



**Vallourec**  
**Résultats**  
**2<sup>ème</sup> trimestre 2008**

**1<sup>er</sup> août 2008**

**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.*



## Des performances solides avec un bon 2<sup>ème</sup> trimestre

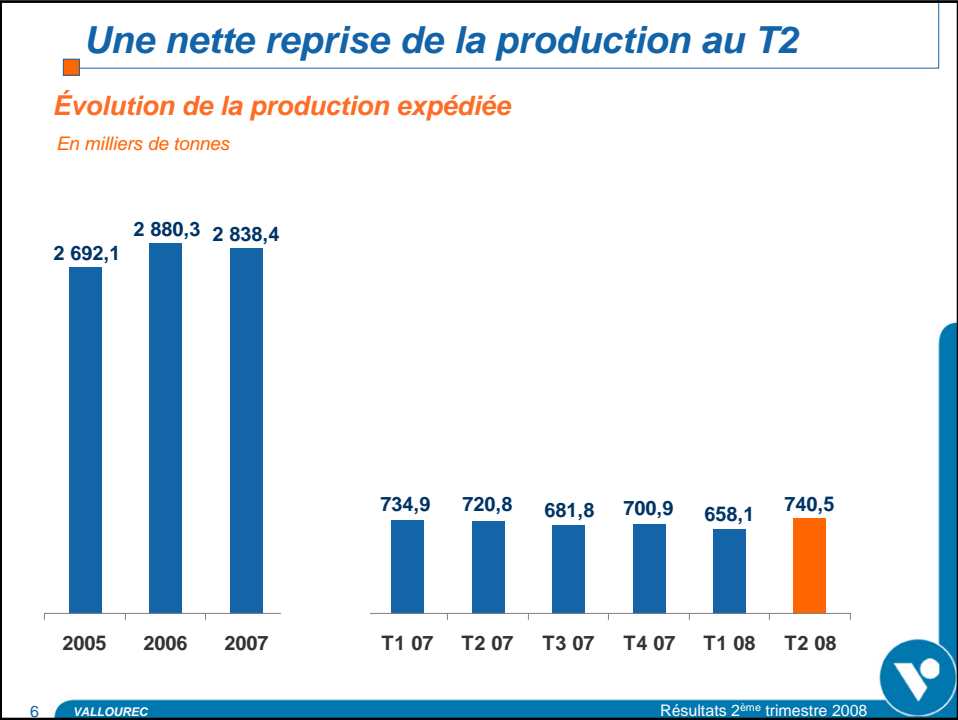
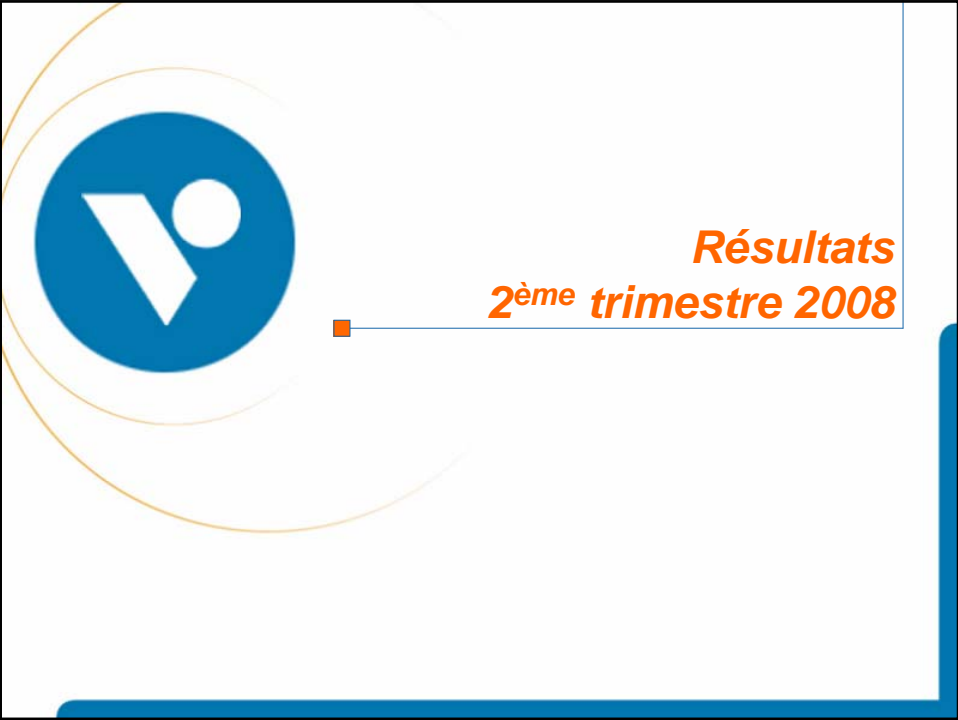
	T2 2008		S1 2008	
Chiffre d'affaires	1 620 M€	+3,9%	3 003 M€	-0,3%
RBE / chiffre d'affaires	26,6%		25,7%	
Résultat net part du Groupe	255,1 M€	-1,0 %	448,4 M€	-9,5 %
Investissements industriels bruts	99,6 M€	+3,2 %	206,4 M€	+23,2 %



## Le Groupe bénéficie d'une bonne activité, notamment dans l'Energie électrique

- La production totale a été maintenue à un niveau élevé
  - Production répartie à la hausse après la baisse momentanée du 1<sup>er</sup> trimestre
  - Effet périmètre lié aux cessions intervenues en 2007
- La demande de tubes sans soudure reste soutenue partout dans le monde, en particulier dans le domaine de l'Energie électrique
- La faiblesse du dollar affecte le chiffre d'affaires de Vallourec
- Les prix sont en progression au deuxième trimestre
  - Les hausses de prix destinées à compenser l'augmentation des matières premières ont progressivement un impact positif

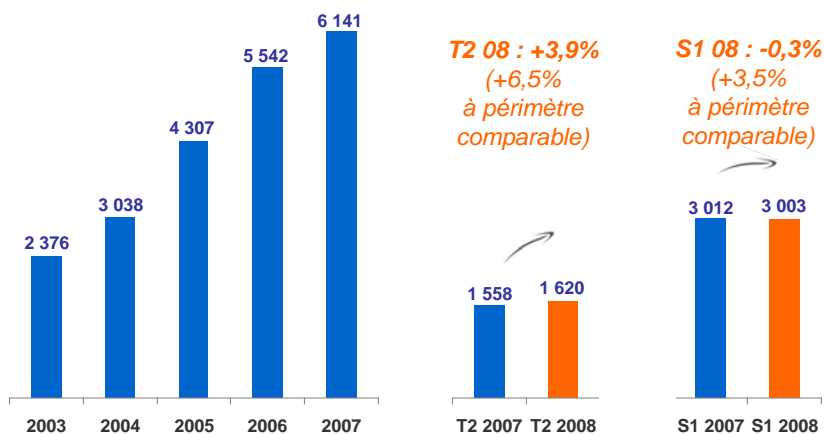




## Croissance du chiffre d'affaires

### Évolution du chiffre d'affaires

En millions d'euros



7

VALLOUREC

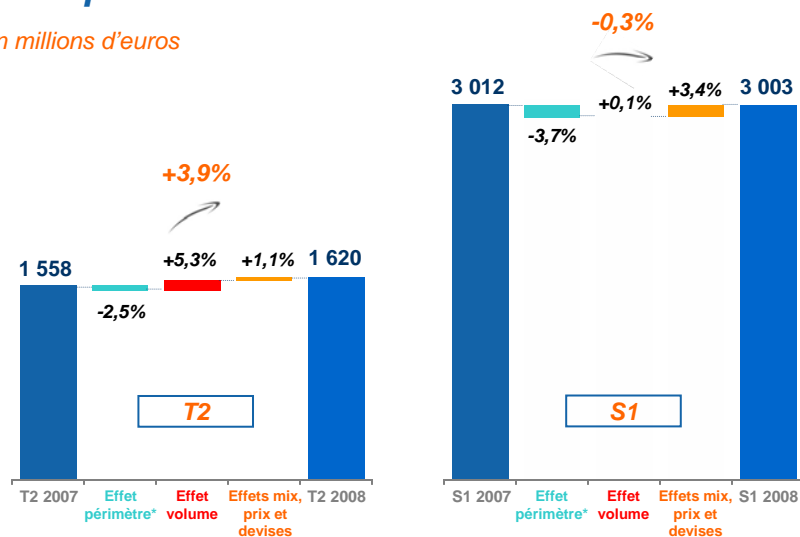
Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Croissance tirée par les effets mix & prix

### Reprise des volumes au T2

En millions d'euros



\* Principalement déconsolidation de VPE/Zeithain (juillet 07) et de VPS/VCAV (décembre 07)

8

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## T2 : résultat brut d'exploitation pénalisé

par la hausse des achats consommés *En millions d'euros*

	T2 2007	T2 2008	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 558,2</b>	<b>1 619,7</b>	<b>+3,9%</b>
Autres produits	66,7	-1,4	
	<b>% CA</b>	<b>% CA</b>	
Achats consommés	-575,8 <b>37,0%</b>	-616,8 <b>38,1%</b>	+7,1%
Impôts et taxes	-15,1 <b>1,0%</b>	-14,5 <b>0,9%</b>	-4,0%
Charges de personnel	-220,1 <b>14,1%</b>	-215,9 <b>13,3%</b>	-1,9%
Autres charges	-328,5 <b>21,1%</b>	-342,3 <b>21,1%</b>	+4,2%
Provisions	-18,8 <b>1,2%</b>	+1,7 <b>-0,1%</b>	
<b>Total</b>	<b>-1 158,3</b>	<b>-1 187,8</b>	<b>+2,5%</b>
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>466,6</b>	<b>430,5</b>	<b>-7,7%</b>



## S1 : baisse anticipée du résultat brut d'exploitation

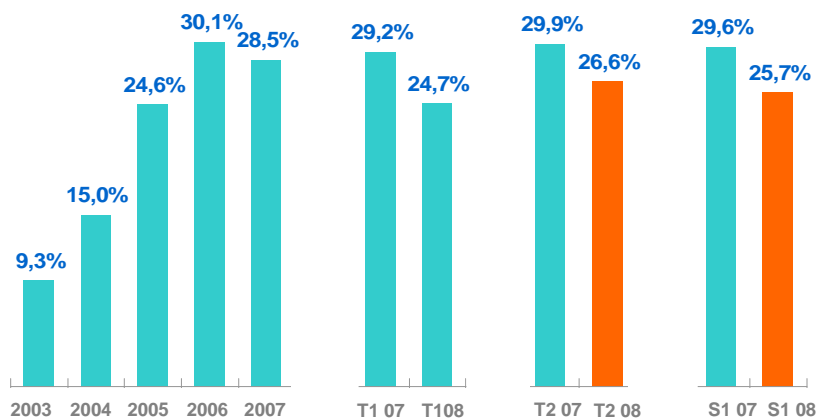
*En millions d'euros*

	S1 2007	S1 2008	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 012,1</b>	<b>3 003,3</b>	<b>-0,3%</b>
Autres produits	103,1	53,8	-47,8%
	<b>% CA</b>	<b>% CA</b>	
Achats consommés	-1 082,4 <b>35,9%</b>	-1 163,8 <b>38,8%</b>	+7,5%
Impôts et taxes	-29,4 <b>1,0%</b>	-28,1 <b>0,9%</b>	-4,4%
Charges de personnel	-435,9 <b>14,5%</b>	-414,2 <b>13,8%</b>	-5,0%
Autres charges	-662,0 <b>22,0%</b>	-683,6 <b>22,8%</b>	+3,3%
Provisions	-14,3 <b>0,5%</b>	+4,9 <b>-0,2%</b>	
<b>Total</b>	<b>-2 224,0</b>	<b>-2 284,8</b>	<b>+2,7%</b>
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>891,2</b>	<b>772,3</b>	<b>-13,3%</b>



## S1 : marge opérationnelle à 25,7%

Ratio RBE/CA en %



Normes comptables IFRS depuis 2004

11

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## T2 : résultat net part du Groupe quasi stable

En millions d'euros

	T2 2007		T2 2008		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	466,6	29,9 %	430,5	26,6%	-7,7%
Amortissements	-31,3		-40,0		
Cessions / restructurations	-16,7		+0,4		
Résultat d'exploitation	418,6	26,9 %	390,9	24,1%	-6,6%
Résultat financier	5,7		1,2		
Impôt sur les bénéfices	-158,4		-133,9		-15,5%
Sociétés mises en équivalence	2,5		5,2		
Résultat net total	268,4	17,2 %	263,4	16,3%	-1,9%
Résultat net part du Groupe	257,7		255,1		-1,0%

12

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## S1 : résultat net part du Groupe

En millions d'euros

	S1 2007		S1 2008		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	891,2	29,6 %	772,3	25,7%	-13,3%
Amortissements	-61,3		-71,1		
Cessions / restructurations	-15,4		+0,4		
Résultat d'exploitation	814,5	27,0 %	701,6	23,4%	-13,9%
Résultat financier	-9,0		-16,5		
Impôt sur les bénéfices	-294,3		-228,7		-22,3%
Sociétés mises en équivalence	6,5		6,2		
Résultat net total	517,7	17,2 %	462,6	15,4%	-10,6%
Résultat net part du Groupe	495,4		448,4		-9,5%



## T2 : effet des acquisitions US et du versement du dividende sur la trésorerie nette

En millions d'euros

	T2 2007	T2 2008
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	493,1	442,2
Intérêts versés et encaissés	0,0	-2,6
Impôts décaissés	-223,1	-150,5
Variation du BFR brut	-136,1	-103,0
Investissements industriels bruts	-96,5	-99,6
Investissements financiers	-3,6	-519,9
Cessions d'actifs	3,7	0,7
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	9,7	12,3
Dividendes versés	-9,9	-375,7
Autres éléments	-1,2	-0,2
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	36,1	(796,3)



## S1 : effet des acquisitions US et du versement du dividende sur la trésorerie nette

En millions d'euros	S1 2007	S1 2008
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	904,7	765,6
Intérêts versés et encaissés	0,1	-4,7
Impôts décaissés	-300,3	-273,7
Variation du BFR brut	-319,6	-171,4
Investissements industriels bruts	-167,5	-206,4
Investissements financiers	-3,6	-519,9
Cessions d'actifs	8,2	1,2
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	7,2	12,4
Dividendes versés	-20,4	-379,2
Autres éléments	1,1	1,6
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	109,9	(774,5)

15

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008

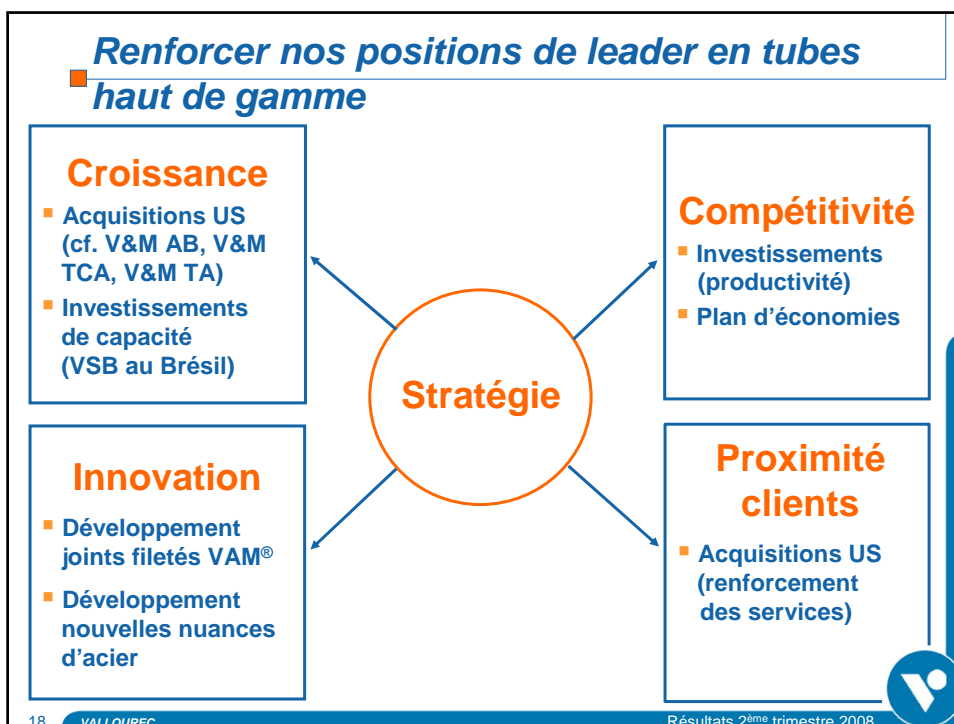
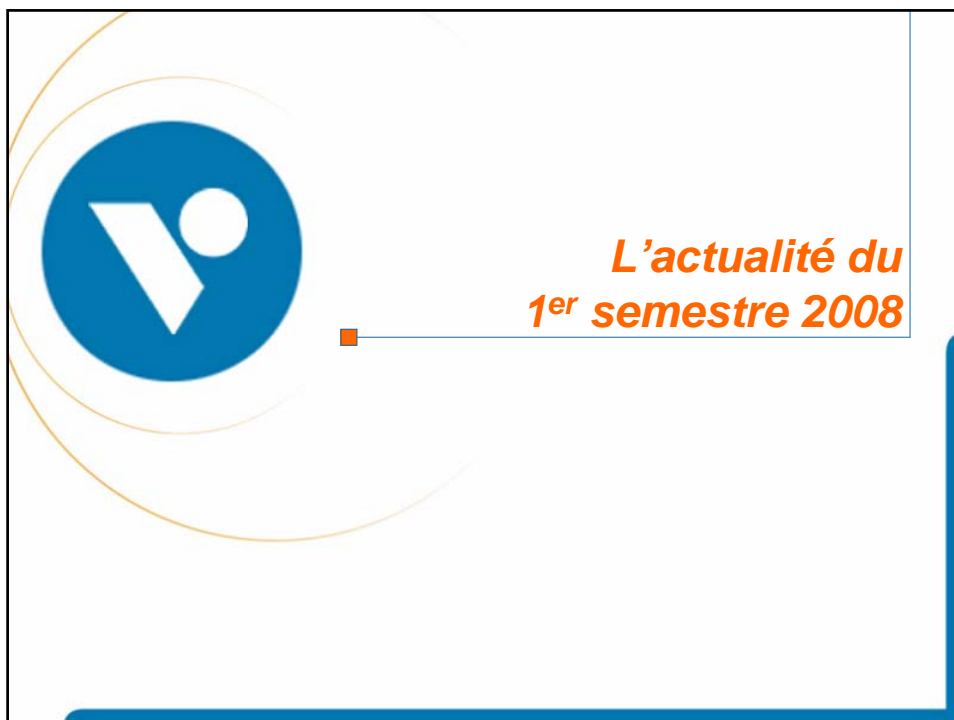
## Une structure financière saine

	31/12/07		30/06/08	
Actif immobilisé	1 492,2	2 111,6		
Stocks et en-cours	1 168,7	1 332,4		
Créances clients	1 048,6	1 136,6		
Instruments financiers	158,1	150,2		
Autres actifs courants	142,8	202,3		
Trésorerie	912,5	509,9		
	<u>4 922,9</u>	<u>5 443,0</u>		
Capitaux propres	2 707,8	2 778,0		
Intérêts minoritaires	81,9	80,6		
Fonds propres	<u>2 789,7</u>	<u>2 858,6</u>		
Provisions	357,4	366,3		
Dettes financières	670,1	1 042,0		
Instruments financiers	28,1	22,7		
Dettes fournisseurs	671,9	721,0		
Autres passifs courants	405,7	432,4		
	<u>4 922,9</u>	<u>5 443,0</u>		
	31/12/07	30/06/08		
Endettement net total	- 242,4 M€	+ 532,1 M€		
Ratio d'endettement	- 8,7%	18,6%		

16

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Intégration des acquisitions US

- 3 unités renforçant notre offre Pétrole & Gaz en Amérique du Nord, acquises en mai 2008

V&M Atlas Bradford®

V&M TCA®

V&M Tube-Alloy™

Connections premium

Traitement thermique

Accessoires puits

Un réseau étendu de 10 sites au plus près du marché  
Des équipes orientées services clients

- Montant de l'acquisition = 520 M€ payés au S1 08
- « Cross fertilization » en cours et premiers retours positifs des clients



## Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil : un projet en marche

- Des dépenses en ligne avec le budget
- Un calendrier de construction respecté :
  - Signature accord avec l'État de Minas Gerais : avril 2007
  - Préparation du terrain : terrassement en voie d'achèvement
  - Appels d'offre matériel aciérie et tuberie : commandes passées
  - Travaux de fondation : pose des premières piles en cours (Cf. photo)



## **Plan d'économies**

- **Un objectif d'économies annuelles de 200 M€ minimum à horizon 2010**
  - Déroulement comme prévu avec premiers effets dès 2008
  
- **Des plans d'actions concrets appliqués à la fois aux domaines opérationnels, aux achats et aux frais généraux**



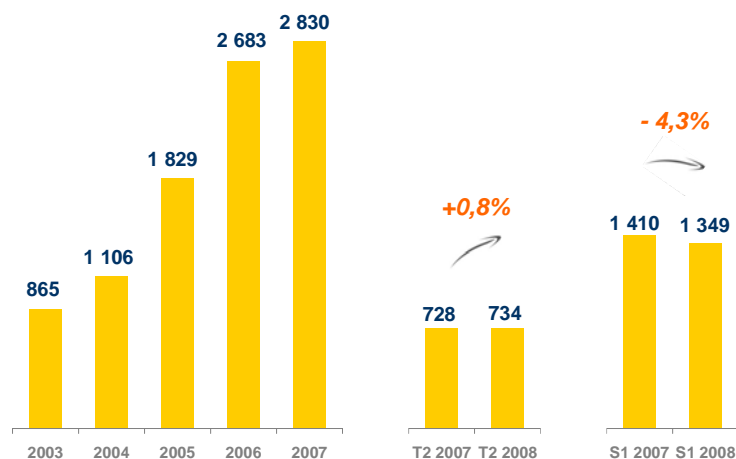
## **Point sur l'activité de Vallourec par marché**

## Pétrole & Gaz

CA de Vallourec sur ce marché  
(en millions d'euros)

CA Pétrole & Gaz / CA total

S1 2008



23

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Pétrole & Gaz

### OCTG Amérique du Nord

- Forte demande liée à un excellent niveau d'activité de forage (nombre record de puits en activité)
- Stocks distributeurs historiquement bas
- Rythme accéléré de hausse des prix de vente

### OCTG Reste du monde

- Activité E&P bien orientée
- Hausses de prix négociées contrat par contrat, mais effet début 2009 (carnet de commandes de 7 mois)

**Retournement favorable du marché US  
avec une tendance positive sur les prix**

24

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



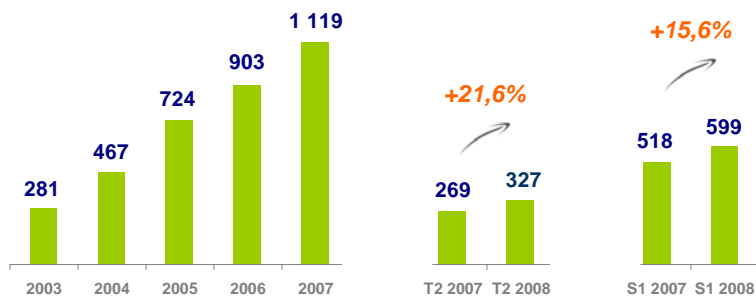
## Énergie électrique

CA de Vallourec sur ce marché  
(en millions d'euros)

CA énergie électr. / CA total

S1 2008

19,9%



25

VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Énergie électrique

- Demande soutenue et fortes positions sur les marchés
- Multiplication de nouveaux projets dans la plupart des régions, avec un marché chinois qui reste dynamique
- Bonne activité dans le nucléaire
- Progression des prix et amélioration du mix
- Carnet de commandes robuste = 7 mois

**Forte demande partout dans le monde  
Chiffre d'affaires en forte hausse**

26

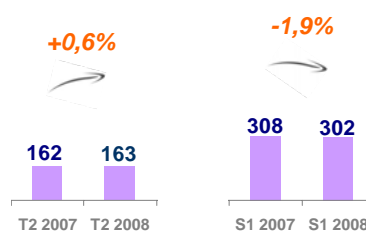
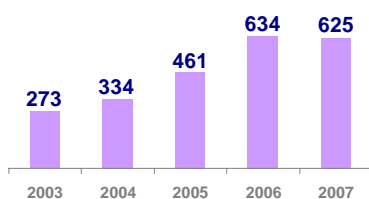
VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Pétrochimie

CA de Vallourec sur ce marché  
(en millions d'euros)



CA pétrochimie / CA total

S1 2008

10,1%

Marchés bien orientés, notamment aux Etats-Unis  
Prix en hausse, mais impact de la faiblesse du dollar

27

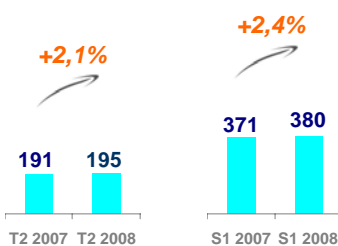
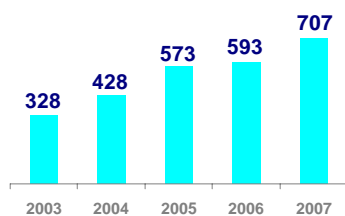
VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Mécanique

CA de Vallourec sur ce marché  
(en millions d'euros)



CA mécanique / CA total

S1 2008

12,7%

Activité stable à un bon niveau

28

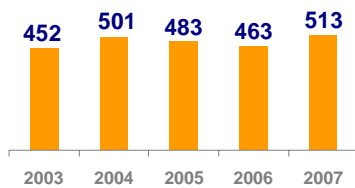
VALLOUREC

Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008

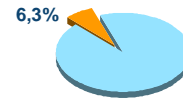


## Automobile

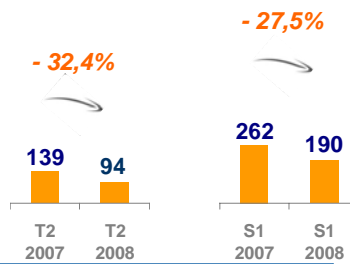
CA de Vallourec sur ce marché  
(en millions d'euros)



CA automobile / CA total



S1 2008



Fort effet périmètre en Europe  
Bonne performance au Brésil

29

VALLOUREC

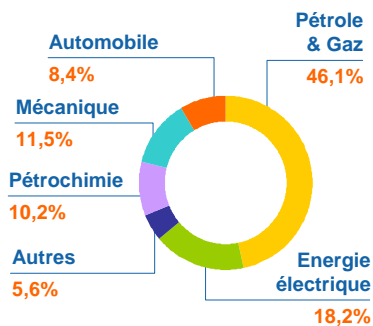
Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Une activité toujours fortement tournée vers l'Énergie

Année 2007

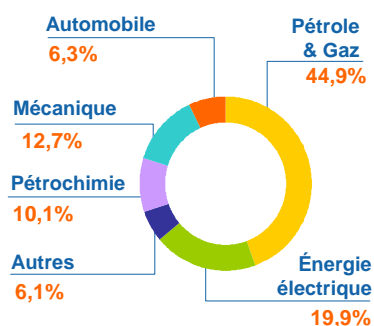
Chiffre d'affaires = 6 141 M€



Total Énergie\* : 64,3% du CA

S1 2008

CA = 3 003 M€



Total Énergie\* : 64,8% du CA

\* Total Énergie = Pétrole & Gaz + Énergie électrique

30

VALLOUREC

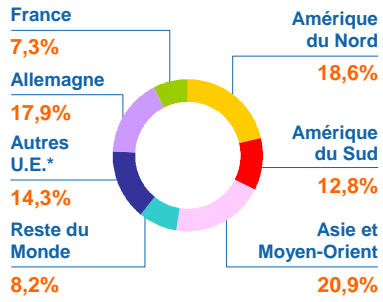
Résultats 2<sup>ème</sup> trimestre 2008



## Progression significative du Brésil et de la Chine

Année 2007

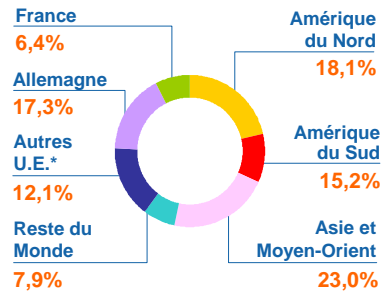
Chiffre d'affaires = 6 141 M€



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

S1 2008

Chiffre d'affaires = 3 003 M€



Hors U.E.\* : 64,2% du CA

\* Hors U.E. = Total Monde - U.E. à 27

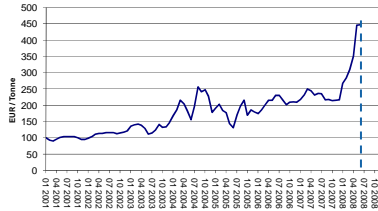


Perspectives

## Envolée du prix des matières premières et dollar faible

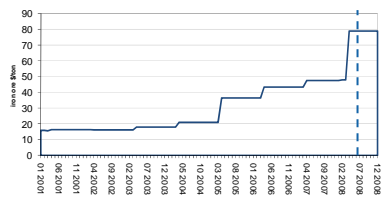
### Ferraille

Source : FFA (E40 / shredded scrap)



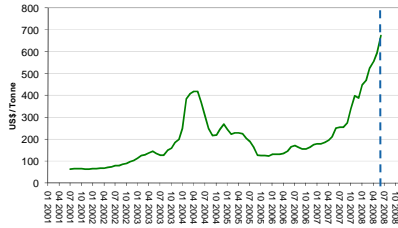
### Minerai de fer

Source : CRU (prix contrats annuels FOB Brésil)

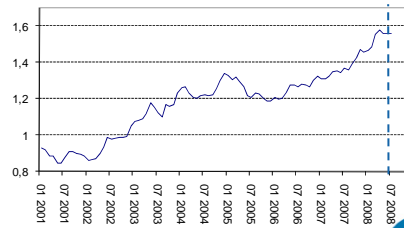


### Coke

Source : CRU (prix export FOB Chine)



### Euro vs US\$



## Augmentation des prix de vente

- OCTG Amérique du Nord
  - T2 : Surcharge OCTG de +385\$/t en 3 étapes
  - Augmentation supplémentaire minimum de 495\$/t en cours
  - => Progression totale d'au moins 880\$/t depuis le début d'année
- OCTG Reste du monde
  - Au cas par cas / commande par commande
  - Pas de changement pour les commandes déjà passées
- Énergie électrique / Mécanique
  - +250 €/t en cours en 5 étapes



## Guidance 2008

- Perspective chiffre d'affaires
  - Volume S2 08 en ligne avec celui de S2 07
  - Taux de croissance du chiffre d'affaires S2 08 voisin du S1 08 (à périmètre comparable)
  - Contribution des acquisitions aux États-Unis
- Perspective RBE
  - Le RBE S2 08 devrait être voisin de celui du S1 08, en valeur absolue, soit un ratio RBE/chiffre d'affaires d'environ 23%
- Perspectives moyen et long terme
  - Excellentes perspectives pour les tubes premium sans soudure, notamment sur les marchés de l'Énergie
  - Impact positif programme de réduction de coûts, VSB et intégration acquisitions US



**Annexes**

## Perspectives à moyen terme favorables

**Demande de Pétrole & Gaz**

↗ +1,7% ↗ +2,8%

par an pour les 10 prochaines années

Source : EIA - Energy Information Administration & IEA - International Energy Agency

**Complexité croissante des applications**  
→ hausse de la part des produits premium

- ↗ Puits profonds
- ↗ Champs corrosifs
- ↗ Puits déviés (obliques & horizontaux)

**Demande d'Electricité**

↗ +2,6%

par an d'ici à 2030

Source : IEA - International Energy Agency

**Vers les centrales ultra-supercritiques**  
→ des produits de plus en plus sophistiqués

- ↘ Réduction des émissions de CO<sub>2</sub>
- ↗ Températures de + en + élevées (> 600°C)
- ↗ Matériaux de + en + performants & résistants



**Vallourec**  
**Résultats**  
**2<sup>ème</sup> trimestre 2008**

1<sup>er</sup> août 2008