

# ***Résultats annuels 2008***

***26 février 2009***

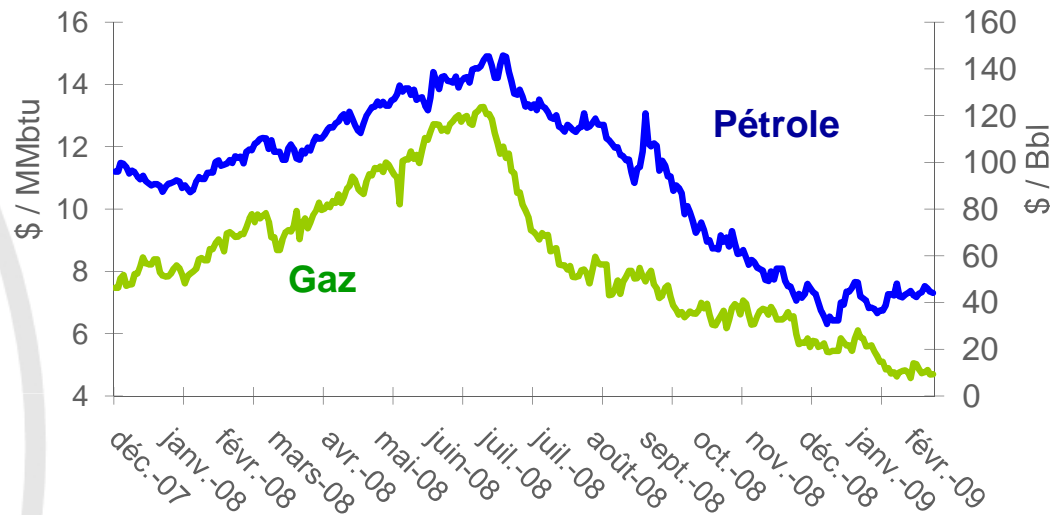
- Seuls les comptes annuels et semestriels sont audités ; les données trimestrielles ne sont pas auditées.
- Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

- 1. Faits marquants 2008**
- 2. Résultats financiers**
- 3. Activité et perspectives par segment**
- 4. Guidance et conclusion**

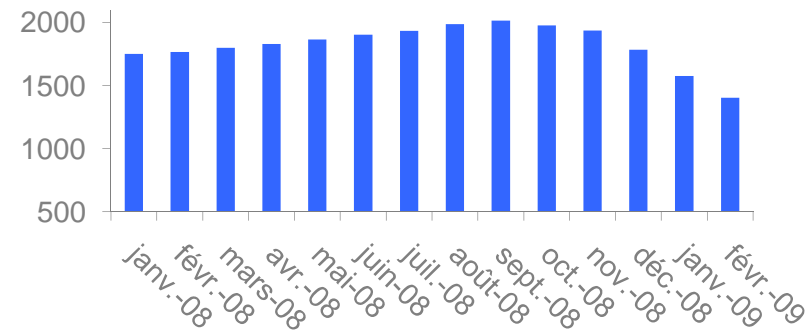
# 1. Faits marquants 2008

# Une bonne année malgré une extrême volatilité (1/2)

## Pétrole & Gaz



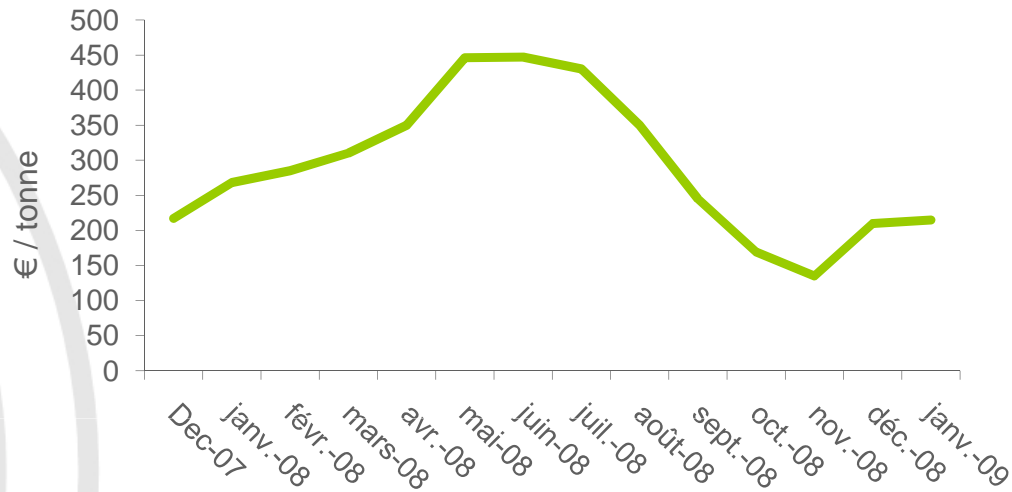
## US Rig count



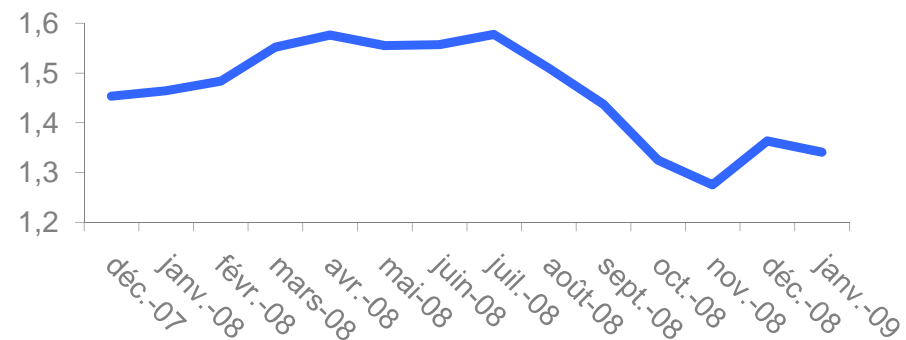
Source: Baker Hughes

# Une bonne année malgré une extrême volatilité (2/2)

## Ferraille



## US\$ / € Taux de change



# 2008 : poursuite des investissements

- Acquisition et intégration de 3 sociétés aux Etats-Unis (activités premium)
- Nouvelle coulée continue à l'aciérie de Saint-Saulve
- Niveau d'investissements élevé en Europe, aux Etats-Unis et au Brésil



Acquisition de Atlas Bradford,  
TCA et Tube-Alloy  
*16 mai 2008*



Coulée continue Saint-Saulve,  
*avril 2008*



Nouvelle tuberie au Brésil  
*septembre 2008*

## En résumé

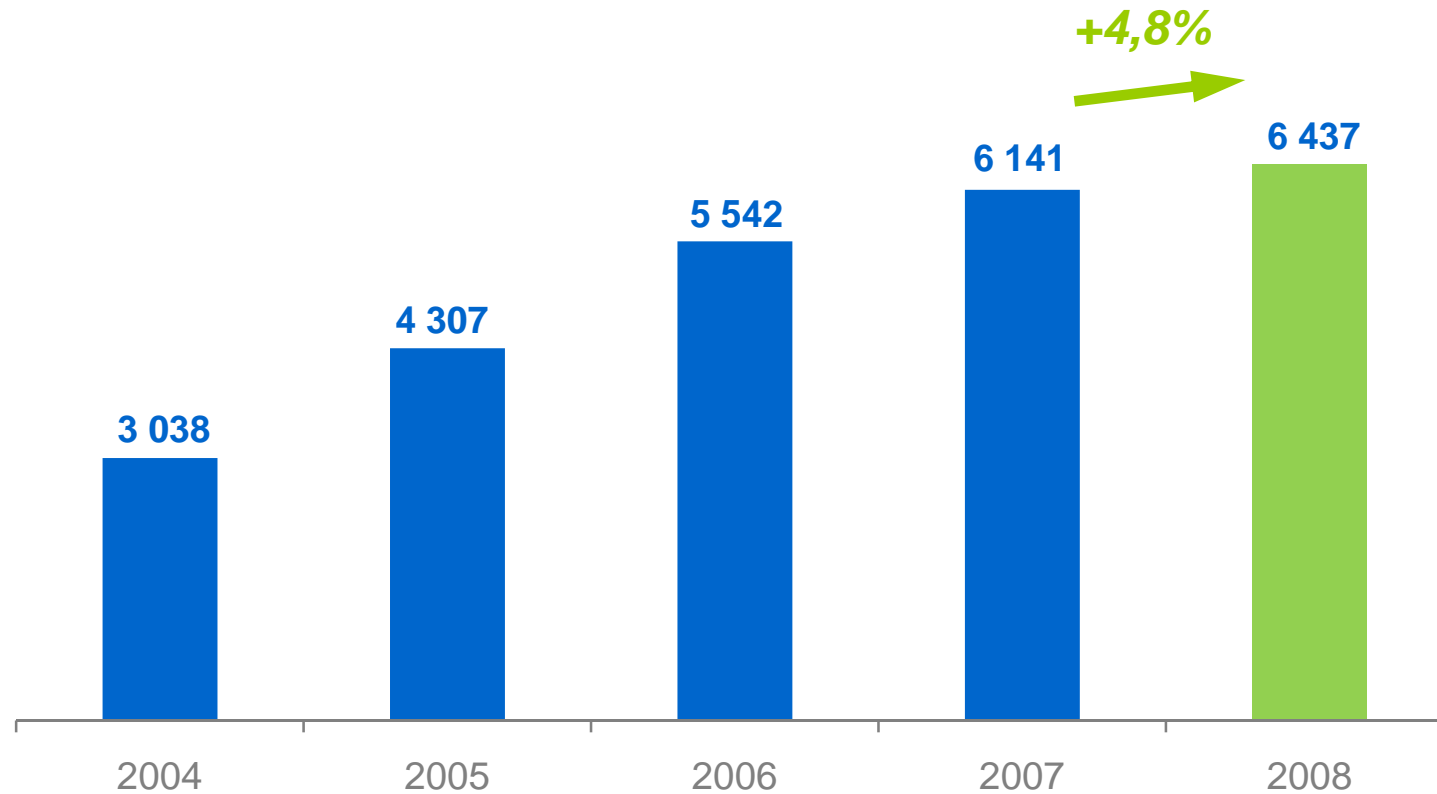
|                                   | T4 2008           |         | 2008             |        |
|-----------------------------------|-------------------|---------|------------------|--------|
| Chiffre d'affaires                | 1 820 M€          | +11,8%* | 6 437 M€         | +4,8%* |
| RBE (RBE / CA %)                  | 492 M€ (27,0%)    |         | 1 694 M€ (26,3%) |        |
| Résultat net part du Groupe       | 275,4 M€          | +13,4%  | 967,2 M€         | -1,9%  |
| Investissements industriels bruts | 157,9 M€          | +2,8%   | 528,5 M€         | +20,7% |
| Endettement net / fonds propres   | 10,7% au 31/12/08 |         |                  |        |

\* A périmètre comparable, CA T4 2008 = 10,8% et CA 2008 = +6,3%

# Poursuite de la croissance du chiffre d'affaires

## Chiffre d'affaires

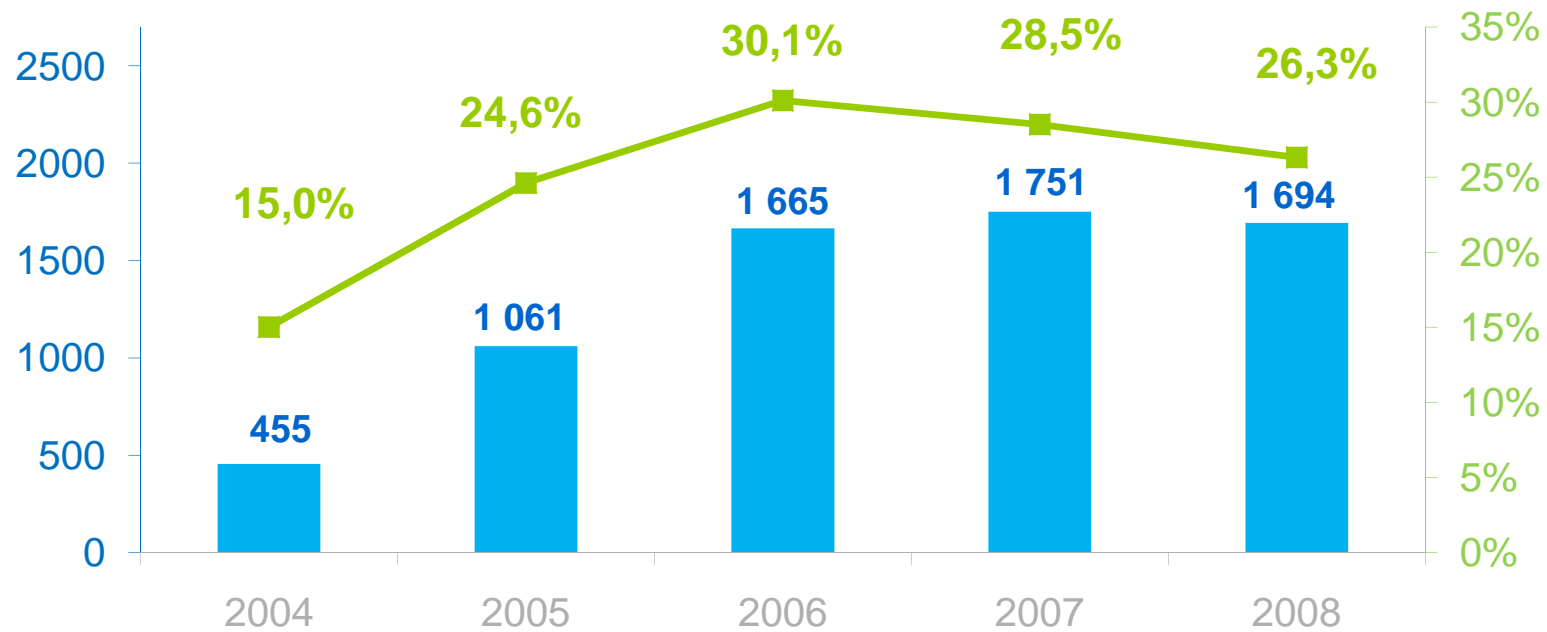
En millions d'euros



# Une rentabilité opérationnelle élevée

## Ratio RBE/CA

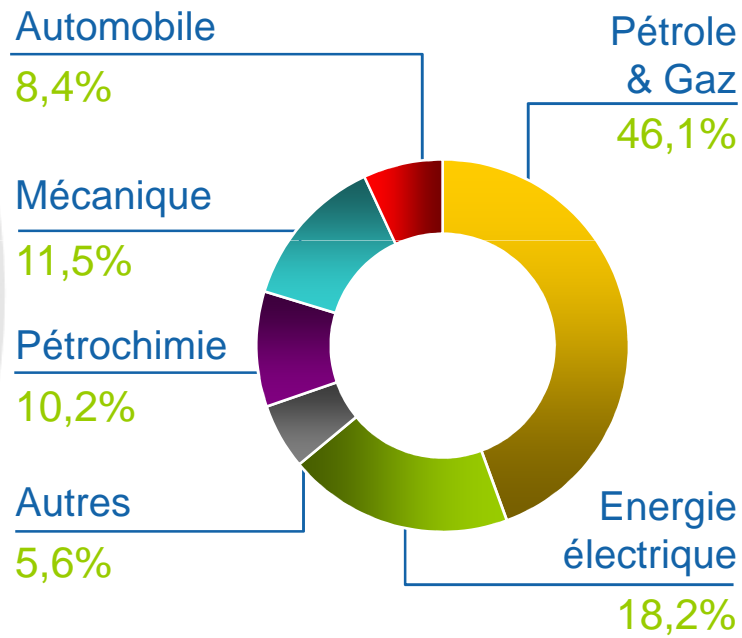
en %



# Une activité toujours plus tournée vers l'Énergie

2007

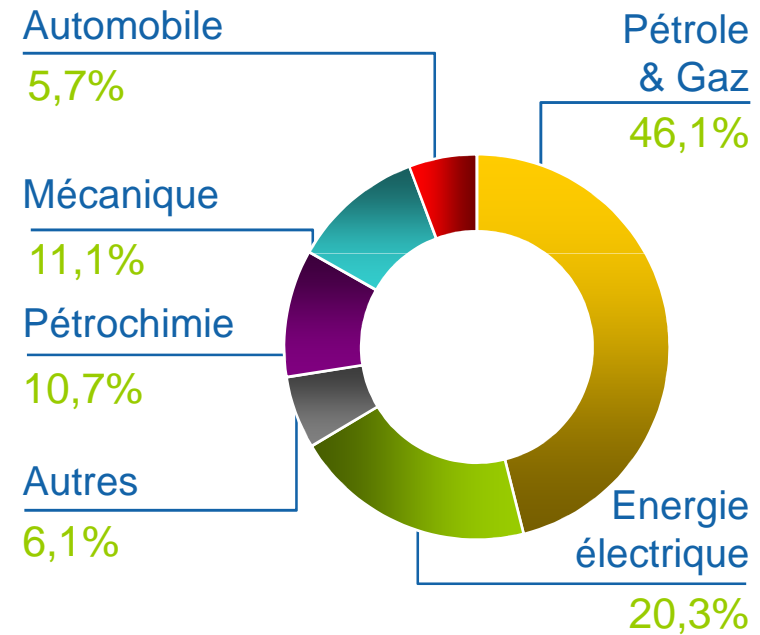
Chiffre d'affaires = 6 141 M€



Total Énergie\*: 64,3% du CA

2008

Chiffre d'affaires = 6 437 M€



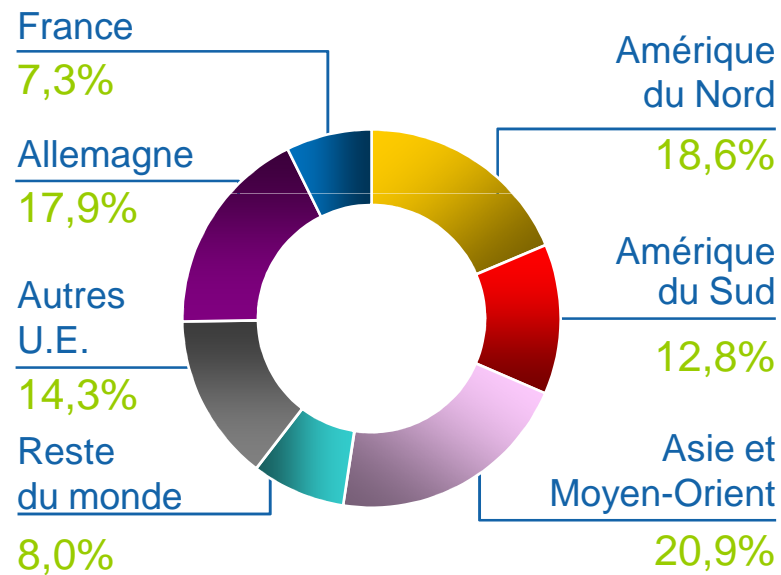
Total Énergie\*: 66,4% du CA

\* Total Énergie = Pétrole & Gaz + Énergie électrique

# Forte croissance en Amérique

2007

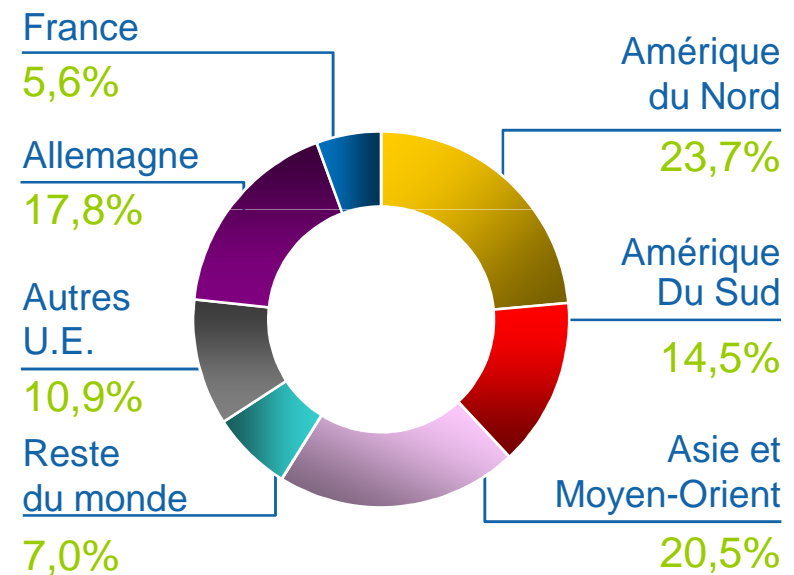
Chiffre d'affaires = 6 141 M€



Hors U.E.\*: 60,5% du CA

2008

Chiffre d'affaires = 6 437 M€



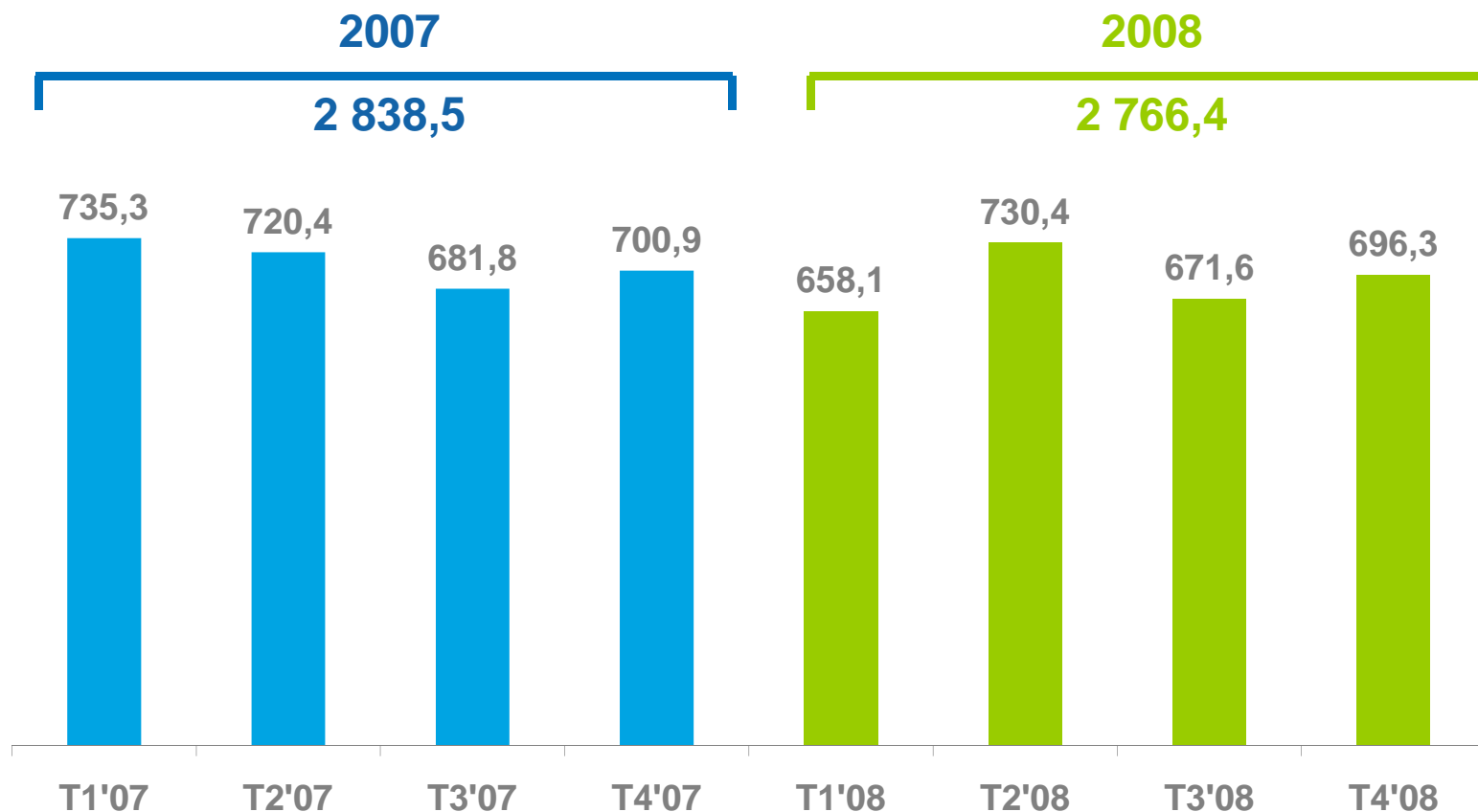
Hors U.E.\*: 65,7% du CA

\* Hors U.E. = Total Monde – U.E. à 27 en 2008, U.E. à 25 en 2007

# Une production expédiée stable hors effet périmètre

## Production expédiée

En milliers de tonnes



\* Production expédiée de tubes laminés à chaud

# Changement brutal en fin d'année 2008

## ○ Fin 2008

- Demande soutenue dans les segments de l'énergie
- Hausses de prix significatives

## ○ Fin 2008 – début 2009

- Déstockage par les utilisateurs et les distributeurs

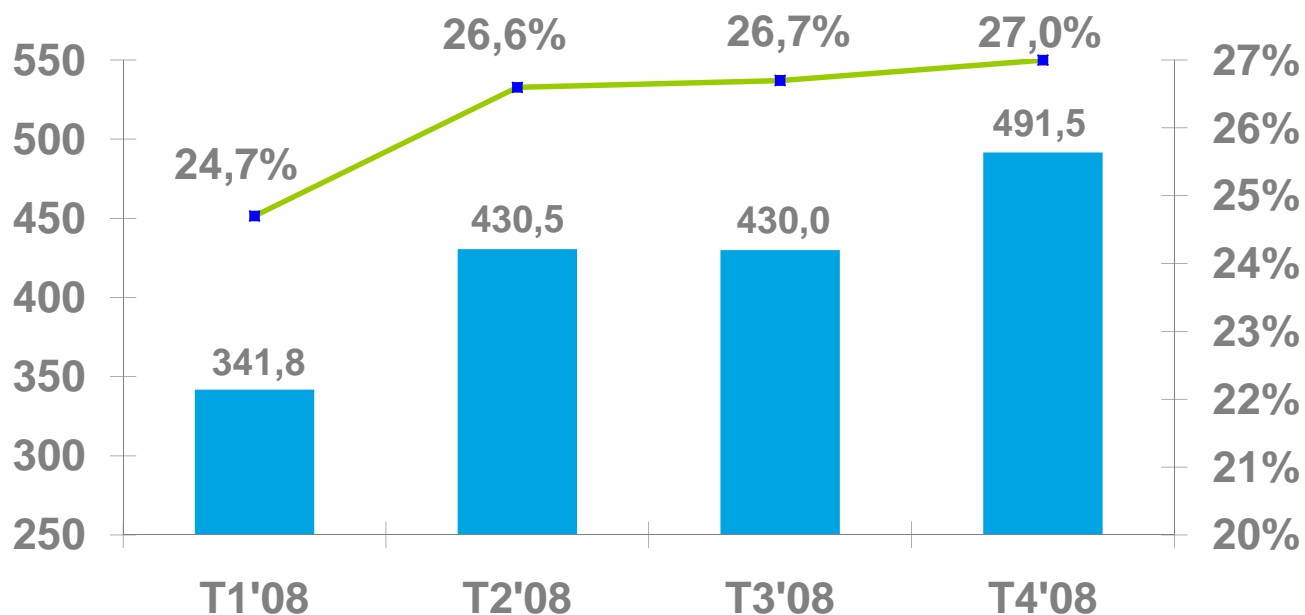
## ○ Début 2009

- Niveau d'enregistrement de commandes faible, y compris dans l'énergie
- Très faible visibilité

## 2. Résultats financiers

# Résultat Brut d'Exploitation

- Amélioration continue de la marge de RBE au cours de l'exercice



# Résultat Brut d'Exploitation

**RBE record à 492 M€ au T4 (+12,1% par rapport à T4 2007)**

- **Chiffre d'affaires en hausse de 11,8%**
  - Volumes à un niveau toujours élevé (-0,7%)
  - Effet des hausses de prix passées progressivement en 2008
  - Malgré un effet-change toujours négatif (carnet de commandes couvert)
- **Coût des matières premières consommées en hausse de 10,4%**
  - Encore élevé par rapport au T4 2007
  - Mais prix des ferrailles en net repli par rapport au T3 2008
- **Charges de personnel en hausse avec l'évolution du mix pays (acquisitions nord-américaines)**
- **Autres charges d'exploitation en hausse avec l'inflation des coûts de l'énergie et de la sous-traitance**

# Résultat Brut d'Exploitation

En millions d'euros

|                                     | T4 2008      |              | Var. / T4<br>2007 | 2008           |              | Var. /<br>2007 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-------------------|----------------|--------------|----------------|
| Chiffre d'affaires                  | 1 820,3      |              | 11,8%             | 6 437,0        |              | 4,8%           |
| Autres produits                     | 30,8         |              | ns                | 146,2          |              | ns             |
|                                     |              | % CA         |                   |                | % CA         |                |
| Achats consommés                    | -686,9       | 37,7%        | 10,4%             | -2 525,6       | 39,2%        | 11,5%          |
| Impôts et taxes                     | -14,2        | 0,8%         | 0,7%              | -51,6          | 0,8%         | -8,2%          |
| Charges de personnel                | -244,1       | 13,4%        | 18,3%             | -856,6         | 13,3%        | 3,6%           |
| Autres charges                      | -398,5       | 21,9%        | 15,6%             | -1 442,5       | 22,4%        | 7,7%           |
| Provisions                          | -15,8        | 0,9%         | -7,1%             | -13,0          | 0,2%         | -61,8%         |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>491,6</b> | <b>27,0%</b> | <b>12,1%</b>      | <b>1 693,9</b> | <b>26,3%</b> | <b>-3,2%</b>   |

# Résultat net part du Groupe

En millions d'euros

|                                      | 2007    |       | 2008    |       | Variation |
|--------------------------------------|---------|-------|---------|-------|-----------|
|                                      |         | % CA  |         | % CA  |           |
| Résultat Brut d'Exploitation         | 1 750,8 | 28,5% | 1 693,9 | 26,3% | -3,2%     |
| <i>Amortissements</i>                | - 118,0 |       | -165,6  |       |           |
| <i>Cessions / restructurations</i>   | -10,2   |       | -6,5    |       |           |
| Résultat d'exploitation              | 1 622,6 | 26,4% | 1 521,8 | 23,6% | -6,2%     |
| Résultat financier                   | -29,0   |       | -18,8   |       |           |
| <i>Impôt sur les bénéfices</i>       | -575,3  |       | -480,7  |       |           |
| <i>Sociétés mises en équivalence</i> | 6,2     |       | 2,4     |       |           |
| Résultat net total                   | 1 024,5 | 16,7% | 1 024,7 | 15,9% | 0,0%      |
| Résultat net part du Groupe          | 986,2   |       | 967,2   |       | -1,9%     |

# Tableau de financement

| En millions d'euros                                     | 2007         | 2008          |
|---|--------------|---------------|
| Capacité d'autofinancement                              | 1 196,3      | 1 234,6       |
| Variation du BFR brut                                   | -214,4       | -351,2        |
| Trésorerie générée par l'activité                       | <b>981,9</b> | <b>883,4</b>  |
| Investissements industriels bruts                       | -437,7       | -528,5        |
| Cessions d'actifs                                       | 151,3        | 2,3           |
| Investissements financiers                              | -3,6         | -541,4        |
| Augmentation de capital                                 | 0,0          | 47,8          |
| Dividendes versés                                       | -465,1       | -405,3        |
| Autres éléments   | -25,8        | -47,2         |
| Augmentation /<br>diminution de l'endettement net total | <b>201,0</b> | <b>-588,9</b> |

- Trésorerie générée par l'activité élevée
- Permettant un effort d'investissements industriels à nouveau en croissance
- Après dividendes, l'augmentation de la dette nette équivaut aux acquisitions réalisées

## ○ Un endettement très faible

- Endettement net total : 346,5 M€ en réduction par rapport au trimestre précédent (451,3 M€)
- Ratio d'endettement faible : 10,7% (15% au 30 septembre 2008)

## ○ Un profil de maturité satisfaisant

- 94% des emprunts et dettes financières ont une échéance supérieure à 3 ans

## ○ D'importantes lignes de crédits disponibles

- Lignes confirmées non utilisées : 1 Md€, échéances 2012-2013

## **3. Activité et perspectives par segment**

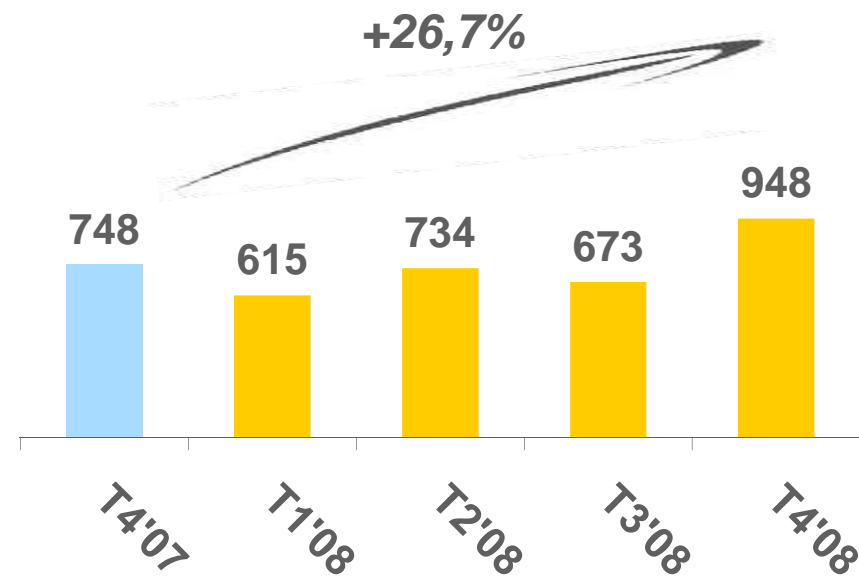
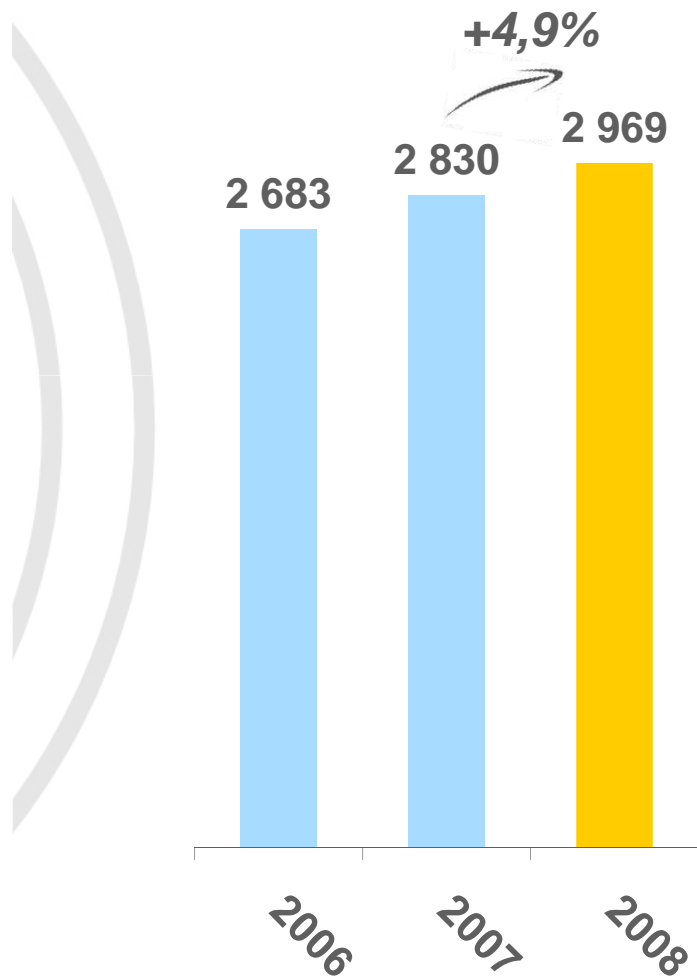
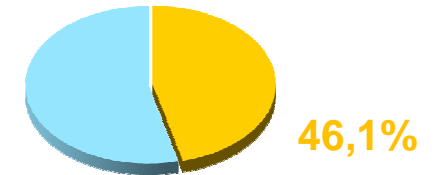
# Pétrole & Gaz

## CA de Vallourec sur ce marché

En millions d'euros

## CA Pétrole & Gaz / CA total

2008



## ○ T4 2008

- OCTG Amérique du Nord : chiffre d'affaires en hausse, sous l'effet des hausses de prix et du rebond des livraisons après l'ouragan Ike
- Reste du monde : ventes soutenues, référence T4 2007 élevée (mix / effet \$)

## ○ Début 2009

### ■ Amérique du Nord :

- Appareils de forage en baisse de 36% par rapport au pic (Septembre 08)
- Les stocks des distributeurs américains représentent environ 7 mois de consommation actuelle
- Niveau d'activité en baisse

### ■ Reste du monde :

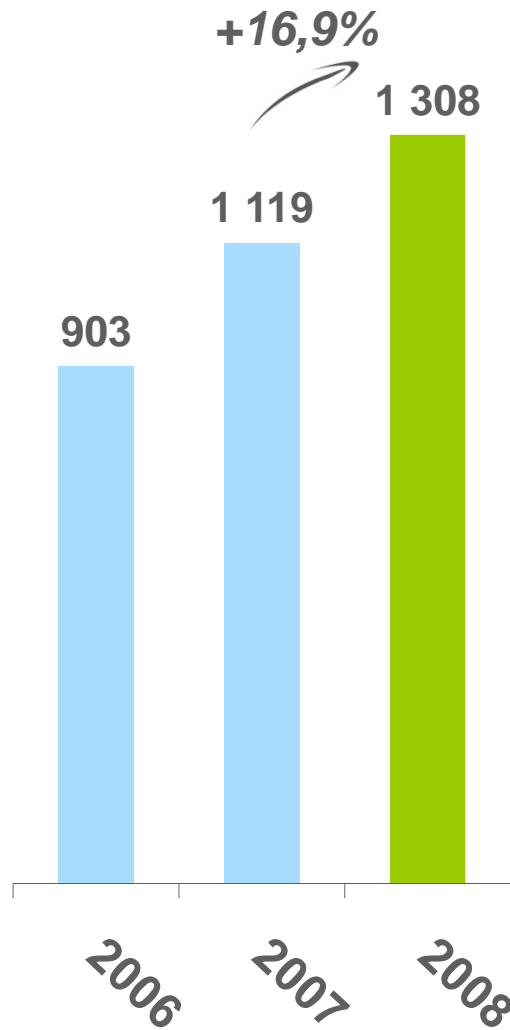
- Comportement attentiste (enregistrements faibles)
- Carnet de commandes de 6 mois



vallourec

## CA de Vallourec sur ce marché

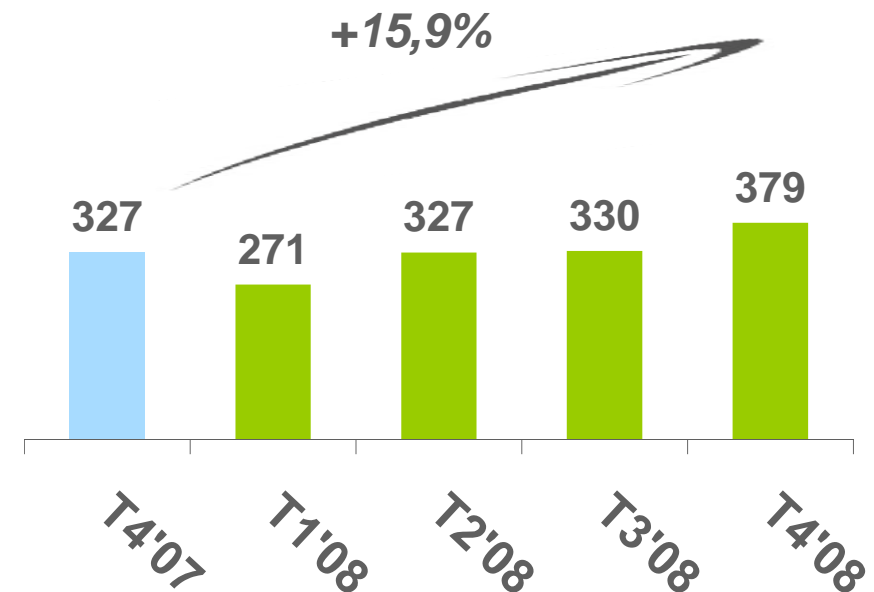
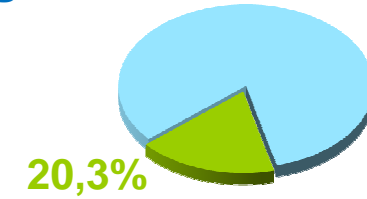
En millions d'euros



## Energie électrique

CA énergie élect. / CA total

2008



## ○ T4 2008

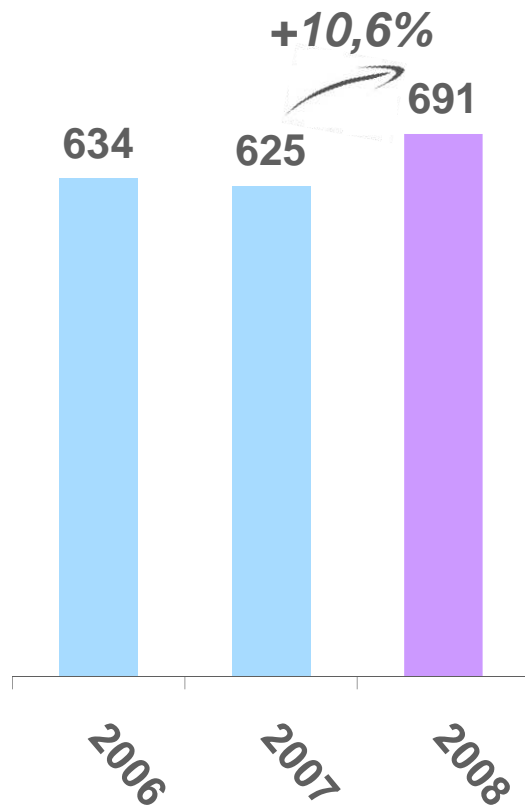
- Forte croissance sous l'effet des améliorations de prix et de mix
- Activité soutenue en Asie du Sud-est, en Europe et en Afrique du Sud
- Baisse de la proportion des ventes en Chine

## ○ Début 2009

- Ralentissement de la demande chinoise
- Projets retardés, enregistrements faibles
- Carnet de commandes de 6 mois

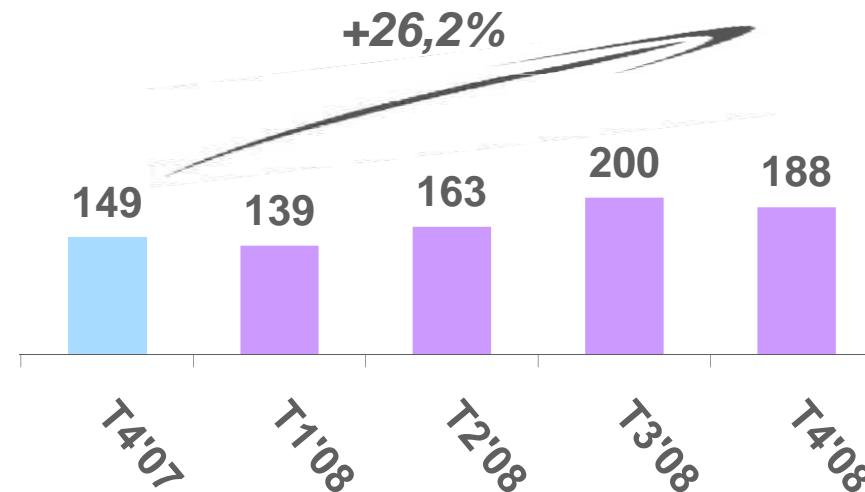
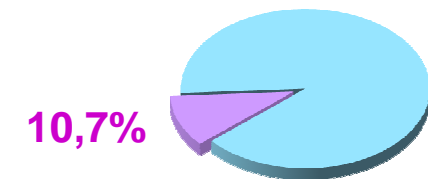
## CA de Vallourec sur ce marché

En millions d'euros



## CA pétrochimie / CA total

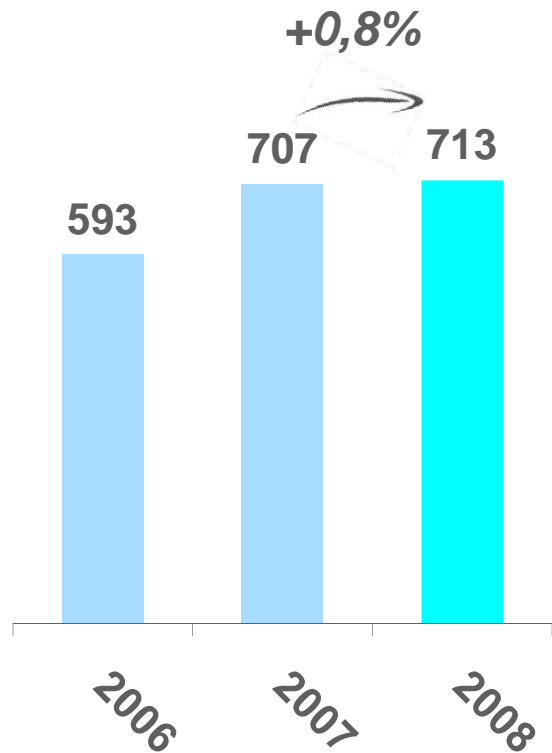
2008



Forte croissance au Moyen-Orient (S1) et en Amérique du Nord (S2)  
Forte baisse des enregistrements de commandes depuis début 2009

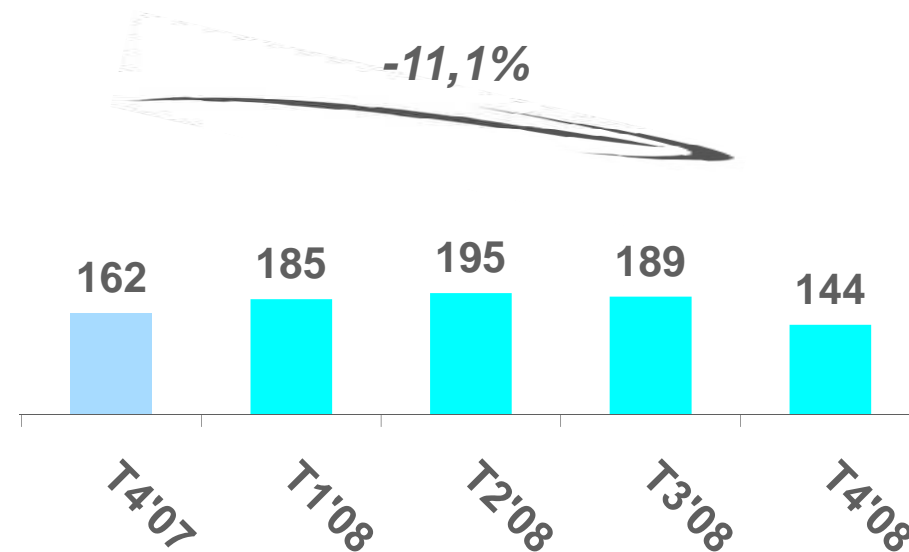
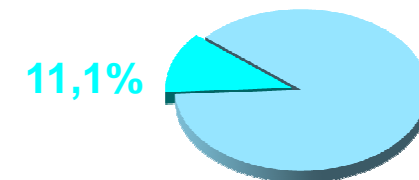
## CA de Vallourec sur ce marché

En millions d'euros



## CA mécanique / CA total

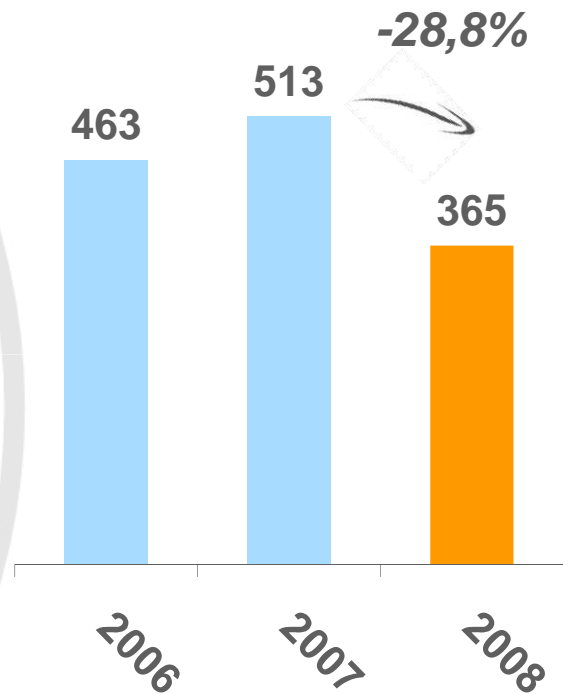
2008



Ralentissement de la demande finale accentué par le déstockage  
Forte baisse des enregistrements de commandes depuis fin 2008

## CA de Vallourec sur ce marché

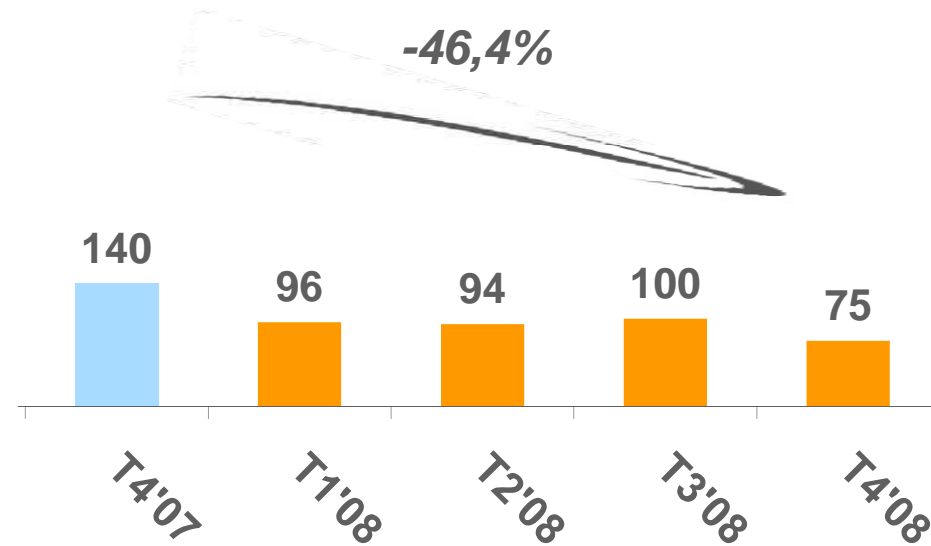
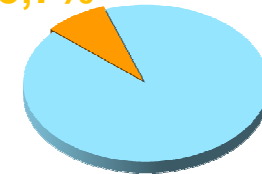
En millions d'euros



## CA automobile / CA total

2008

5,7%



Effet périmètre (cession d'activités en Europe)  
Chute de l'industrie automobile dans le monde

# Poursuite de la coopération avec Sumitomo

## ○ Coopération renforcée aux USA :

- Sumitomo entrera dans le capital de V&M Atlas Bradford à hauteur de 49%
- Fusion de V&M Atlas Bradford et de VAM USA : création de VAM USA LLC
  - *Intégration des lignes de produits premium Atlas Bradford® et VAM®,*
  - *Combinaison des capacités de R&D*
  - *Synergies industrielles et commerciales*
- Sumitomo Corp entrera dans le capital de V&M TCA à hauteur de 19,5%

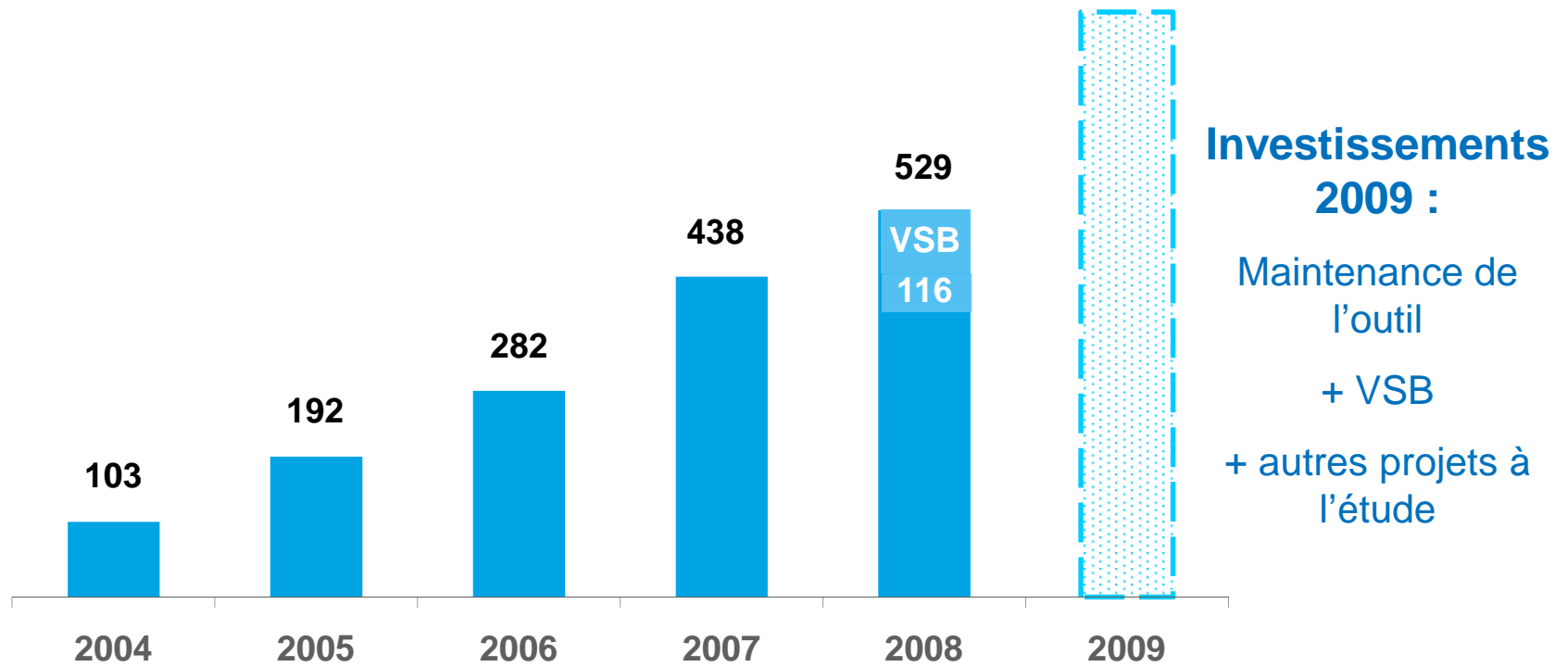
## ○ Echange de participations :

- Vallourec entrera dans le capital de Sumitomo Metals à hauteur de 120 M\$, soit environ 1% du capital de SMI.
- Sumitomo Metals entrera dans le capital de Vallourec à hauteur de 120 M\$, soit environ 2% du capital de Vallourec

# Accord de coopération avec Tubacex dans les marchés de l'Énergie

- **Tubes sans soudure en acier inoxydable**
- **Volet R&D**
  - Pétrole & Gaz – solutions en acier inoxydable pour environnements extrêmement corrosifs
  - Énergie électrique – nouvelles nuances d'acier capables de répondre aux exigences croissantes en termes de température et de pression des futures centrales électriques
- **Volet commercial**
  - Offre conjointe de solutions premium

# Poursuite du plan d'investissements



# Adaptation rapide au nouvel environnement

## ○ Baisse du niveau d'activité

- Baisse anticipée de la production d'environ 200 000 tonnes au T1 2009 (par rapport à une moyenne trimestrielle de 690 000 tonnes en 2008)

## ○ Mesures d'adaptation

- Réduction de 15% du temps travaillé par :

*Réduction des heures supplémentaires*

*Réduction des personnels intérimaires et CDD*

- Complété par le recours aux comptes épargne temps

### ➔ **Adaptation sans retard à l'évolution de la production**

- Les mesures diffèrent selon les usines et selon les pays

- Le chômage partiel pourrait être envisagé dans certaines usines si le faible niveau d'activité continuait

## ○ Economies récurrentes au travers de CAP TEN

## 4. Guidance & Conclusion

# Résistance des résultats au T1 2009

- **Baisse de l'activité**
  - Baisse anticipée de la production d'environ 200 000 tonnes au T1
  
- **Déclin du CA limité à 5% au T1 2009 comparé au T1 2008**
  - Prix de ventes moyens plus élevés
  
- **RBE / CA en ligne avec celui du T1 2008 soit environ 25%**
  - Baisse des coûts des matières premières
  - Mesures d'adaptation très rapides

# Vallourec s'est transformé en 10 ans

|                                     | <i>Il y a 10 ans</i> |   | <i>Aujourd'hui</i> |
|-------------------------------------|----------------------|---|--------------------|
| Part de la production hors d'Europe | 0%*                  | ↗ | environ 40%        |
| Part des ventes hors d'Europe       | 31%                  | ↗ | 66%                |
| CA énergie / CA total               | 34%                  | ↗ | 66%                |
| CA automobile / CA total            | 23%                  | ↘ | < 6%               |
| Participations minoritaires         | 45% V&M tubes        | ↘ | très limitées      |

\* Avant intégration de V & M do BRASIL en 2000

# Vallourec est bien armé pour faire face à la crise

- 1. Situation financière saine**
- 2. Grande expérience de la flexibilité**
- 3. Résistance du Premium face aux pressions sur les prix**
- 4. Investissements de compétitivité**

# Vallourec a des atouts pour se renforcer à terme

- 1. Fondamentaux à long terme de notre activité**
- 2. Investissements pour le futur**
- 3. R&D pour renforcer l'offre premium**
- 4. Capacité à saisir les opportunités de croissance**

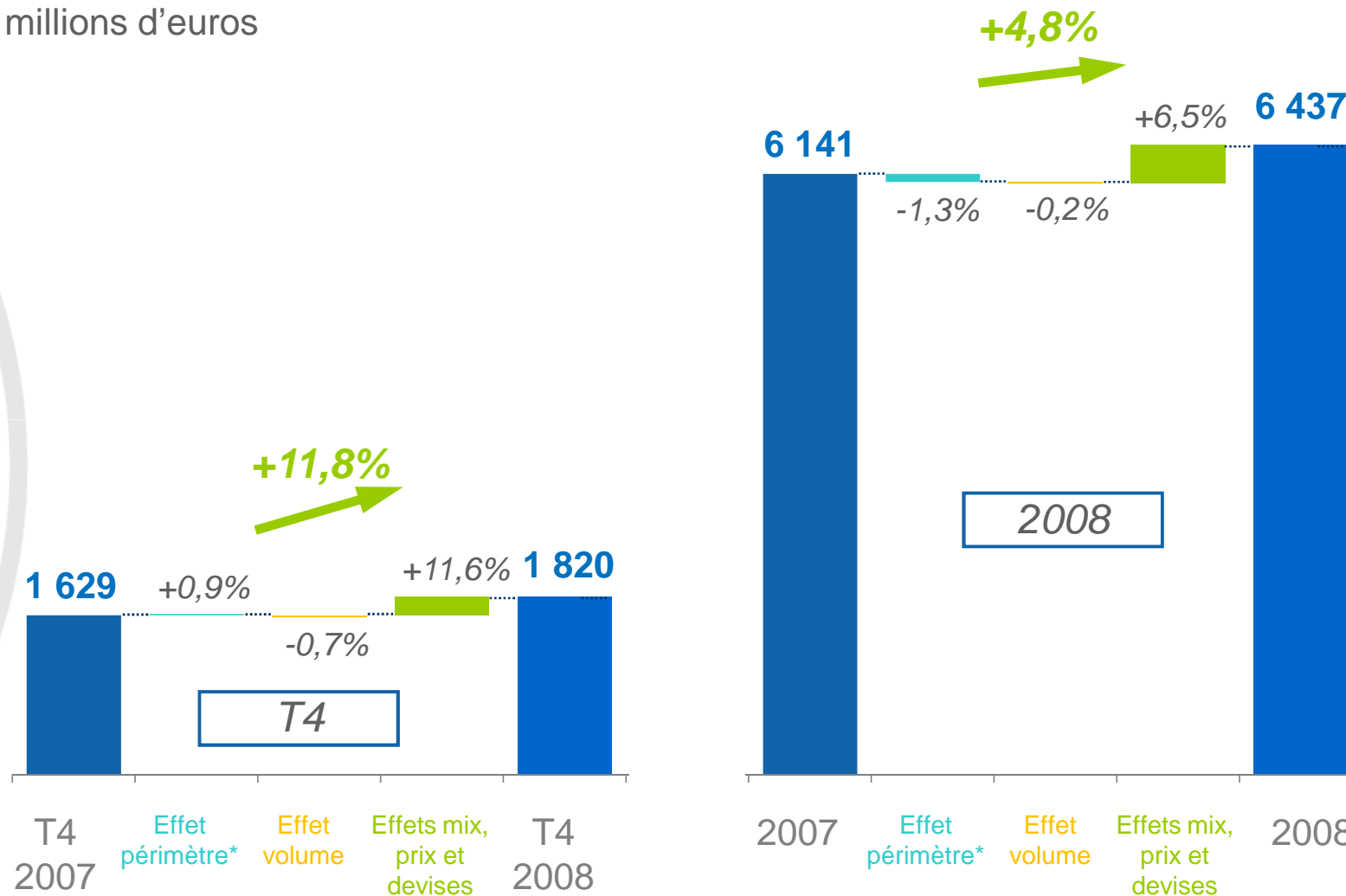
# ***Résultats annuels 2008***

***26 février 2009***

# Annexes

# Croissance tirée par les hausses de prix

En millions d'euros



\* après retraitement du chiffre d'affaires 2007 pour le rendre comparable à celui de 2008 (cessions intervenues en 2007 et l'acquisition des sociétés V&M Atlas Bradford, V&M TCA et V&M Tube-Alloy consolidées à compter du 16 mai 2008)

# T4 : Résultat brut d'exploitation

En millions d'euros

|                              | T4 2007         |       | T4 2008         |       | Variation |
|------------------------------|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------|
| Chiffre d'affaires           | 1 628,8         |       | 1 820,3         |       | +11,8%    |
| Autres produits              | 14,2            |       | 30,8            |       | ns        |
|                              |                 | % CA  |                 | % CA  |           |
| Achats consommés             | -622,3          | 38,2% | -686,9          | 37,7% | +10,4%    |
| Impôts et taxes              | -14,1           | 0,9%  | -14,2           | 0,8%  | -8,2%     |
| Charges de personnel         | -206,4          | 12,7% | -244,1          | 13,4% | +18,3%    |
| Autres charges               | -344,6          | 21,2% | -398,5          | 21,9% | +15,6%    |
| Provisions                   | -17,0           | 1,0%  | -15,8           | 0,9%  | -7,1%     |
| Total                        | <u>-1 204,4</u> |       | <u>-1 359,5</u> |       | +12,9%    |
| Résultat Brut d'Exploitation | 438,6           |       | 491,6           |       | +12,1%    |

# T4 : résultat net part du Groupe

En millions d'euros

|                                      | Q4 2007 |       | Q4 2008 |       | Variation |
|--------------------------------------|---------|-------|---------|-------|-----------|
|                                      |         | % CA  |         | % CA  |           |
| Résultat Brut d'Exploitation         | 438,6   | 26,9% | 491,6   | 27,0% | +12,1%    |
| <i>Amortissements</i>                | - 28,8  |       | -47,1   |       |           |
| <i>Cessions / restructurations</i>   | -3,3    |       | -3,4    |       |           |
| Résultat d'exploitation              | 406,5   | 25,0% | 441,3   | 24,2% | +8,6%     |
| Résultat financier                   | -12,1   |       | -4,0    |       |           |
| <i>Impôt sur les bénéfices</i>       | -140,7  |       | -129,4  |       |           |
| <i>Sociétés mises en équivalence</i> | -4,4    |       | -3,4    |       |           |
| Résultat net total                   | 249,3   | 15,3% | 304,5   | 16,7% | +22,1%    |
| Résultat net part du Groupe          | 242,8   |       | 275,4   |       | +13,4%    |

# 2008 : résultat brut d'exploitation

En millions d'euros

|                                     | 2007            |       | 2008            |       | Variation    |
|-------------------------------------|-----------------|-------|-----------------|-------|--------------|
| Chiffre d'affaires                  | 6 140,5         |       | 6 437,0         |       | +4,8%        |
| Autres produits                     | 132,9           |       | 146,2           |       | ns           |
|                                     |                 | % CA  |                 | % CA  |              |
| Achats consommés                    | -2 265,5        | 36.9% | -2 525,6        | 39.2% | +11,5%       |
| Impôts et taxes                     | -56,2           | 0.9%  | -51,6           | 0.8%  | -8,2%        |
| Charges de personnel                | -827,0          | 13.5% | -856,6          | 13.3% | +3,6%        |
| Autres charges                      | -1 339,8        | 21.8% | -1 442,5        | 22.4% | +7,7%        |
| Provisions                          | -34,0           | 0.6%  | -13,0           | 0.2%  | -61,8%       |
| <b>Total</b>                        | <b>-4 522,5</b> |       | <b>-4 889,3</b> |       | <b>+8,1%</b> |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b> | <b>1 750,8</b>  |       | <b>1 693,9</b>  |       | <b>-3,2%</b> |

## 2008 : résultat net part du Groupe

En millions d'euros

|                                      | 2007    |       | 2008    |       | Variation |
|--------------------------------------|---------|-------|---------|-------|-----------|
|                                      |         | % CA  |         | % CA  |           |
| Résultat Brut d'Exploitation         | 1 750,8 | 28,5% | 1 693,9 | 26,3% | -3,2%     |
| <i>Amortissements</i>                | - 118,0 |       | -166,0  |       |           |
| <i>Cessions / restructurations</i>   | -10,2   |       | -6,1    |       |           |
| Résultat d'exploitation              | 1 622,6 | 26,4% | 1 521,8 | 23,6% | -6,2%     |
| Résultat financier                   | -29,0   |       | -18,8   |       |           |
| <i>Impôt sur les bénéfices</i>       | -575,3  |       | -480,7  |       |           |
| <i>Sociétés mises en équivalence</i> | 6,2     |       | 2,4     |       |           |
| Résultat net total                   | 1 024,5 | 16,7% | 1 024,7 | 15,9% | 0,0%      |
| Résultat net part du Groupe          | 986,2   |       | 967,2   |       | -1,9%     |

# Eléments de bilan

| En millions d'euros    | 31/12/07       | 31/12/08       |                         | 31/12/07       | 31/12/08       |
|------------------------|----------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|
| Actif immobilisé       | 1 492,2        | 2 362,6        | Capitaux propres        | 2 707,8        | 3 132,8        |
| Stocks et en-cours     | 1 168,7        | 1 443,6        | Intérêts minoritaires   | 81,9           | 99,2           |
| Créances clients       | 1 048,6        | 1 203,6        | Fonds propres           | 2 789,7        | 3 232,0        |
| Instruments financiers | 158,1          | 26,3           | Provisions              | 357,4          | 331,5          |
| Autres actifs courants | 142,8          | 200,6          | Dettes financières      | 670,1          | 874,6          |
| Trésorerie             | 912,5          | 528,1          | Instruments financiers  | 28,1           | 113,3          |
|                        |                |                | Dettes fournisseurs     | 671,9          | 721,8          |
|                        |                |                | Autres passifs courants | 405,7          | 491,6          |
|                        | <u>4 922,9</u> | <u>5 764,8</u> |                         | <u>4 922,9</u> | <u>5 764,8</u> |

|                       | 31/12/07  | 31/12/08  |
|-----------------------|-----------|-----------|
| Endettement net total | -242,4 M€ | +346,5 M€ |
| Ratio d'endettement   | -8,7%     | 10,7%     |