

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



V A L L O U R E C

RESULTATS ANNUELS 2006

Vallourec profite de la hausse des marchés de l'énergie

- Forte croissance du chiffre d'affaires : +28,7% à 5 541,8 M€
- Niveau de rentabilité record : ratio RBE / CA de 30,1%
- Résultat net (part du Groupe) record à 917,0 M€

Politique de retour aux actionnaires

- Dividende ordinaire proposé au titre de l'exercice 2006 : 6 € par action
- Dividende exceptionnel proposé : 4 € par action

Boulogne-Billancourt, le 6 mars 2007 - Vallourec, leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier et de produits tubulaires spécifiques pour applications industrielles, annonce aujourd'hui ses résultats annuels 2006. Ces comptes consolidés ont été présentés ce jour par le Directoire au Conseil de Surveillance, présidé par Jean-Paul Parayre.

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré au cours de l'année 2006 une hausse de 28,7% pour s'établir à 5 541,8 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation est en progression de 57,0% à 1 665,4 millions d'euros, soit un ratio RBE / Chiffre d'affaires record de 30,1% contre 24,6% en 2005. Le résultat net total a augmenté de 58,0% à 999,3 millions d'euros. Le résultat net part du Groupe, bénéficiant pour la première fois en année pleine de l'effet positif de l'acquisition des 45% de V & M TUBES le 1^{er} juillet 2005, ressort à 917,0 millions d'euros contre 473,0 millions d'euros en 2005.

Comptes de résultat (en millions d'euros)	2005		2006		Variation 2006 / 2005
		en % du CA		en % du CA	
Chiffre d'affaires	4 307,4		5 541,8		+28,7%
Résultat brut d'exploitation	1 060,6	24,6%	1 665,4	30,1%	+57,0%
Résultat d'exploitation	965,3	22,4%	1 544,8	27,9%	+60,0%
Résultat net total	632,4	14,7%	999,3	18,0%	+58,0%
Résultat net (part du Groupe)	473,0*	n.s.	917,0	n.s.	+93,9%

* Le résultat net (part du Groupe) 2005 se serait élevé à 576,7 millions d'euros si les 45% de V & M TUBES avaient été acquis dès le 1^{er} janvier 2005.

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

« Profitant de ses positions fortes sur les marchés porteurs liés à l'énergie, Vallourec a réalisé une année 2006 remarquable. La croissance sera à nouveau au rendez-vous en 2007 et Vallourec devrait maintenir un niveau de rentabilité opérationnelle très élevé. Notre confiance dans ces perspectives, conjuguée à la très bonne santé financière de Vallourec, nous amène à proposer une forte amélioration du retour aux actionnaires tout en conservant suffisamment de marge de manœuvre pour poursuivre nos investissements de croissance sélective. »

ACTIVITE

La demande est restée à un niveau particulièrement élevé tout au long de l'année 2006. Dans ce contexte favorable, la croissance de 28,7% du chiffre d'affaires se décompose entre un effet périmètre de +1,5%⁽¹⁾, un effet volume de +7,0% et un effet combiné mix, prix et devises de +18,5%.

Vallourec a connu deux incidents de production dans l'aciérie de HKM en Allemagne, l'un en juin (rupture d'un pont roulant) et l'autre en juillet (perforation d'un haut fourneau). L'impact de ces deux incidents a été limité grâce notamment à l'utilisation des stocks existants et à une augmentation des achats d'acier externes. Les usines de Vallourec ont ainsi pu continuer à tourner à un régime très proche de la pleine capacité, expliquant la progression des ventes en volume. Cette forte demande a également permis au Groupe d'orienter sa production vers une proportion plus élevée de produits à forte valeur ajoutée.

Dans le même temps, le Groupe a profité du plein effet des hausses de prix passées en 2005, ainsi que de quelques nouvelles hausses ponctuelles intervenues en 2006 et concernant certains produits à plus forte valeur ajoutée.

⁽¹⁾ L'effet périmètre est principalement lié à la consolidation à compter du 1^{er} octobre 2005 de OMSCO, à l'acquisition de SMFI, consolidée à compter du 1^{er} avril 2006, et à la cession de Spécitubes, déconsolidée le 1^{er} avril 2006.

Chiffre d'affaires par marché

	Chiffre d'affaires 2006 (en millions d'euros)	Variation 2006 / 2005	Poids dans le chiffre d'affaires 2006
Pétrole et Gaz	2 683	+46,7%	48,4%
Energie électrique	903	+24,7%	16,3%
Total Energie	3 586	+40,5%	64,7%
Pétrochimie	634	+37,5%	11,4%
Mécanique	593	+3,5%	10,7%
Automobile	463	-4,1%	8,4%
Autres	266	+12,2%	4,8%
Total hors Energie	1 956	+11,5%	35,3%
Total	5 542	+28,7%	100%

Dans le domaine du Pétrole et Gaz, le chiffre d'affaires a fortement progressé aux Etats-Unis, comme dans le reste du monde, sous l'effet conjugué d'une demande très soutenue, d'une plus forte proportion de produits premium et de quelques augmentations des prix de vente. Aux Etats-Unis, Vallourec a également profité du développement de ventes conjointes de tubes et de joints premium. Le phénomène de déstockage observé chez les distributeurs américains a cependant quelque peu ralenti la croissance en fin d'exercice. Vallourec en outre a bénéficié des acquisitions de OMSCO et de SMFI (tubes et accessoires de forage) dont les intégrations respectives se sont déroulées de façon très satisfaisante, permettant notamment la mise en œuvre de synergies industrielles et commerciales.

Dans le domaine de l'Energie électrique, quoiqu'en léger retrait, la demande chinoise est encore restée à niveau élevé. L'activité de Vallourec a cependant commencé à bénéficier du rééquilibrage de ses ventes au profit de projets de centrales électriques en Europe et aux Etats-Unis.

L'orientation du Groupe vers les marchés porteurs de l'énergie (Pétrole et Gaz et Energie électrique) s'est donc poursuivie à un rythme important puisque ceux-ci ont représenté 64,7% du chiffre d'affaires total contre 59,3% un an plus tôt.

L'activité Pétrochimie a également connu une forte croissance en 2006. Cette croissance a été notamment portée au premier semestre par la reconstruction de certains équipements détruits par les cyclones qui avaient touché les Etats-Unis en 2005. Elle s'est prolongée au second semestre, le Groupe ayant remporté de nouveaux contrats dans le reste du monde.

Quelque peu limité par les capacités de production du Groupe, le chiffre d'affaires de l'activité Mécanique a faiblement progressé dans un environnement marqué par une forte demande qui a poussé Vallourec à favoriser les commandes les plus intéressantes.

Si les ventes de produits à destination de l'industrie Automobile ont été bonnes au Brésil, Vallourec a été pénalisé en Europe par le recul de l'activité des deux principaux constructeurs automobiles français, PSA et Renault.

RESULTATS

Par rapport à 2005, les charges d'exploitation ont augmenté de 19,8%, ce qui se décompose en :

- une hausse de 17,7% des achats de matières premières, liée à un niveau de prix supérieur à celui de la même période l'an dernier, à la croissance des volumes, ainsi qu'à des achats d'acier externes plus importants que par le passé ;
- une hausse de 21,9% de l'ensemble des autres charges d'exploitation, notamment due à l'augmentation des frais de transport, des dépenses d'énergie et du recours à la sous-traitance.

Des prix de vente en moyenne plus élevés, la hausse des volumes et l'enrichissement du mix produits sont donc les principaux facteurs de la progression du résultat brut d'exploitation qui ressort en hausse de 57,0% à 1 665,4 millions d'euros contre 1 060,6 millions d'euros en 2005. Il représente ainsi un niveau record de 30,1% du chiffre d'affaires contre 24,6% l'an dernier.

Le résultat brut d'exploitation du second semestre s'établit à 29,4% du chiffre d'affaires contre 30,8% au premier semestre essentiellement en raison des dépenses de maintenance comptabilisées lorsque ces opérations ont lieu, à savoir au second semestre (mois d'août et décembre). Il est à noter que le montant des frais de maintenance engagés en fin d'année a été plus important que prévu. Le Groupe rappelle également que le prolongement des perturbations de sa production engendrées par les incidents survenus dans l'aciérie de HKM a également eu une faible incidence sur le résultat brut d'exploitation.

Le taux effectif d'impôt s'élève à 35,3% contre 32,8% en 2005, le Groupe ayant fini d'utiliser ses crédits d'impôts.

Le résultat net total est en progression de 58,0% à 999,3 millions d'euros, soit 18,0% du chiffre d'affaires. Bénéficiant en année pleine (contre un seul semestre l'an passé) de l'effet positif de l'acquisition des 45% de V & M TUBES, le résultat net part du Groupe a, quant à lui, presque doublé à 917,0 millions d'euros.

Malgré une hausse des investissements industriels bruts (+49,3%) et des dividendes versés (+110,5%), le Groupe a dégagé un flux de trésorerie positif lui permettant de passer d'un endettement net de 204,7 millions d'euros le 31 décembre 2005 à une trésorerie nette positive de 41,4 millions d'euros le 31 décembre 2006. Son ratio d'endettement (dette nette sur fonds propres) est ainsi passé de 13,6% à -1,9%.

Tableaux de financement

(en millions d'euros)

	2005	2006
Capacité d'autofinancement	805,2	1 118,9
Variation du BFR brut	-279,2	-282,8
Investissements industriels bruts	-188,6	-281,5
Investissements financiers	-651,3	-94,3
Cessions d'actifs	+41,8	+26,4
Augmentation de capital	+123,7	--
Dividendes versés	-113,6	-239,1
Autres éléments	+2,7	-1,5
(Augmentation) / diminution de l'endettement net	(259,3)	246,1

Éléments de bilan <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2005	31/12/2006
Capitaux propres (part du Groupe)	1 390,9	2 130,4
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	1 503,1	2 223,2
Endettement net	204,7	-41,4
Ratio d'endettement	13,6%	-1,9%

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2006, Vallourec a continué de renforcer son portefeuille d'activités en procédant à plusieurs cessions et acquisitions, et en augmentant son programme d'investissements.

Vallourec a ainsi réalisé sa première implantation en Inde en faisant l'acquisition de 75% de la société CST Ltd, spécialisée dans les tubes pour circuits de refroidissement pour centrales électriques.

Vallourec a également fait l'acquisition de SMFI (chiffre d'affaires annuel supérieur à 60 millions d'euros), société française venue compléter l'activité produits de forage du Groupe.

Vallourec a également porté à 95% sa participation dans sa filiale Valtimet (chiffre d'affaires annuel d'environ 250 millions de dollars US) spécialisée dans les tubes soudés en inox et en titane pour l'énergie électrique en rachetant, pour 75 millions de dollars US, 43,7% du capital au groupe Timet avec qui il avait créé cette co-entreprise en 1997.

Au chapitre des cessions, Vallourec a vendu ses filiales françaises Spécitubes, spécialisée dans l'aéronautique (chiffre d'affaires annuel supérieur à 25 millions d'euros) et Cerec, spécialisée dans l'emboutissage et le formage de fonds en acier (chiffre d'affaires annuel d'environ 30 millions d'euros).

Fin 2006, Vallourec a engagé un processus de cession de son activité tubes de précision en signant un accord préliminaire concernant la vente à Salzgitter de sa filiale française VPE ainsi que de l'usine de tubes laminés à chaud de Zeithain (Saxe). Sous réserve de l'obtention des autorisations nécessaires, cette cession pourrait être finalisée fin mai. L'impact sur son chiffre d'affaires consolidé 2007 serait alors une baisse d'environ 115 millions d'euros.

En septembre 2006, Vallourec a inauguré à Changzhou (Chine) une nouvelle usine de parachèvement de tubes destinés à l'énergie électrique d'une capacité d'environ 20,000 tonnes par an. Toujours à Changzhou, le Groupe a lancé la construction d'une unité de filetage de tubes OCTG d'une capacité d'environ 50 000 tonnes par an dont la production devrait débuter mi 2007.

L'an dernier Vallourec a poursuivi son programme d'investissements visant notamment à porter en 2007 la capacité de traitement thermique du Groupe à 50% du total de sa production.

Enfin, Vallourec a décidé de remplacer la coulée continue de son aciérie de Saint-Saulve dans le Nord de la France, ce qui devrait permettre d'accroître la capacité de production d'acier de 100 000 tonnes par an à partir du premier semestre 2008.

PERSPECTIVES

Pour 2007, le Groupe constate que la demande continue à être bien orientée pour les tubes destinés au forage et l'équipement des puits de pétrole et pour les produits utilisés dans les centrales électriques. Dans ce dernier domaine, le ralentissement de la demande chinoise est compensé par l'accroissement de la demande nord-américaine et européenne. Dans les marchés liés à l'énergie, les carnets de commande du Groupe sont ainsi toujours longs et atteignent 8 à 9 mois (hors marché pétrolier nord-américain). Les perspectives des marchés mécanique et pétrochimie sont également bonnes.

Dans ce contexte, les usines de Vallourec devraient continuer d'opérer au maximum de leur capacité. L'enrichissement progressif du mix produits devrait se poursuivre tandis que les prix de ventes devraient en moyenne se stabiliser.

Vallourec estime ainsi qu'il devrait, sauf événement exceptionnel, enregistrer une nouvelle progression de son chiffre d'affaires en 2007, progression évaluée à environ 7 à 10% (hors impact de la cession projetée de son activité tubes de précision).

Concernant l'évolution de sa marge opérationnelle, Vallourec prévoit que son ratio RBE / Chiffre d'affaires du premier semestre 2007 restera à un niveau très élevé, quoique légèrement inférieur à 30%. En effet, si un bon taux de remplissage des usines permet d'atteindre un niveau de productivité élevé, l'utilisation intensive des capacités de production engendre des coûts supplémentaires.

A plus long terme, les fondamentaux des marchés Pétrole & Gaz et Energie électrique restent très robustes. Les conditions d'exploration et de production pétrolières et gazières sont de plus en plus complexes, ce qui favorise la demande de produits « premium ». Il en va de même concernant les exigences de plus en plus fortes de rendement énergétique et de réduction des rejets de CO² des centrales électriques qui nécessitent des produits de plus en plus sophistiqués.

Vallourec dispose dans tous ces domaines d'un véritable leadership fondé sur la performance de ses produits, son expertise technologique, la proximité qu'il entretient avec ses clients et la qualité des services et des équipes qu'il met à leur disposition.

RETOUR AUX ACTIONNAIRES

Il a été décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale convoquée le 6 juin 2007 le versement d'un dividende ordinaire de 6 euros par action au titre de l'exercice 2006 (contre 2,24 euros par action en 2005). Compte tenu de l'acompte de 2 euros par action déjà versé le 20 octobre 2006, le solde s'élève à 4 euros par action. Il sera mis en paiement le 4 juillet 2007. Ce dividende ordinaire de 6 euros représente un taux de distribution de 34,7% du résultat net part du Groupe. Rappelons que le Conseil de Surveillance réuni le 17 avril 2003 avait décidé de viser un taux moyen de l'ordre de 33% sur longue période.

Compte tenu de la très bonne santé financière du Groupe et de la confiance qu'il affiche dans ses perspectives, il a également été décidé de proposer lors de l'Assemblée Générale convoquée le 6 juin 2007 le versement d'un dividende exceptionnel de 4 euros par action. Celui-ci sera également mis en paiement le 4 juillet 2007.

Le montant indiqué ci-dessus, concernant le dividende versé au titre de l'exercice 2005, a été recalculé pour tenir compte de la division par 5 du nominal de l'action le 18 juillet 2006.

ANNEXES

Pièces jointes à ce communiqué :

- Comptes de résultats consolidés résumés
- Bilans consolidés résumés

Agenda

- Les résultats du 1^{er} trimestre 2007 seront publiés le 3 mai 2007.
- L'Assemblée Générale aura lieu le 6 juin 2007.
- Investor Day : 14 juin 2007
- Les résultats du 1^{er} semestre 2007 seront publiés le 31 juillet 2007.

A propos de Vallourec

Vallourec est leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier et de produits tubulaires spécifiques pour applications industrielles (pétrole et gaz, énergie électrique, chimie et pétrochimie, automobile et mécanique).

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, CAC 40 et SBF 120. Classification FTSE ingénierie et biens d'équipement industriels.

Pour toute information, contacter :

Secrétariat Général et Communication Externe

Henri REDIG
Vallourec
Tél : 01 49 09 38 28
Mail : henri.redig@vallourec.fr

Relations Investisseurs

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

Relations Presse

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

www.vallourec.com

Comptes de résultats consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

GROUPE VALLOUREC	2005		2006		Variation 2006 / 2005
		<i>en % du CA</i>		<i>en % du CA</i>	
Chiffre d'affaires	4 307,4		5 541,8		+28,7%
Production stockée	147,8	3,4%	190,5	3,4%	+28,9%
Autres produits de l'activité	24,1	0,6%	29,2	0,5%	+21,2%
Achats consommés	-1 699,3	39,5%	-2 000,9	36,1%	+17,7%
Impôts et taxes	-53,0	1,2%	-58,8	1,1%	+10,9%
Charges de personnel	-716,4	16,6%	-812,7	14,7%	+13,4%
Autres charges et produits d'exploitation	-948,5	22,0%	-1 220,5	22,0%	+28,7%
Provisions nettes des reprises	-1,5	0,0%	-3,2	0,1%	+113,3%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	1 060,6	24,6%	1 665,4	30,1%	+57,0%
Amortissements	-99,2	2,3%	-114,3	2,1%	+15,2%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	0,2		-1,5		
Cessions d'actifs / frais de restructurations	3,7		-4,8		
RESULTAT D'EXPLOITATION	965,3	22,4%	1 544,8	27,9%	+60,0%
RESULTAT FINANCIER	-26,6		-6,6		-75,2%
RESULTAT AVANT IMPOT	938,7	21,8%	1 538,2	27,8%	+63,9%
Impôt sur les bénéfices	-307,5		-544,8		+77,2%
Sociétés mises en équivalence	1,2		5,9		
RESULTAT NET TOTAL	632,4	14,7%	999,3	18,0%	+58,0%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	473,0		917,0		+93,9%

Bilans consolidés résumés

(Normes IFRS - en millions d'euros)

GROUPE VALLOUREC					
	31/12/05	31/12/06		31/12/05	31/12/06
Immobilisations incorporelles	21,2	20,5	Capitaux propres ⁽¹⁾	1 390,9	2 130,4
Ecarts d'acquisition	91,0	87,3			
Immobilisations corporelles	919,9	996,7	Minoritaires	112,2	92,8
Titres mis en équivalence	48,2	55,0	Total des capitaux propres	1 503,1	2 223,2
Autres actifs non courants	31,5	39,5			
Impôts différés actifs	45,1	19,3	Emprunts et dettes financières	469,6	467,4
Total actifs non courants	1 156,9	1 218,3	Engagements envers le personnel	209,8	195,2
			Impôts différés passifs	53,3	75,1
Stocks et en-cours	861,2	1 039,3	Autres provisions et passifs	5,0	3,6
			Total passifs non courants	737,7	741,3
Créances clients	906,2	1 002,7	Provisions	66,5	77,5
Instruments dérivés - actif	1,8	91,0	Emprunts et concours bancaires	276,4	380,5
Autres actifs courants	116,9	111,9	Dettes fournisseurs	496,6	602,4
			Instruments dérivés - passif	102,3	26,1
Trésorerie	541,3	889,3	Autres passifs courants	401,7	399,2
Total actifs courants	2 427,4	3 134,2	Total passifs courants	1 343,5	1 485,7
Actifs destinés à être cédés		175,6	Passifs destinés à être cédés		77,9
TOTAL ACTIF	3 584,3	4 528,1	TOTAL PASSIF	3 584,3	4 528,1
Endettement net	204,7	- 41,4	⁽¹⁾ dont résultat part du Groupe	473,0	917,0