



## V A L L O U R E C

### RESULTATS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2007

# Vallourec bénéficie de la croissance équilibrée de l'ensemble de ses marchés

- Chiffre d'affaires trimestriel en hausse de 11,4%
- Ratio RBE / CA maintenu à un niveau élevé : 29,9% au 2<sup>ème</sup> trimestre
- Résultat net (part du Groupe) du 2<sup>ème</sup> trimestre en hausse de 7,5%

*Boulogne-Billancourt, le 31 juillet 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 du deuxième trimestre 2007. 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 du deuxième trimestre 2007 une hausse de 11,4% pour s'établir au niveau record de 1 558,2 millions d'euros. Sur l'ensemble du premier semestre, la croissance atteint 10,8%.

Le résultat brut d'exploitation du deuxième trimestre est en hausse de 3,6% à 466,6 millions d'euros, soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 29,9%. Au premier semestre, le résultat brut d'exploitation a progressé de 6,6% à 891,2 millions d'euros, soit 29,6% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe progresse de 7,5% au deuxième trimestre à 257,7 millions d'euros et de 9,5% pour le premier semestre à 495,4 millions d'euros.



---

#### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.*

<b>Comptes de résultat</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>T2</b> <b>2006</b>	<b>T2</b> <b>2007</b>	<b>Δ T2 07</b> <b>/ T2 06</b>	<b>S1</b> <b>2006</b>	<b>S1</b> <b>2007</b>	<b>Δ S1 07</b> <b>/ S1 06</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 398,7</b>	<b>1 558,2</b>	<b>+11,4%</b>	<b>2 717,3</b>	<b>3 012,1</b>	<b>+10,8%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>450,6</b> <i>32,2%</i>	<b>466,6</b> <i>29,9%</i>	<b>+3,6%</b>	<b>835,9</b> <i>30,8%</i>	<b>891,2</b> <i>29,6%</i>	<b>+6,6%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>423,5</b> <i>30,3%</i>	<b>418,6</b> <i>26,9%</i>	<b>-1,2%</b>	<b>782,5</b> <i>28,8%</i>	<b>814,5</b> <i>27,0%</i>	<b>+4,1%</b>
<b>Résultat net total</b> <i>En % du chiffre d'affaires</i>	<b>261,4</b> <i>18,7%</i>	<b>268,4</b> <i>17,2%</i>	<b>+2,7%</b>	<b>495,0</b> <i>18,2%</i>	<b>517,7</b> <i>17,2%</i>	<b>+4,6%</b>
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>	<b>239,7</b>	<b>257,7</b>	<b>+7,5%</b>	<b>452,6</b>	<b>495,4</b>	<b>+9,5%</b>

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

*« En dépit de la poursuite du déstockage des tubes OCTG aux Etats-Unis, nous avons enregistré une croissance soutenue au cours du premier semestre. Comme anticipé, le niveau de notre rentabilité opérationnelle reste très élevé, tout proche de 30%. Au cours de ce semestre, nous avons annoncé un nouvel investissement majeur au Brésil. Vallourec continue ainsi de préparer l'avenir en augmentant sensiblement le rythme de ses investissements industriels tout en renforçant sa capacité à saisir des opportunités de croissance externe. »*

## **ACTIVITE**

En dehors du marché du Pétrole et Gaz nord-américain, la demande est partout restée à un niveau soutenu au deuxième trimestre 2007 et les usines de Vallourec (hors V & M STAR) ont continué de fonctionner à un rythme élevé, notamment au Brésil.

Au deuxième trimestre, la production expédiée a atteint 720,8 milliers de tonnes contre 730,9 milliers de tonnes en 2006 (-1,4%). Sur l'ensemble du premier semestre, la production expédiée s'est élevée à 1 455,7 milliers de tonnes contre 1 457,0 milliers de tonnes l'an dernier (-0,1%).

Dans le même temps, les prix sont en moyenne restés stables par rapport à la fin de l'exercice précédent. Toutefois, en comparaison des deux premiers trimestres 2006, le Groupe a profité du plein effet des hausses de prix, intervenues en 2006 sur certains produits à forte valeur ajoutée, et d'un meilleur mix produits.



### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.*

Ainsi, au deuxième trimestre, la croissance de 11,4% du chiffre d'affaires se décompose entre un effet périmètre de -0,5%<sup>(1)</sup>, un effet volume de -1,4% et un effet combiné mix, prix et devises de +13,5%. Sur l'ensemble du premier semestre, la croissance de 10,8% du chiffre d'affaires se décompose entre un effet périmètre de -0,4%<sup>(2)</sup>, un effet volume de -0,1% et un effet combiné mix, prix et devises de +11,4%.

### Chiffre d'affaires par marché

	T2 2007	% CA T2 2007	S1 2007	Δ S1 07 / S1 06	% CA S1 2007
Pétrole et Gaz	728	46,7%	1 410	+9,3%	46,8%
Energie électrique	269	17,3%	518	+15,1%	17,2%
<b>Total Energie</b>	<b>997</b>	<b>64,0%</b>	<b>1 928</b>	<b>+10,8%</b>	<b>64,0%</b>
Pétrochimie	162	10,4%	308	-0,3%	10,2%
Mécanique	191	12,3%	371	+26,6%	12,3%
Automobile	139	8,9%	262	+7,8%	8,7%
Autres	69	4,4%	143	+8,3%	4,8%
<b>Total hors Energie</b>	<b>561</b>	<b>36,0%</b>	<b>1 084</b>	<b>+11,0%</b>	<b>36,0%</b>
<b>Total</b>	<b>1 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 012</b>	<b>+10,8%</b>	<b>100,0%</b>

Dans le domaine du **Pétrole et Gaz**, le chiffre d'affaires du premier semestre progresse de 9,3% à 1 410 millions d'euros. En dehors des Etats-Unis, la demande est restée soutenue sur l'ensemble des marchés.

Le déstockage observé chez les distributeurs américains depuis la fin de l'exercice 2006 s'est poursuivi au deuxième trimestre. Ce phénomène explique pour l'essentiel la baisse des quantités de tubes OCTG que le Groupe a livrées aux Etats-Unis, marché sur lequel ses prix de vente en dollars sont restés stables. En-dehors du marché nord-américain, les ventes de tubes OCTG ont progressé sensiblement tout en restant à des niveaux de prix satisfaisants.

<sup>(1)</sup> Au deuxième trimestre, l'effet périmètre est lié à la seule cession de Cerec déconsolidée 1<sup>er</sup> décembre 2006.

<sup>(2)</sup> Sur l'ensemble du premier semestre, l'effet périmètre est principalement lié à l'acquisition de SMFI, consolidée à compter du 1<sup>er</sup> avril 2006, et aux cessions de Spécitubes et Cerec respectivement déconsolidées les 1<sup>er</sup> avril et 1<sup>er</sup> décembre 2006.



#### Information

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.*

Pour ce qui concerne l'activité de forage, le chiffre d'affaires poursuit sa progression et les prises de commandes se multiplient. Pour exemples, citons l'obtention d'une importante commande de la part du groupe pétrolier chinois CNOOC (China National Offshore Oil Corporation) et l'équipement de trois nouvelles plateformes de forage en mer profonde construites par Transocean Inc.

L'activité de line-pipes spéciaux enregistre également de bonnes performances. Vallourec a notamment remporté un important contrat pour une plateforme offshore de Shell au Brésil, en association avec Bredero Shaw, le leader mondial des solutions de revêtement pour tubes.

Dans le domaine de l'**Energie électrique**, la croissance de l'activité reste forte et les prix à des niveaux élevés. Sur l'ensemble du premier semestre, le chiffre d'affaires progresse de 15,1% par rapport à la même période l'an dernier. Vallourec continue à bénéficier d'une forte demande chinoise, tandis que les nouveaux projets complexes se multiplient en Europe et aux Etats-Unis - centrales électriques au charbon supercritiques et ultra-supercritiques. Vallourec a notamment remporté de nouvelles commandes pour Alstom et Siemens aux Etats-Unis et en Allemagne.

L'activité **Pétrochimie** reste stable par rapport à la même période l'an dernier malgré une base de comparaison élevée (cession de Cerec et année 2006 portée par la reconstruction des raffineries détruites aux Etats-Unis en 2005).

Le chiffre d'affaires de l'activité **Mécanique** a fortement progressé au premier semestre (+26,6%) dans un environnement toujours marqué par une forte augmentation des commandes allemandes à destination de l'export.

Avec une croissance de 7,8% au premier semestre, le chiffre d'affaires de l'activité **Automobile** s'est quelque peu redressé, après avoir été longtemps pénalisé en Europe par le recul de l'activité des deux principaux constructeurs automobiles français. Les ventes ont notamment été soutenues dans les domaines des essieux pour camions et des tubes de roulement.

## **RESULTATS**

Au deuxième trimestre, le résultat brut d'exploitation progresse de 3,6% à 466,6 millions d'euros. Sur l'ensemble du premier semestre, il est en hausse de 6,6% à 891,2 millions d'euros contre 835,9 millions d'euros l'an passé. Le ratio RBE / chiffre d'affaires s'est maintenu aux niveaux élevés de 29,9% au deuxième trimestre et de 29,6% sur l'ensemble du premier semestre.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 14,4% au deuxième trimestre. Cette hausse s'explique principalement par la forte augmentation des achats consommés (+16,9%), la hausse des charges de personnel (+7,5%) et celle des autres charges et produits d'exploitation (+10,2%) liée à un recours accru à la sous-traitance et à l'augmentation des frais de transport. Sur l'ensemble du premier semestre la hausse des charges d'exploitation s'élève à +10,5%.



---

### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.*

Le résultat d'exploitation du deuxième trimestre a été affecté par une charge non récurrente liée à la dépréciation d'une partie des actifs des sociétés Vallourec Précision Soudage et Vallourec Composants Automobiles Vitry, dans le contexte du projet de cession de ces deux filiales annoncé le 20 juillet dernier.

Au premier semestre 2007, le taux effectif d'impôt ressort à 36,5% contre 35,1% au premier semestre l'an dernier.

Au deuxième trimestre 2007, le résultat net total est en progression de 2,7% à 268,4 millions d'euros. Sur l'ensemble du premier semestre, il progresse de 4,6% à 517,7 millions d'euros soit 17,2% du chiffre d'affaires contre 18,2% l'an dernier.

Le résultat net part du Groupe a augmenté de 7,5% à 257,7 millions d'euros au deuxième trimestre et de 9,5% à 495,4 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre.

Les investissements industriels ont été poursuivis à un rythme soutenu (96,5 millions d'euros sur le seul deuxième trimestre, en hausse de 78%, et 167,5 millions sur l'ensemble du premier semestre, en hausse de 70%).

Le besoin en fonds de roulement a crû légèrement, essentiellement à cause de la progression des stocks d'en-cours liée au recours accru à la sous-traitance.

Le Groupe a néanmoins dégagé un flux de trésorerie qui lui a permis d'améliorer sa situation de trésorerie nette de 36,1 millions d'euros au cours du deuxième trimestre 2007, soit une amélioration de 109,9 millions d'euros depuis le début de l'exercice. Au 30 juin 2007, la trésorerie nette positive s'élevait ainsi à 151,3 millions d'euros, contre 115,2 millions d'euros le 31 mars 2007 et 41,4 millions d'euros le 31 décembre 2006.

**Tableaux de financement**  
(en millions d'euros)

	T2 2006	T2 2007	S1 2006	S1 2007
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>280,5</b>	<b>270,0</b>	<b>576,7</b>	<b>604,5</b>
Variation du BFR brut	-90,1	-136,1	-157,3	-319,6
Investissements industriels bruts	-54,2	-96,5	-98,5	-167,5
Investissements financiers	-3,7	-3,6	-32,6	-3,6
Cessions d'actifs	+15,0	+3,7	+16,1	+8,2
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	0,0	+9,7	0,0	+7,2
Dividendes versés	-17,4	-9,9	-23,2	-20,4
Autres éléments	-10,1	-1,2	-18,8	+1,1
<b>(Augmentation) / diminution de l'endettement net</b>	<b>120,0</b>	<b>36,1</b>	<b>262,4</b>	<b>109,9</b>



**Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.*

<b>Eléments de bilan</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>30/06/2007</b>
Capitaux propres (part du Groupe)	2 130,4	2 371,9	<b>2 226,8</b>
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 223,2	2 465,5	<b>2 319,6</b>
Endettement net	-41,4	-115,2	<b>-151,3</b>
Ratio d'endettement	-1,9%	-4,7%	<b>-6,5%</b>

## **INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS**

Le Groupe a complété son programme d'investissements industriels prévu d'ici la fin de l'exercice.

Hors dépenses liées à la construction de la nouvelle tuberie au Brésil, le programme d'investissements de Vallourec devrait se situer à environ 400 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2007 contre 282 millions d'euros en 2006. Ce programme comporte notamment l'augmentation des capacités de filetage et de traitement thermique ainsi qu'une partie de l'investissement dans la nouvelle coulée continue de l'aciérie de St-Saulve.

Concernant la nouvelle tuberie au Brésil, au terme de l'accord signé le 19 juillet 2007, la part de Vallourec dans le capital de Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil est de 56%. De ce fait, la part imputable à Vallourec du montant total d'investissements estimé à 1,6 milliard de dollars US, ressort à environ 650 millions d'euros (au cours euro / dollar actuel). Le montant dépensé en 2007 (environ 50 millions d'euros) sera finalement inférieur à ce qui avait été initialement prévu, l'essentiel des dépenses étant réparti sur les exercices 2008 et 2009 sans que cela ne remette en cause le calendrier du projet, le démarrage de la production étant toujours prévu pour mi-2010.

## **PERSPECTIVES**

Dans le domaine du **Pétrole et Gaz**, le phénomène de déstockage qui affecte les ventes de tubes OCTG aux Etats-Unis depuis la fin de l'année 2006 n'est pas encore terminé à ce jour. Les ventes de tubes de V & M STAR du second semestre devraient être stables en volumes mais s'effectuer à des niveaux de prix inférieurs à ceux du premier semestre.

En dehors des Etats-Unis, les carnets de commande Pétrole et Gaz restent très fournis (environ 8 mois). D'une manière générale, l'activité continue à être porteuse, notamment pour ce qui concerne les joints premium ainsi que les autres produits à forte valeur ajoutée tels que les tubes et accessoires de forage.



### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.*

Dans le domaine de l'**Energie électrique**, le marché reste très robuste tant en Chine qu'en Europe et aux Etats-Unis, avec des carnets de commande atteignant 8 à 9 mois. Vallourec devrait continuer à bénéficier d'un effet mix et prix favorable. A plus long terme, la visibilité est excellente.

L'activité **Pétrochimie** est bien orientée mais le chiffre d'affaires de 2006 constitue une base de comparaison élevée (effet reconstruction des raffineries détruites aux Etats-Unis par les ouragans et effet périmètre lié à la cession de Cerec).

Le marché **Mécanique** est également en très bonne santé et ses perspectives restent favorables.

L'activité **Automobile** devrait être relativement stable hors effets de périmètre liés à la cession de l'activité tubes de précision étirés à froid (VPE et l'usine de Zeithain, cession finalisée le 2 juillet 2007) et au projet de cession des activités automobiles de tubes de précision soudés (VPS) et de composants tubulaires spéciaux (VCAV) (projet annoncé le 20 juillet 2007).

Vallourec confirme ainsi que la plupart de ses usines devraient continuer d'opérer à un niveau élevé, tandis que les prix de vente devraient, hors tubes OCTG aux Etats-Unis, rester en moyenne stables.

Par conséquent, Vallourec estime qu'il devrait, sauf événement exceptionnel et malgré le fléchissement actuel du dollar, enregistrer un chiffre d'affaires au second semestre 2007 en progression d'environ 7 à 10% à périmètre constant par rapport au second semestre 2006 (l'impact de la cession de son activité tubes de précision étirés à froid sur le chiffre d'affaires du second semestre 2007 étant de l'ordre de - 100 millions d'euros par rapport au second semestre 2006).

Le ratio RBE / chiffre d'affaires du second semestre 2007 devrait être proche de celui du premier semestre 2007, avant prise en compte de la saisonnalité. Cette dernière est essentiellement due aux dépenses annuelles d'entretien, comptabilisées au second semestre et prévues à un niveau supérieur à l'an passé (environ 40 millions d'euros en 2007), mais également, dans une moindre mesure, aux ralentissements provoqués par les arrêts habituels, programmés en août ou en décembre selon les usines, pour procéder à ces opérations de maintenance. Le Groupe rappelle également qu'un affaiblissement supplémentaire du dollar pénaliserait la conversion des résultats de ses filiales non européennes.



---

**Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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 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.

### ***Agenda***

- Les résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre 2007 seront publiés le 15 novembre 2007.

### **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 & Company  
Tél : 01 53 32 61 27  
Mail : fbaron@gavinanderson.fr

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



---

#### **Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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

<i>En milliers de tonnes</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	$\Delta$ 06 / 05	<b>2007</b>	$\Delta$ 07 / 06
<b>T1</b>		726,1		<b>734,9</b>	+1,2%
<b>T2</b>		730,9		<b>720,8</b>	-1,4%
<b>T3</b>		702,2		-	-
<b>T4</b>		721,1		-	-
<b>Total</b>	<b>2 692,1</b>	<b>2 880,3</b>	+7,0%	-	-



---

**Information**

*Seuls les comptes semestriels sont audités; 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	2 <sup>e</sup> trimestre 2006	en % du CA	2 <sup>e</sup> trimestre 2007	en % du CA	Variation T2 07 / T2 06
Chiffre d'affaires	1 398,7		1 558,2		+11,4%
Production stockée	58,2	4,2%	57,2	3,7%	-1,7%
Autres produits de l'activité	6,4	0,5%	9,5	0,6%	+48,4%
Achats consommés	-492,6	35,2%	-575,8	37,0%	+16,9%
Impôts et taxes	-14,6	1,0%	-15,1	1,0%	+3,4%
Charges de personnel	-204,7	14,6%	-220,1	14,1%	+7,5%
Autres charges et produits d'exploitation	-298,0	21,3%	-328,5	21,1%	+10,2%
Provisions nettes des reprises	-2,8	0,2%	-18,8	1,2%	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>450,6</b>	<b>32,2%</b>	<b>466,6</b>	<b>29,9%</b>	<b>+3,6%</b>
Amortissements	-29,5	2,1%	-31,3	2,0%	+6,1%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	0,1		-19,8		
Cessions d'actifs / frais de restructurations	2,3		3,1		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>423,5</b>	<b>30,3%</b>	<b>418,6</b>	<b>26,9%</b>	<b>-1,2%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-11,2</b>		<b>5,7</b>		
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>412,3</b>	<b>29,5%</b>	<b>424,3</b>	<b>27,2%</b>	<b>+2,9%</b>
Impôt sur les bénéfices	-150,0		-158,4		+5,6%
Sociétés mises en équivalence	-0,9		2,5		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>261,4</b>	<b>18,7%</b>	<b>268,4</b>	<b>17,2%</b>	<b>+2,7%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>239,7</b>		<b>257,7</b>		<b>+7,5%</b>



## Information

Seuls les comptes semestriels sont audités; 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	1 <sup>er</sup> semestre 2006	en % du CA	1 <sup>er</sup> semestre 2007	en % du CA	Variation S1 07 / S1 06
Chiffre d'affaires	2 717,3		3 012,1		+10,8%
Production stockée	118,2	4,3%	87,0	2,9%	-26,4%
Autres produits de l'activité	13,1	0,5%	16,1	0,5%	+22,9%
Achats consommés	-990,7	36,5%	-1 082,4	35,9%	+9,3%
Impôts et taxes	-29,3	1,1%	-29,4	1,0%	+0,3%
Charges de personnel	-406,7	15,0%	-435,9	14,5%	+7,2%
Autres charges et produits d'exploitation	-583,5	21,5%	-662,0	22,0%	+13,5%
Provisions nettes des reprises	-2,5	0,1%	-14,3	0,5%	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>835,9</b>	<b>30,8%</b>	<b>891,2</b>	<b>29,6%</b>	<b>+6,6%</b>
Amortissements	-56,4	2,1%	-61,3	2,0%	+8,7%
Dépréciation d'actifs et de survaleurs	0,1		-20,8		
Cessions d'actifs / frais de restructurations	2,9		5,4		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>782,5</b>	<b>28,8%</b>	<b>814,5</b>	<b>27,0%</b>	<b>+4,1%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-15,3</b>		<b>-9,0</b>		<b>-41,2%</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>767,2</b>	<b>28,2%</b>	<b>805,5</b>	<b>26,7%</b>	<b>+5,0%</b>
Impôt sur les bénéfices	-269,0		-294,3		+9,4%
Sociétés mises en équivalence	-3,2		6,5		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>495,0</b>	<b>18,2%</b>	<b>517,7</b>	<b>17,2%</b>	<b>+4,6%</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>452,6</b>		<b>495,4</b>		<b>+9,5%</b>



## Information

Seuls les comptes semestriels sont audités; 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)

<b>VALLOUREC</b>	31/12/06	30/06/07		31/12/06	30/06/07
Immobilisations incorporelles	20,5	18,5	Capitaux propres <sup>(1)</sup>	2 130,4	2 226,8
Ecarts d'acquisition	87,3	85,7			
Immobilisations corporelles	996,7	1 079,6	Minoritaires	92,8	92,8
Titres mis en équivalence	55,0	61,4	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2 223,2</b>	<b>2 319,6</b>
Autres actifs non courants	39,5	40,8			
Impôts différés actifs	19,3	26,4	Emprunts et dettes financières	467,4	489,2
<b>Total actifs non courants</b>	<b>1 218,3</b>	<b>1 312,4</b>	Engagements envers le personnel	195,2	199,6
			Impôts différés passifs	75,1	71,1
Stocks et en-cours	1 039,3	1 235,5	Autres provisions et passifs	3,6	4,1
			<b>Total passifs non courants</b>	<b>741,3</b>	<b>764,0</b>
Créances clients	1 002,7	1 152,3	Provisions	77,5	78,4
Instruments dérivés - actif	91,0	86,8	Emprunts et concours bancaires	380,5	385,5
Autres actifs courants	111,9	129,3	Dettes fournisseurs	602,4	633,2
			Instruments dérivés – passif	26,1	24,7
Trésorerie	889,3	1 026,0	Autres passifs courants	399,2	841,9
<b>Total actifs courants</b>	<b>3 134,2</b>	<b>3 629,9</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>1 485,7</b>	<b>1 963,7</b>
Actifs destinés à être cédés	175,6	194,2	Passifs destinés à être cédés	77,9	89,2
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 528,1</b>	<b>5 136,5</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 528,1</b>	<b>5 136,5</b>

Endettement net	-41,4	-151,3	<sup>(1)</sup> dont résultat part du Groupe	917,0	495,4
-----------------	-------	--------	---	-------	-------



## Information

Seuls les comptes semestriels sont audités; 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.