 2,6 % et le résultat net, part du Groupe s'améliore de 60,0 %. Ces chiffres reflètent notamment la croissance de nos ventes Pétrole et gaz alors que les autres marchés du Groupe n'ont pas enregistré de changements notables.

Compte tenu de la persistance d'un euro fort et d'un mix moins favorable qu'anticipé dans la zone EAMEA, Vallourec a renforcé ses mesures de réductions de coûts. Sous réserve de changements significatifs pouvant affecter les marchés et les taux de change, Vallourec continue de viser pour 2014 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 financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

I - CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

Le chiffre d'affaires consolidé au premier trimestre 2014 s'est élevé à 1 271 millions d'euros, en hausse de 4,8 % par rapport au premier trimestre 2013 (+11,7 % à taux de change constants). La hausse des volumes (+13,3 %) a été en partie compensée par des effets prix et un mix produits globalement négatifs (-1,6 %), ainsi que par un effet change défavorable (-6,9 %) lié à l'affaiblissement du real brésilien et du dollar US par rapport à l'euro.

En millions d'euros	T1	T1	Variation
	2014	2013	T1/T1
Pétrole et gaz	822	768	+7,0 %
Pétrochimie	66	75	-12,0 %
Pétrole et gaz, Pétrochimie	888	843	+5,3 %
<i>en % du CA total</i>	<i>69,9 %</i>	<i>69,5 %</i>	
Energie électrique	135	136	-0,7 %
<i>en % du CA total</i>	<i>10,6 %</i>	<i>11,2 %</i>	
Industrie & autres	248	234	+6,0 %
<i>en % du CA total</i>	<i>19,5 %</i>	<i>19,3 %</i>	
Total	1 271	1 213	+4,8 %

Pétrole et gaz, Pétrochimie

Le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz**, en hausse de 7,0 % (+14,6 % à taux de change constants) par rapport au premier trimestre 2013, s'est élevé à 822 millions d'euros. Cette amélioration résulte d'un meilleur mix au Moyen-Orient, de volumes en hausse aux États-Unis, en dépit d'un mix moins favorable au Brésil. Dans l'ensemble, les prix sont restés relativement stables par rapport au premier trimestre 2013. Le chiffre d'affaires Pétrole et gaz a représenté 64,7 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe.

- **Aux États-Unis**, les volumes sont en hausse, illustrant le succès commercial de l'offre élargie proposée par Vallourec. Aussi, conformément aux attentes du Groupe, le mix produits évolue avec une part plus importante des ventes de produits semi-premium et standard (API). Au cours du premier trimestre 2014, la demande a été soutenue par la hausse de 1,2 % du nombre moyen d'appareils de forage actifs ainsi qu'une meilleure efficacité des appareils de forage.
- **Dans la zone EAMEA¹**, les ventes ont progressé de manière significative grâce à un mix clients particulièrement robuste, en particulier au Moyen-Orient. Malgré un nombre d'appels d'offres toujours soutenu dans cette zone, les commandes en provenance d'Arabie Saoudite sont en baisse. La capacité de Vallourec à offrir des solutions tubulaires premium les plus avancées s'est illustrée au cours du trimestre par l'attribution d'un important contrat de 100 millions de dollars US par Total dans le cadre du Projet ML-South Offshore à Brunei, dont les livraisons devraient commencer au cours du second semestre 2015.
- **Au Brésil**, comme attendu, le chiffre d'affaires est en baisse au premier trimestre 2014 par rapport au premier trimestre 2013, en raison de la réduction temporaire des livraisons de tubes OCTG casing sur les champs pré-salifères et de l'effet de change négatif du real brésilien. Les livraisons de tubes casing à Petrobras augmenteront dès le deuxième trimestre 2014, soit plus tôt qu'initialement anticipé.

Le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est élevé à 66 millions d'euros au cours du premier trimestre 2014, en baisse de 12,0 % par rapport au premier trimestre 2013 (-8,0 % à taux de change constants), affecté principalement par un environnement très concurrentiel. Cette activité a représenté 5,2 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe.

¹ EAMEA : Europe, Afrique, Moyen-Orient, Asie

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

Énergie électrique

Au cours du premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires Énergie électrique s'est élevé à 135 millions d'euros, soit un chiffre stable par rapport au premier trimestre 2013 (stable à taux de change constants). Cette activité a représenté 10,6 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe.

Le marché de l'énergie électrique conventionnelle est resté compétitif en l'absence de nouveaux projets.

Industrie & autres

Au cours du premier trimestre 2014, le chiffre d'affaires Industrie & autres s'est élevé à 248 millions d'euros, en hausse de 6,0 % par rapport au premier trimestre 2013 (+15,4 % à taux de change constants). Cette activité a représenté 19,5 % du chiffre d'affaires total consolidé du Groupe.

- **En Europe**, le chiffre d'affaires est resté relativement stable, la légère progression des volumes ayant été compensée par un niveau de prix inférieur. L'environnement de marché reste par ailleurs très concurrentiel.
- **Au Brésil**, le chiffre d'affaires du premier trimestre 2014 a progressé par rapport au premier trimestre 2013 s'expliquant principalement par l'augmentation des ventes de minerai de fer. Cependant, les niveaux de prix du minerai de fer sur l'ensemble de l'exercice 2014 devraient être inférieurs à ceux de 2013.

II – RÉSULTATS FINANCIERS

Compte de résultat consolidé résumé

En millions d'euros	T1	T1	Variation
	2014	2013	T1/T1
Production expédiée (milliers de tonnes)	551	487	+13,3 %
Chiffre d'affaires	1 271	1 213	+4,8 %
Marge industrielle	330	327	+0,9 %
(en % du CA)	26,0 %	27,0 %	-1 pt
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ¹	-130	-132	-1,5 %
(en % du CA)	10,2 %	10,9 %	-0,7 pt
Résultat brut d'exploitation	196	191	+2,6 %
(en % du CA)	15,4 %	15,7 %	-0,3 pt
Résultat d'exploitation	109	90	+21,1 %
Résultat net, part du Groupe	56	35	+60,0 %

(1) Avant amortissements

Le résultat brut d'exploitation du premier trimestre 2014 s'est élevé à 196 millions d'euros, en hausse de 2,6 % par rapport au premier trimestre 2013. Le taux de marge brute d'exploitation a baissé de 30 points de base par rapport au premier trimestre 2013 pour atteindre 15,4 % du chiffre d'affaires.

La bonne performance de l'activité Pétrole et gaz en particulier dans la zone EAMEA, a été en partie compensée par la plus faible contribution de l'activité Pétrole et gaz au Brésil tandis qu'aux États-Unis, l'augmentation des volumes a été compensée par un mix produits moins favorable et un coût plus élevé des matières premières. Par conséquent, la marge industrielle est restée stable en valeur absolue et a baissé d'un point pour atteindre 26,0 % du chiffre d'affaires.

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) ont baissé de 1,5 %, à 130 millions d'euros, soit 10,2 % du chiffre d'affaires, contre 10,9 % au premier trimestre 2013.

Le résultat d'exploitation s'est établi à 109 millions d'euros, en hausse de 21,1 % par rapport au premier trimestre 2013. Cette performance a été réalisée malgré une légère hausse des amortissements sur les actifs industriels. À titre de rappel, le premier trimestre 2013 comportait une provision de 20,6 millions d'euros comptabilisée suite à une escroquerie aux virements internationaux dont avait été victime une filiale de Vallourec.

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

Le résultat financier du premier trimestre 2014 de -20 millions d'euros s'est amélioré par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat net, part du Groupe de 56 millions d'euros ressort en progression de 60,0 % par rapport au premier trimestre 2013. Le taux effectif d'imposition s'est élevé à 31,5 % au premier trimestre 2014, contre 35,5 % au premier trimestre 2013.

III – FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

En millions d'euros	T1 2014	T1 2013	Variation T1/T1
Capacité d'autofinancement (CAF) (A)	+160	+130	+30
Variation du BFR lié à l'activité (B) [+ baisse, - hausse]	-57	-131	+74
Investissements industriels bruts (C)	-67	-98	+31
Cash-flow disponible¹ (A)+(B)+(C)	+36	-99	+135

(1) 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.

Au cours du premier trimestre 2014, Vallourec a généré un cash-flow disponible positif de 36 millions d'euros, contre un cash-flow disponible négatif de 99 millions d'euros au cours du premier trimestre 2013. Cette évolution est le résultat des éléments suivants :

- **La capacité d'autofinancement** a augmenté de 30 millions d'euros au premier trimestre 2014 pour atteindre 160 millions d'euros, essentiellement grâce à une diminution du montant d'impôts payés.
- **Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité (BFR)** a augmenté de 57 millions d'euros au premier trimestre 2014. Au 31 mars 2014, le ratio BFR sur chiffre d'affaires du premier trimestre annualisé était en baisse de 4 points par rapport à la fin du mois de mars 2013.
- **Les investissements industriels bruts** ont atteint 67 millions d'euros au premier trimestre 2014, soit une baisse de 31,6 % par rapport au premier trimestre 2013, illustrant ainsi le strict contrôle des dépenses d'investissements. Vallourec continue de viser un montant de dépenses d'investissements maximum de 500 millions d'euros en 2014, et de 450 millions d'euros en moyenne par an à partir de 2015.

Au 31 mars 2014, l'endettement net s'est élevé à 1 628 millions d'euros, soit un niveau stable par rapport au 31 décembre 2013, représentant un ratio d'endettement sur capitaux propres consolidés de 32,0 %.

Au 31 mars 2014, 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 1,7 milliard d'euros.

Comme annoncé précédemment, Vallourec a signé en février 2014 une ligne de crédit renouvelable multidevises d'un montant de 1,1 milliard d'euros venant à échéance en février 2019, avec deux options d'extension d'une année supplémentaire chacune, permettant au Groupe de conforter sa flexibilité financière et d'allonger la maturité de ses ressources financières.

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

IV - TENDANCES DE MARCHÉ ET PERSPECTIVES 2014

Vallourec vise une croissance du chiffre d'affaires Pétrole et gaz.

Dans la zone EAMEA, le chiffre d'affaires devrait continuer de bénéficier d'un marché porteur au Moyen-Orient, servi par la nouvelle organisation industrielle du Groupe, combinant ses usines européennes, VSB au Brésil et ses usines de finition implantées localement. Compte tenu du carnet de commandes actuel, le mix et le niveau de livraisons attendus pour la fin de l'exercice 2014 seront moins favorables que ceux de la fin 2013. Le Moyen-Orient reste néanmoins le marché le plus dynamique de la zone EAMEA et continue de soutenir les perspectives de croissance à moyen et long terme.

Aux États-Unis, le Groupe continue de viser une hausse de ses ventes, soutenues par les récents développements du marché, avec une proportion plus importante de produits standard (API) et semi-premium dans son portefeuille de ventes.

Au Brésil, après un faible premier trimestre 2014, les livraisons de *casing* sur les champs pré-salifères de Petrobras augmenteront dès le deuxième trimestre, plus tôt qu'initialement prévu. Toutefois, le Groupe continue d'anticiper pour 2014 une plus faible contribution de l'activité Pétrole et gaz au Brésil par rapport à 2013.

Le Groupe n'anticipe pas de changement de tendance sur le marché des centrales conventionnelles, alors que les ventes destinées 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.

La persistance d'un euro fort continuera d'affecter négativement la rentabilité des livraisons en provenance d'Europe.

Vallourec réaffirme son engagement en matière de discipline financière et de retour aux actionnaires. Pour y répondre, le Groupe 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.

Compte tenu de la persistance d'un euro fort et d'un mix moins favorable qu'anticipé dans la zone EAMEA, Vallourec a renforcé ses mesures de réductions de coûts. Sous réserve de changements significatifs pouvant affecter les marchés et les taux de change, Vallourec continue de viser pour 2014 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 financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à 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^{ème} siècle.

Coté sur Euronext à Paris (code ISIN : FR0000120354, Ticker VK) éligible au Service de Règlement Différé (SRD), Vallourec fait partie des indices suivants : MSCI World Index, Euronext 100, SBF 120 et CAC 40.

Aux États-Unis, Vallourec a mis en place un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau 1 (code ISIN : US92023R2094, Ticker : VLOWY). La parité entre l'ADR et l'action ordinaire Vallourec est de 5 pour 1.

www.vallourec.com

Suivez-nous sur Twitter [@VallourecGroup](https://twitter.com/VallourecGroup)

Présentation des résultats du premier trimestre 2014

Mercredi 7 mai 2014



- Conférence téléphonique analystes en anglais et audio webcast à 18h00 (heure d'Europe centrale).
Pour participer à la conférence, merci de composer le :
0800 279 4992 (depuis le Royaume-Uni), 0805 631 580 (depuis la France),
1 877 280 2296 (depuis les États-Unis), +44 (0)20 3427 0503 (autres pays)
Code d'accès à la conférence : 9937130
- L'audio webcast et la présentation sera disponible sur le site web à l'adresse suivante :
<http://www.vallourec.com/FR/GROUP/FINANCE>
- Une rediffusion de la conférence téléphonique sera disponible jusqu'au 14 mai 2014. Pour écouter la rediffusion, merci de composer le :
0800 358 7735 (depuis le Royaume-Uni), 0800 989 597 (depuis la France),
1 866 932 5017 (depuis les États-Unis), +44 (0) 20 3427 0598 (Autres pays)
Code d'accès : 9937130

Calendrier

28/05/2014	Assemblée générale des actionnaires
30/07/2014	Publication des résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2014
06/11/2014	Publication des résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014

Pour plus d'informations, veuillez contacter

Relations investisseurs

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

Relations presse

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

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à 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
- Chiffre d'affaires par marché
- Taux de change
- Tableau des flux de trésorerie
- Compte de résultat consolidé résumé
- Bilan consolidé résumé

Production expédiée

En milliers de tonnes	2014	2013	Variation
T1	551	487	+13,3 %
T2	na	543	na
T3	na	545	na
T4	na	584	na
Total	551	2 159	<i>na</i>

na : non applicable

Chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	T1	En %	T1	En %	Variation
	2014	du CA	2013	du CA	T1/T1
Europe	264	20,8 %	258	21,3 %	+2,3 %
Amérique du Nord	370	29,1 %	310	25,6 %	+19,4 %
Amérique du Sud	256	20,1 %	308	25,4 %	-16,9 %
Asie et Moyen-Orient	305	24,0 %	247	20,4 %	+23,5 %
Reste du Monde	76	6,0 %	90	7,3 %	-15,6 %
Total	1 271	100,0 %	1 213	100,0 %	+4,8 %

Chiffre d'affaires par marché

En millions d'euros	T1	En %	T1	En %	Variation
	2014	du CA	2013	du CA	T1/T1
Pétrole et gaz	822	64,7 %	768	63,3 %	+7,0 %
Pétrochimie	66	5,2 %	75	6,2 %	-12,0 %
Energie électrique	135	10,6 %	136	11,2 %	-0,7 %
Mécanique	105	8,3 %	104	8,6 %	+1,0 %
Automobile	53	4,2 %	54	4,5 %	-1,9 %
Construction & autres	90	7,0 %	76	6,2 %	+18,4 %
Total	1 271	100,0 %	1 213	100,0 %	+4,8 %

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

Taux de change

Taux de change moyen	T1 2014	T1 2013
EUR / USD	1,37	1,32
EUR / BRL	3,24	2,64
USD / BRL	2,37	2,00

Tableau des flux de trésorerie

<i>En millions d'euros</i>	T1	T1	T4
	2014	2013	2013
Capacité d'autofinancement	+160	+130	+205
Variation du BFR lié à l'activité [+ baisse, - hausse]	-57	-131	+130
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	+103	-1	+335
Investissements industriels bruts	-67	-98	-250
Investissements financiers	-	-	-
Dividendes versés	-23	-	-4
Cessions d'actifs et autres éléments	-10	-22	+57
Variation de l'endettement net [+ baisse, - hausse]	+3	-121	+138
Endettement net (fin de période)	1 628	1 735	1 631

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

Compte de résultat consolidé résumé

VALLOUREC	T1	T1	Variation
<i>En millions d'euros</i>	2014	2013	T1/T1
Chiffre d'affaires	1 271	1 213	+4,8 %
Coûts industriels des produits vendus ¹	-941	-886	+6,2 %
Marge industrielle	330	327	+0,9 %
<i>(en % du CA)</i>	26,0 %	27,0 %	-1 pt
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ¹	-130	-132	-1,5 %
Autres	-4	-4	na
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	196	191	+2,6 %
<i>RBE / Chiffre d'affaires en %</i>	15,4 %	15,7 %	-0,3 pt
Amortissements industriels	-71	-64	+10,9 %
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-16	-37	na
RESULTAT D'EXPLOITATION	109	90	+21,1 %
Résultat financier	-20	-28	-28,6 %
RESULTAT AVANT IMPOT	89	62	+43,5 %
Impôts sur les bénéfices	-28	-22	+27,3 %
Sociétés mises en équivalence	-	4	na
RESULTAT NET TOTAL	61	44	+38,6 %
Intérêts minoritaires	-5	-9	na
RESULTAT NET, PART DU GROUPE	56	35	+60,0 %
RESULTAT PAR ACTION (en €)	0,4	0,3	na

(1) Avant amortissements

na : non applicable

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.

Bilan consolidé résumé

VALLOUREC					
En millions d'euros					
Actif	31-mars 2014	31-déc. 2013	Passif	31-mars 2014	31-déc. 2013
Immobilisations incorporelles nettes	197	206	Capitaux propres, part du Groupe	4 698	4 601
Écarts d'acquisition	495	495	Intérêts minoritaires	390	385
Immobilisations corporelles nettes	4 167	4 151	Total des capitaux propres	5 088	4 986
Actifs biologiques	192	178	Emprunts et dettes financières	1 386	1 379
Titres mis en équivalence	172	173	Engagements envers le personnel	199	182
Autres actifs non courants	429	437	Impôts différés passifs	217	209
Impôts différés actifs	192	187	Autres provisions et passifs	238	225
Total actifs non courants	5 844	5 827	Total passifs non courants	2 040	1 995
Stocks et en-cours	1 530	1 423	Provisions	151	138
Clients et comptes rattachés	989	1 099	Emprunts et concours bancaires courants	1 161	815
Instruments dérivés - actifs	77	92	Fournisseurs	774	833
Autres actifs courants	322	297	Instruments dérivés - passif	13	24
Trésorerie et équivalents de trésorerie	919	563	Autres passifs courants	454	510
Total actifs courants	3 837	3 474	Total passifs courants	2 553	2 320
TOTAL ACTIF	9 681	9 301	TOTAL PASSIF	9 681	9 301
Endettement net	1 628	1 631	Résultat net, part du Groupe	56	262

Information

Les données financières trimestrielles ne sont pas auditées.

Sauf indication contraire, les variations indiquées sont comparées à la même période de l'exercice précédent.