

## Communiqué de presse

### Résultats du troisième trimestre 2011

Boulogne Billancourt, 9 novembre 2011 - Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le troisième trimestre 2011. Les comptes consolidés ont été présentés ce jour par le Directoire au Conseil de Surveillance.

#### Chiffres-clés

- Production expédiée : 601 kt, + 7% vs T2 2011, + 19% vs T3 2010
- Chiffre d'affaires : 1 306 M€, + 1% vs T2 2011, + 10% vs T3 2010
- Résultat brut d'exploitation : 228 M€, soit 17,4% du CA
- Résultat net part du Groupe : 91 M€

#### Résumé des résultats du troisième trimestre (T3) et des neuf premiers mois 2011

Comparaison T3 2011 par rapport à T2 2011 et T3 2010 ; 9 mois 2011 par rapport à 9 mois 2010

<i>En millions d'euros</i>	T3 2011	T2 2011	Variation T3/T2	T3 2010	Variation T3/T3	9 mois 2011	9 mois 2010	Variation 9M/9M
<b>Production expédiée (en milliers de tonnes)</b>	<b>601</b>	<b>561</b>	+7%	507	+19%	<b>1 663</b>	1 335	+25%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 306</b>	<b>1 290</b>	+1%	1 189	+10%	<b>3 743</b>	3 188	+17%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>228</b>	<b>254</b>	-11%	251	-9%	<b>685</b>	664	+3%
En % du chiffre d'affaires	<b>17,4%</b>	<b>19,7%</b>		21,1%		<b>18,3%</b>	20,8%	
<b>Résultat net total</b>	<b>105</b>	<b>126</b>	-17%	130	-20%	<b>324</b>	333	-3%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>91</b>	<b>112</b>	-19%	115	-21%	<b>285</b>	302	-6%

#### Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

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

*« La production expédiée et le chiffre d'affaires ont progressé durant le troisième trimestre et les résultats sont en ligne avec nos attentes. L'environnement des marchés de l'énergie reste positif pour Vallourec, tandis que sur les marchés hors énergie, les distributeurs ont commencé à montrer des signes de prudence en raison des incertitudes macro-économiques.*

*Avec la mise en service progressive de nos nouvelles capacités, nous renforçons nos positions industrielles et commerciales sur les marchés en croissance du pétrole et du gaz. Nous répondrons ainsi plus efficacement aux besoins de nos clients grâce à une plus forte présence locale et une plus grande capacité de production premium. »*

## ENVIRONNEMENT DE MARCHÉ

---

### Marchés de l'énergie

#### **Pétrole et gaz**

Les prix du pétrole brut ont diminué au cours du troisième trimestre 2011 mais sont restés à des niveaux élevés, se situant en moyenne à 90\$/bbl<sup>1</sup> contre 102\$/bbl au cours du deuxième trimestre. La demande mondiale de pétrole continue d'être forte, à plus de 89Mb/j. Toutefois, les estimations concernant la croissance de la demande pour 2011 et 2012 ont été légèrement révisées à la baisse par l'AIE, du fait du ralentissement de la croissance économique.

Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage en activité a progressé au troisième trimestre. Il est en hausse de 6% par rapport au deuxième trimestre et de 17% par rapport au début de l'année. Au 30 septembre, il a atteint 1 990 appareils en activité<sup>2</sup> et il est resté au dessus de 2 000 unités pendant le mois d'octobre. L'activité de forage a continué de progresser, notamment dans les champs de pétrole de schiste. Les bassins schisteux représentent environ les deux tiers de l'activité de forage aux États-Unis et 57% des puits en activité sont forés horizontalement. Les prix des tubes OCTG ont continué à progresser de façon modérée au cours du troisième trimestre tandis que les stocks des distributeurs se situaient à 4,2 mois de consommation<sup>3</sup> à fin septembre. Compte tenu de l'augmentation du nombre de permis de forer, l'activité de forage devrait continuer à progresser au quatrième trimestre et la demande de tubes OCTG devrait rester à un niveau élevé début 2012.

Dans le Golfe du Mexique, la reprise de l'activité de forage offshore progresse lentement, le nombre d'appareils en activité étant resté inchangé au troisième trimestre, à 33 unités contre 24 fin 2010.

Le nombre d'appareils de forage internationaux en activité est resté à un niveau élevé, à 1 170 unités en moyenne au troisième trimestre 2011, en hausse de 2% par rapport au deuxième trimestre. Le marché est bien orienté, les compagnies pétrolières internationales et les compagnies indépendantes continuant d'être très actives.

---

<sup>1</sup> WTI

<sup>2</sup> Baker Hughes

<sup>3</sup> Preston Pipe Report

---

#### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## **Energie électrique**

De nombreux projets de centrales conventionnelles alimentées au charbon sont en cours de construction en Chine et en Inde, avec un grand nombre de projets prévus dans ces deux derniers pays au cours des cinq prochaines années. Toutefois, la concurrence locale pour la fourniture des tubes y est intense.

Dans le domaine de l'énergie nucléaire, la France et la Chine restent, parmi d'autres, engagés à développer leurs projets approuvés, et 65 centrales sont actuellement en construction dans 16 pays<sup>1</sup>. En Chine, 25 centrales sont en cours de construction et le processus d'approbation des nouveaux projets, bien que suspendu dans l'attente d'une revue de la technologie et des conditions de sécurité, devrait redémarrer dans les prochains mois.

## **Pétrochimie**

Le marché de la pétrochimie et de la transformation continue d'être actif au Moyen-Orient et en Asie. D'importants investissements dans le raffinage et le traitement du gaz sont en cours en Chine, en Inde, en Australie, en Indonésie et au Moyen-Orient. La région du Golfe, notamment le Qatar, prévoit d'augmenter significativement ses capacités pétrochimiques et de production de GNL. Aux Etats-Unis, un certain nombre de projets ont été annoncés.

## **Marchés hors énergie**

Les incertitudes économiques concernant la demande des marchés hors énergie, notamment dans le secteur de la Mécanique en Europe, conduisent les distributeurs à adopter une attitude prudente et à maintenir leurs stocks à un niveau inférieur au niveau habituel. Au Brésil, les importations de produits hors énergie à bas prix ont augmenté, favorisées par la croissance du marché et le niveau élevé du real brésilien.

## **Matières premières**

Les prix des matières premières sont restés à des niveaux élevés tout au long du troisième trimestre. Bien que les prix spot du minerai de fer aient baissé en octobre, ils demeurent volatils du fait de l'augmentation des incertitudes économiques.

## **Devises**

Les devises ont été volatiles, l'euro et le real brésilien s'étant affaiblis par rapport au dollar US au cours du troisième trimestre puis renforcés en octobre.

---

<sup>1</sup> Source Euronuclear.org

---

### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

Comparaison T3 2011 par rapport à T2 2011 et T3 2010 ; 9 mois 2011 par rapport à 9 mois 2010

<i>En millions d'euros</i>	T3 2011	T2 2011	Variation T3/T2	T3 2010	Variation T3/T3	9 mois 2011	9 mois 2010	Variation 9M/9M
Pétrole et Gaz	681	650	+5%	634	+7%	1 961	1 634	+20%
Énergie électrique	173	180	-4%	163	+6%	488	576	-15%
Pétrochimie	100	100	-	93	+8%	280	252	+11%
<b>Total Énergie</b>	<b>954</b>	<b>930</b>	<b>+3%</b>	<b>890</b>	<b>+7%</b>	<b>2 729</b>	<b>2 462</b>	<b>+11%</b>
<i>% du CA total</i>	<b>73%</b>	<b>72%</b>		<b>75%</b>		<b>73%</b>	<b>77%</b>	
Mécanique	161	169	-5%	116	+39%	471	298	+58%
Automobile	96	98	-2%	88	+9%	276	231	+19%
Autres	95	93	+2%	95	-	267	197	+36%
<b>Total Hors Énergie</b>	<b>352</b>	<b>360</b>	<b>-2%</b>	<b>299</b>	<b>+18%</b>	<b>1 014</b>	<b>726</b>	<b>+40%</b>
<i>% du CA total</i>	<b>27%</b>	<b>28%</b>		<b>25%</b>		<b>27%</b>	<b>23%</b>	
<b>Total</b>	<b>1 306</b>	<b>1 290</b>	<b>+1%</b>	<b>1 189</b>	<b>+10%</b>	<b>3 743</b>	<b>3 188</b>	<b>+17%</b>

### Energie

Au troisième trimestre 2011, le chiffre d'affaires Energie a augmenté de 3% par rapport au deuxième trimestre 2011 pour atteindre 954 millions d'euros, soit 73% du chiffre d'affaires total du Groupe.

Le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** a progressé de 5% au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre pour atteindre 681 millions d'euros, portant le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2011 à 1 961 millions d'euros, en hausse de 20% par rapport aux neuf premiers mois de l'année 2010.

Aux États-Unis, l'activité a continué d'être soutenue au cours du troisième trimestre, avec une forte activité de forage dans les bassins de schiste. Les augmentations de prix annoncées au début du deuxième et au début du troisième trimestre ont bien été appliquées, compensant la hausse du coût des matières premières. Les usines de Vallourec ont opéré à pleine capacité. Afin de répondre à la demande des clients, la production locale de Vallourec a été complétée par des importations de tubes de petits diamètres en provenance principalement des usines européennes du Groupe. Les ventes de tubes OCTG devraient rester à un niveau élevé au cours du quatrième trimestre et début 2012.

Dans le reste du monde, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz a bénéficié d'un bon niveau d'activité, notamment au Brésil. Les marchés sont restés très actifs, avec une augmentation de la demande pour les produits premium.

Dans le domaine de l'**Energie électrique**, le chiffre d'affaires s'est élevé à 173 millions d'euros au cours du troisième trimestre 2011, en baisse de 4% par rapport au deuxième trimestre. Le chiffre d'affaires lié à l'équipement des centrales électriques au charbon a augmenté, bénéficiant d'une hausse des volumes au cours du troisième trimestre qui devrait se poursuivre au quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires lié aux centrales nucléaires a baissé au troisième trimestre par rapport au deuxième trimestre mais devrait augmenter à nouveau au quatrième trimestre.

#### Information

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

Dans le domaine de la **Pétrochimie**, le chiffre d'affaires s'est élevé à 100 millions d'euros au troisième trimestre 2011, en ligne avec le deuxième trimestre. Les ventes comprennent des livraisons pour le projet gazier Shaiba en Arabie Saoudite. Les distributeurs européens ont montré des signes de prudence en raison du manque de visibilité pour 2012, maintenant les stocks à des niveaux faibles. Le chiffre d'affaires devrait rester à un niveau équivalent au quatrième trimestre.

## Hors Energie

Sur les marchés hors Energie (**Mécanique, Automobile, Construction et autres**), le chiffre d'affaires a baissé de 2% par rapport au deuxième trimestre, principalement en raison de la période des congés d'été en Europe, pour atteindre 352 millions d'euros au troisième trimestre. Au cours des neuf premiers mois de 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 1 014 millions d'euros, en progression significative par rapport à la même période l'an passé (+40%). Les distributeurs des marchés hors Energie ont réduit leurs stocks en dessous des niveaux habituels, ce qui s'est traduit par un niveau de commandes enregistré au cours du trimestre dans la Mécanique plus faible que prévu.

## RÉSULTATS

### Compte de résultat résumé

Comparaison T3 2011 par rapport à T2 2011 et T3 2010 ; 9 mois 2011 par rapport à 9 mois 2010

<i>En millions d'euros</i>	<b>T3 2011</b>	<b>T2 2011</b>	<i>Variation T3/T2</i>	<b>T3 2010</b>	<i>Variation T3/T3</i>	<b>9 mois 2011</b>	<b>9 mois 2010</b>	<i>Variation 9M/9M</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 306</b>	1 290	+1%	1 189	+10%	<b>3 743</b>	3 188	+17%
Coûts industriels des produits vendus en % du CA <sup>1</sup>	<b>71,5%</b>	68,4%		67,7%		<b>69,7%</b>	67,1%	
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche en % du CA <sup>1</sup>	<b>10,7%</b>	11,1%		10,8%		<b>11,4%</b>	11,4%	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>228</b>	254	-11%	251	-9%	<b>685</b>	664	+3%
RBE/CA	<b>17,4%</b>	19,7%		21,1%		<b>18,3%</b>	20,8%	

Au cours du troisième trimestre 2011, les usines de Vallourec ont opéré à des niveaux d'activité élevés. La production expédiée a atteint 601 milliers de tonnes au troisième trimestre, en hausse de 7% par rapport au deuxième trimestre 2011.

Le chiffre d'affaires consolidé du troisième trimestre 2011 a atteint 1 306 millions d'euros, en hausse de 1% par rapport au deuxième trimestre, principalement en raison d'un effet devises négatif et de ventes plus faibles de tubes pour l'énergie nucléaire (dont le volume n'est pas comptabilisé dans la production expédiée car il est mesuré en kilomètres et non pas en tonnes).

Le résultat brut d'exploitation du troisième trimestre 2011 s'est élevé à 228 millions d'euros, soit 17,4% du chiffre d'affaires, contre 254 millions d'euros au deuxième trimestre 2011. Les coûts

<sup>1</sup> Avant amortissements

#### Information

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

industriels des produits vendus représentent 71,5% du chiffre d'affaires au troisième trimestre, soit un niveau supérieur à celui du deuxième trimestre (68,4%) tandis que les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) ont représenté 10,7% du chiffre d'affaires au troisième trimestre 2011, contre 11,1% au deuxième trimestre 2011.

Les amortissements industriels s'élèvent à 48 millions d'euros au troisième trimestre 2011, en ligne avec le trimestre précédent (47 millions d'euros).

Le résultat financier a atteint -12 millions d'euros au troisième trimestre 2011, contre -18 millions d'euros au deuxième trimestre 2011.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 31,5% au troisième trimestre 2011.

Le résultat net, part du Groupe a atteint 91 millions d'euros au troisième trimestre 2011, en baisse de 19% par rapport au deuxième trimestre 2011.

## Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 206 millions d'euros au troisième trimestre 2011 contre 193 millions d'euros au deuxième trimestre 2011. L'augmentation de 173 millions d'euros du besoin en fonds de roulement s'explique par l'augmentation de l'activité.

Les investissements industriels bruts ont atteint 227 millions d'euros au cours du trimestre. Sur les neuf premiers mois de 2011, les investissements industriels bruts se sont élevés à 616 millions d'euros, dont 417 millions d'euros liés aux projets stratégiques, pour l'essentiel VSB au Brésil et VM2, la nouvelle tuberie en cours de construction à Youngstown aux Etats-Unis.

Les dividendes versés se sont élevés à 84,0 millions d'euros, dont 67,6 millions d'euros liés à la part du dividende versée en numéraire aux actionnaires de Vallourec au titre de 2010.

Les cessions d'actifs et autres éléments incluent le paiement de 70 millions d'euros (100 millions de dollars US) reçus le 29 septembre 2011 de Sumitomo Corporation pour sa prise de participation de 19,47% dans VM2, montant correspondant à sa quote-part du financement des investissements déjà réalisés à cette date.

La consommation de trésorerie s'est élevée à 259 millions d'euros au cours du trimestre, faisant passer l'endettement net à 1 139 millions d'euros au 30 septembre 2011, soit 23,6% des capitaux propres (4 820 millions d'euros), contre 381 millions d'euros au 31 décembre 2010 (7,9% des capitaux propres).

Au 30 septembre 2011, les découverts et emprunts à court terme excédaient la trésorerie du Groupe de 579 millions d'euros. Vallourec conserve ses lignes de crédit confirmées non tirées pour un montant d'environ 1,3 milliard d'euros, ce qui comprend une facilité de crédit renouvelable de 1 milliard d'euros à échéance février 2016.

---

### Information

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## PERSPECTIVES

---

Les perspectives de Vallourec pour le reste de l'année 2011 restent inchangées par rapport à la mise à jour publiée le 7 octobre à l'occasion de son *Investor day* au Brésil.

L'environnement économique actuel reste positif sur les marchés de l'énergie et Vallourec prévoit une augmentation de sa production expédiée et de son chiffre d'affaires au second semestre 2011 par rapport au premier semestre. Compte tenu de l'attitude prudente des distributeurs sur les marchés hors énergie face aux incertitudes économiques, ainsi que de l'effet de conversion négatif résultant de l'évolution récente du real brésilien face à l'euro, le résultat brut d'exploitation du deuxième semestre 2011 devrait se situer à un niveau similaire à celui du premier semestre 2011.

S'agissant de 2012, les perspectives pour les marchés du pétrole et gaz restent favorables, malgré les incertitudes de l'environnement macro-économique. Vallourec débutera l'année 2012 en bénéficiant des hausses de prix mises en œuvre en 2011.

## A 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 20 000 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<sup>e</sup> siècle.

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

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

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

---

### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## PRÉSENTATION DES RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE

---

### **Mercredi 9 novembre**

- Conférence téléphonique analystes en anglais à 18h30  
Pour participer à la conférence, merci de composer le :  
0805 102 743 (depuis la France), 0800 073 0438 (depuis le Royaume-Uni),  
1877 328 4999 (depuis les États-Unis), +44 1452 561 488 (autres pays)  
Code d'accès à la conférence : 22152921

La présentation (en anglais) sera disponible à partir de 17h45 : [www.vallourec.com](http://www.vallourec.com)

- Une rediffusion sera disponible jusqu'au 15 novembre 2011 :  
0805 111 337 (depuis la France), 0800 953 1533 (depuis le Royaume-Uni),  
1866 247 4222 (depuis les États-Unis), +44 1452 550 000 (autres pays)  
Code d'accès : 22152921#

## CALENDRIER 2012

---

- 22 février : publication des résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2011
- 10 mai : publication des résultats du premier trimestre 2012
- 31 mai : Assemblée Générale des actionnaires

## POUR TOUTE INFORMATION, CONTACTER

---

### **Relations investisseurs**

Etienne BERTRAND

Vallourec

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

E-mail: [etienne.bertrand@vallourec.fr](mailto:etienne.bertrand@vallourec.fr)

### **Presse**

Caroline PHILIPS

Vallourec

Tel: +33 (0)1 41 03 77 50

E-mail: [caroline.philips@vallourec.fr](mailto:caroline.philips@vallourec.fr)

---

### **Information**

*Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

# ANNEXES

Pièces jointes à ce communiqué :

- Données sur la production expédiée
- Chiffre d'affaires par zone géographique de destination
- Comptes de résultats consolidés résumés
- Bilans consolidés résumés
- Tableaux de financement consolidés résumés

## 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>	2011	2010	2011 / 2010
T1	500,7	344,0	+45,6%
T2	561,2	484,2	+15,9%
T3	600,8	507,2	+18,5%
T4		553,0	
Total		1 888,4	

## Chiffre d'affaires par zone géographique de destination

<i>In € million</i>	T3 2011	T2 2011	T3 2010	9 mois 2011	9 mois 2010	Variation 9M/9M
France	41	60	32	152	126	+21%
Allemagne	192	178	152	515	481	+7%
Autres U.E.27	108	124	82	339	247	+37%
Amérique du Nord	348	324	373	971	844	+15%
Amérique du Sud	290	271	305	830	789	+5%
Asie et Moyen-Orient	247	263	165	709	453	+57%
Reste du Monde	80	70	80	227	248	-8%
<b>Total</b>	<b>1 306</b>	<b>1 290</b>	<b>1 189</b>	<b>3 743</b>	<b>3 188</b>	<b>+17%</b>
Europe : % du C.A.	26%	28%	22%	27%	27%	
Hors Europe: % du C.A.	74%	72%	78%	73%	73%	

### Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Comptes de résultats consolidés résumés

VALLOUREC (en millions d'euros)	T3 2011	T2 2011	T3 2010	Variation T3 11 / T2 11	Variation T3 11 / T3 10
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 305,5</b>	1 290,1	1 189,2	+1,2%	+9,8%
<b>Coûts industriels des produits vendus<sup>1</sup></b>	<b>-933,1</b>	-882,3	-805,6	+5,8%	+15,8%
<b>Coûts administratifs, commerciaux et de recherche<sup>1</sup></b>	<b>-139,3</b>	-142,6	-128,0	-2,3%	+8,8%
<b>Autres<sup>1</sup></b>	<b>-5,4</b>	-10,9	-4,6		
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>227,7</b>	254,3	251,0	-10,5%	-9,3%
<b>RBE / Chiffre d'affaires en %</b>	<b>17,4%</b>	19,7%	21,1%		
Amortissements	-48,4	-47,3	-47,5	+2,3%	+1,9%
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-13,9	-17,5	-19,9		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>165,4</b>	189,5	183,6	-12,7%	-9,9%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-12,0</b>	-17,7	-5,6		
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>153,4</b>	171,8	178,0	-10,7%	-13,8%
Impôts sur les bénéfices	-48,3	-45,3	-48,3		
Sociétés mises en équivalence	-0,6	-0,2	0,2		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>104,5</b>	126,3	129,9	-17,3%	-19,6%
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>90,5</b>	112,1	115,2	-19,3%	-21,4%

<sup>1</sup> Avant amortissements

## Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Comptes de résultats consolidés résumés

VALLOUREC (en millions d'euros)	9 mois 2011	en % du CA	9 mois 2010	en % du CA	2011 / 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 743,4</b>		3 188,4		+17,4%
<b>Coûts industriels des produits vendus<sup>1</sup></b>	<b>-2 609,9</b>	69,7%	-2 139,6	67,1%	+22,0%
<b>Coûts administratifs, commerciaux et de recherche<sup>1</sup></b>	<b>-427,8</b>	11,4%	-363,4	11,4%	+17,7%
<b>Autres<sup>1</sup></b>	<b>-20,3</b>	0,5%	-21,6	0,7%	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>685,4</b>	18,3%	663,8	20,8%	+3,3%
Amortissements	-149,3	4,0%	-131,4	4,1%	+13,6%
Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	-39,3		-41,7		
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>496,8</b>	13,3%	490,7	15,4%	+1,2%
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-36,4</b>		-15,1		
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>460,4</b>	12,3%	475,6	14,9%	-3,2%
Impôts sur les bénéfices	-137,7		-149,0		
Sociétés mises en équivalence	0,8		6,3		
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>323,5</b>	8,6%	332,9	10,4%	-2,8%
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>284,5</b>		301,9		-5,8%

<sup>1</sup> Avant amortissements

## Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

# Bilans consolidés résumés

VALLOUREC

(en millions d'euros)

	30/09/11	31/12/10		30/09/11	31/12/10
Immobilisations incorporelles	239,1	266,5	Capitaux propres <sup>(1)</sup>	4 479,1	4 556,4
Écarts d'acquisition	501,9	506,4	Minoritaires	340,5	267,2
Immobilisations corporelles	3 762,8	3 484,4	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>4 819,6</b>	<b>4 823,6</b>
Titres mis en équivalence	171,8	64,6			
Autres actifs non courants	216,2	235,2	Emprunts et dettes financières	560,1	813,7
Impôts différés actifs	66,0	59,8	Engagements envers le personnel	117,7	122,3
<b>Total actifs non courants</b>	<b>4 957,8</b>	<b>4 616,9</b>	Impôts différés passifs	149,8	136,6
			Autres provisions et passifs	46,3	59,5
			<b>Total passifs non courants</b>	<b>873,9</b>	<b>1,132,1</b>
Stocks et en-cours	1 423,3	1 190,3	Provisions	130,0	148,2
Créances clients	1 052,2	863,6	Emprunts et concours bancaires	1 236,3	220,7
Instruments dérivés - actif	22,9	35,7	Dettes fournisseurs	653,3	647,4
Autres actifs courants	209,7	188,3	Instruments dérivés – passif	59,0	29,7
Trésorerie	657,7	653,8	Autres passifs courants	551,5	546,9
<b>Total actifs courants</b>	<b>3 365,8</b>	<b>2 931,7</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>2 630,1</b>	<b>1 592,9</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>8 323,6</b>	<b>7 548,6</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>8 323,6</b>	<b>7 548,6</b>

Endettement net	1 138,7	380,6	<sup>(1)</sup> dont résultat net part du Groupe	284,5	409,6
-----------------	---------	-------	---	-------	-------

## Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

## Tableau de financement consolidé résumé

(en millions d'euros)	T3 11	T2 11	T3 10	9 mois 2011	9 mois 2010
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>205,7</b>	192,7	213,7	<b>472,1</b>	537,3
Variation du BFR brut [+ baisse, - hausse]	<b>-173,4</b>	-59,2	-108,0	<b>-472,8</b>	-293,9
<b>Trésorerie générée par l'activité</b>	<b>32,3</b>	133,5	105,7	<b>-0,7</b>	243,4
Investissements industriels bruts	<b>-227,5</b>	-193,9	-226,8	<b>-616,1</b>	-530,2
Investissements financiers		-75,3		<b>-75,3</b>	-161,1
Dividendes versés	<b>-84,0</b>	-10,7	-9,1	<b>-101,8</b>	-92,0
Cessions d'actifs et autres éléments	<b>19,8</b>	-8,7	5,4	<b>35,8</b>	-6,1
<b>Variation de l'endettement net</b> [+ baisse, - hausse]	<b>-259,4</b>	-155,1	-124,8	<b>-758,1</b>	-546,0

### Information

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Sauf spécification contraire, les évolutions indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.