



Vallourec
Résultats
annuels 2007

5 mars 2008

Chiffres-clés

T4 2007

Année 2007

Chiffre d'affaires

1 629 M€

+13,1%

6 141 M€

+10,8%

RBE / chiffre d'affaires

26,9%

28,5%

**Résultat net part du
Groupe**

242,8 M€

+7,2%

986,2 M€

+7,5%

**Investissements
industriels bruts**

153,6 M€

+47,3%

437,7 M€

+55,5%

INFORMATION VALANT POUR L'ENSEMBLE DE LA PRESENTATION :

- 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.



Une activité soutenue en 2007

-
- Croissance du chiffre d'affaires dans la plupart de nos activités
 - La demande est restée dans l'ensemble à un niveau soutenu
 - L'activité Énergie électrique est particulièrement dynamique
- Amélioration de notre mix produits
- Production totale stable à périmètre constant
- Stabilité des prix en moyenne



Le Groupe démontre sa capacité à maintenir un niveau de RBE élevé

**RBE 2007 : 1 751 M€
en hausse de 5,1%**

Dans un contexte marqué par :

- Une augmentation du prix des matières premières
- Un affaiblissement du dollar
- Une baisse de l'activité aux Etats-Unis

Les résultats de Vallourec reflètent :

- La compétitivité du Groupe
- La qualité de ses efforts en matière d'innovation
- La proximité client développée par ses équipes partout dans le monde
- La pertinence de ses choix en termes de croissance
- La volonté du Groupe d'investir sur le long terme





***Résultats
annuels 2007***

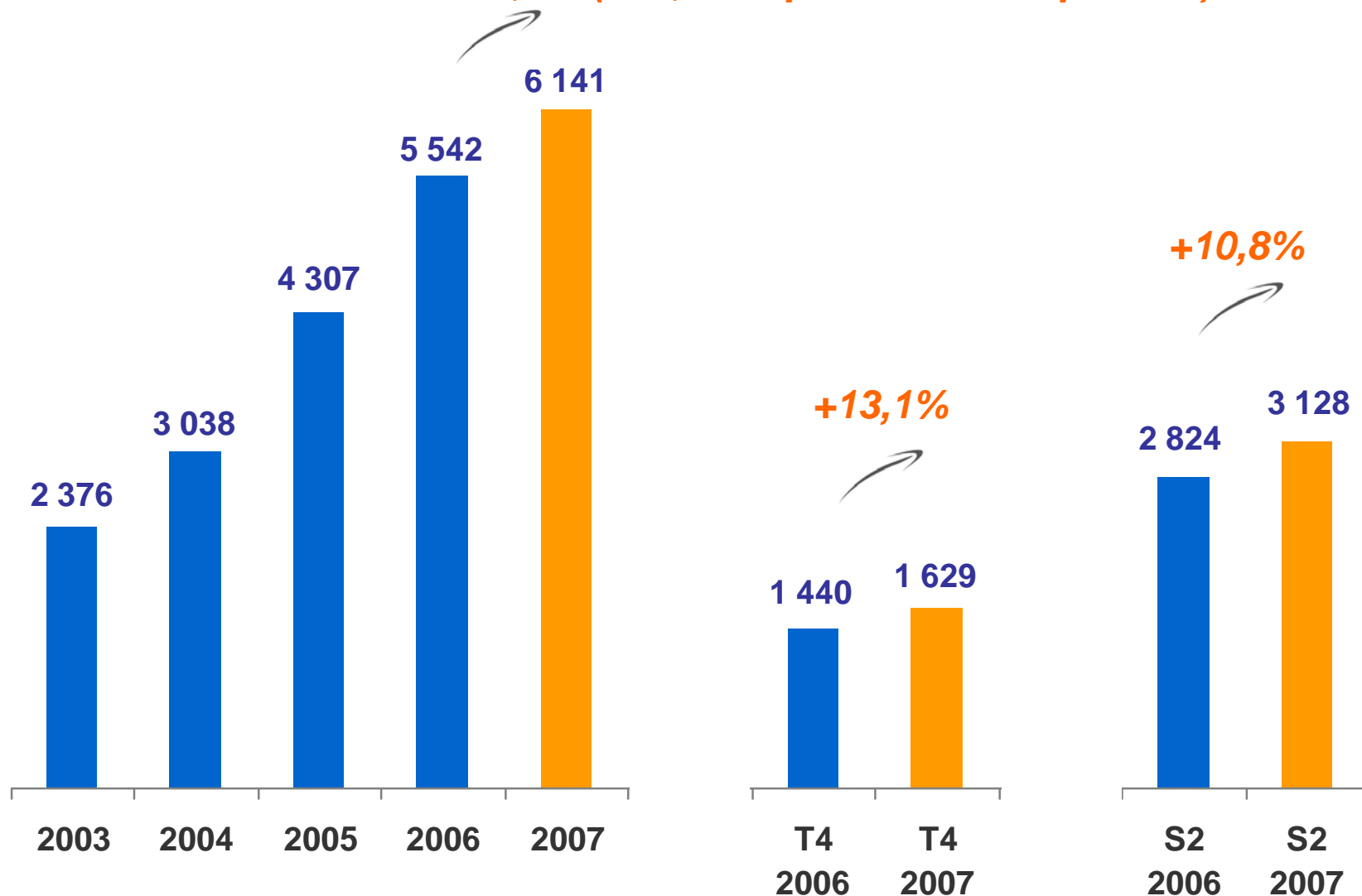


Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires

Evolution du chiffre d'affaires

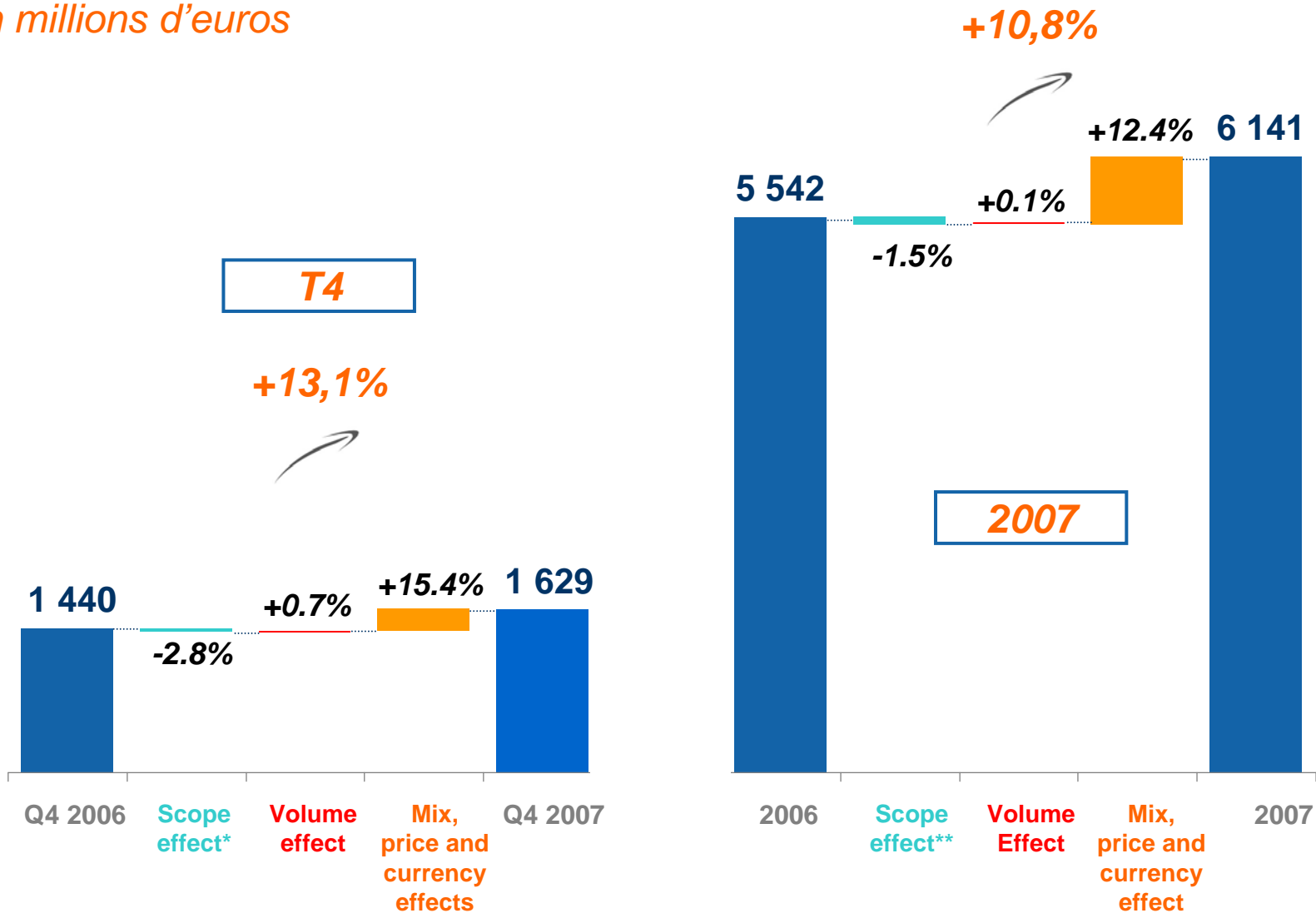
En millions d'euros

+10,8% (+12,5% à périmètre comparable)



Une croissance tirée par l'effet mix

En millions d'euros



* T4: principalement déconsolidation de Cerec (1/12/06), VPE/Zeithain (2/7/07) et VPS/VCAV (1/12/07)

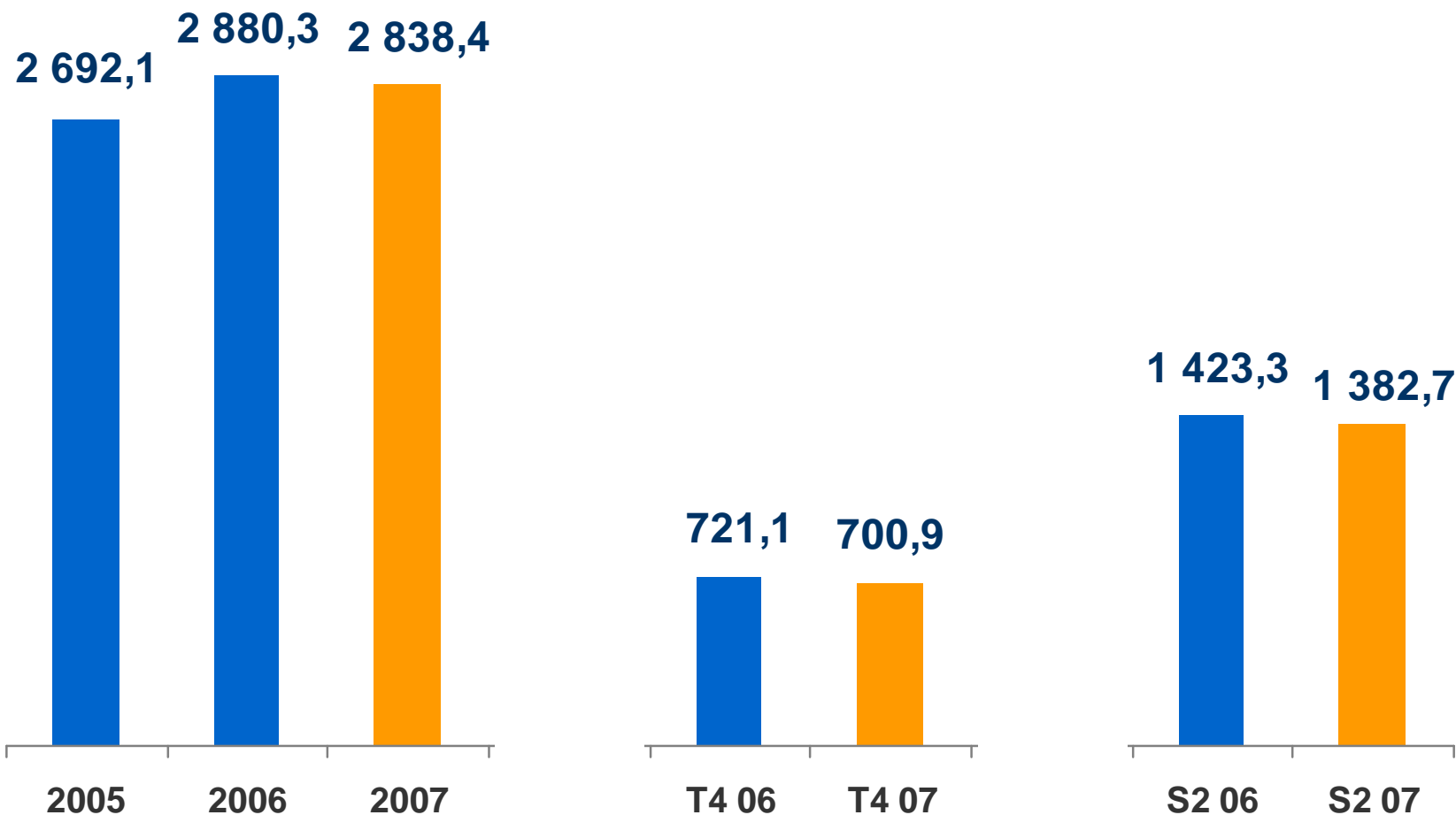
** 2007: principalement consolidation de VAM Drilling France (1/4/06), déconsolidation de Specitubes (1/4/06), Cerec (1/12/06), VPE/Zeithain (2/7/07) et VPS/VCAV (1/12/07)



■ Une production expédiée stable en 2007, à périmètre constant

En milliers de tonnes

Evolution de la production expédiée



T4 : RBE en hausse de 3,1%

En millions d'euros

	T4 2006	T4 2007	Variation
Chiffre d'affaires	1 439,9	1 628,8	+13,1%
Autres produits	95,3	14,2	-85,3%
	% CA	% CA	
Achats consommés	-545,9 37,9%	-622,3 38,2%	+14,0%
Impôts et taxes	-17,5 1,2%	-14,1 0,9%	-19,4%
Charges de personnel	-215,4 15,0%	-206,4 12,7%	-4,2%
Autres charges	-340,0 23,6%	-344,6 21,2%	+1,4%
Provisions	+9,0 -0,6%	-17,0 1,0%	
Total	-1 109,8	-1 204,4	+8,5%
Résultat Brut d'Exploitation	425,4	438,6	+3,1%



Année 2007 : RBE en hausse de 5,1%

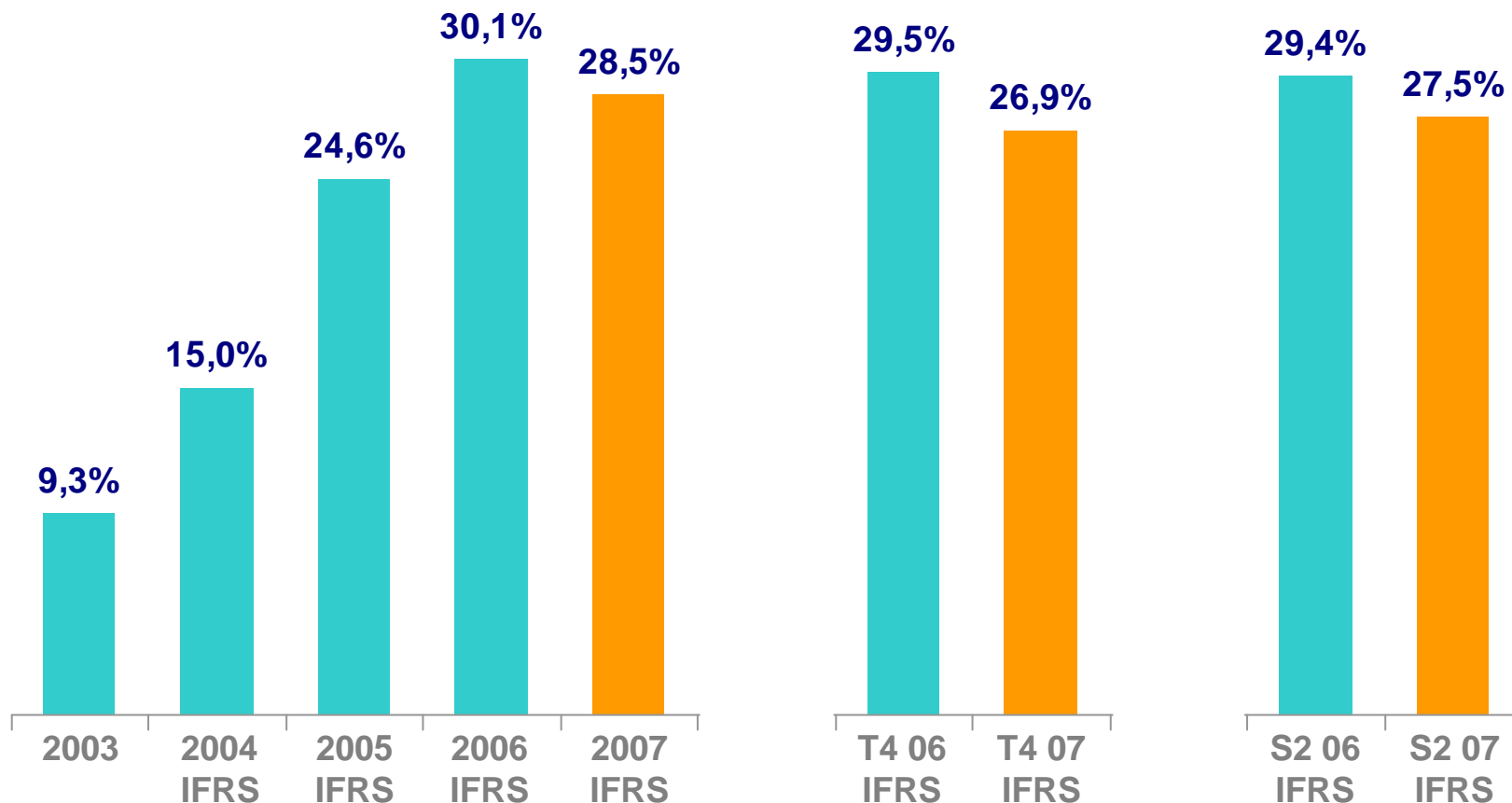
En millions d'euros

	2006		2007		Variation
Chiffre d'affaires	5 541,8		6 140,5		+10,8%
Autres produits	219,7		132,9		-39,5%
		% CA		% CA	
Achats consommés	-2 000,9	36,1%	-2 265,6	36,9%	+13,2%
Impôts et taxes	-58,8	1,1%	-56,2	0,9%	-4,4%
Charges de personnel	-812,7	14,7%	-827,0	13,5%	+1,8%
Autres charges	-1 220,5	22,0%	-1 339,8	21,8%	+9,8%
Provisions	-3,2	0,1%	-34,0	0,6%	
Total	-4 096,1		-4 522,6		+10,4%
Résultat Brut d'Exploitation	1 665,4		1 750,8		+5,1%



■ Marge opérationnelle maintenue à un niveau élevé

Ratio RBE/CA en %



Normes comptables françaises jusqu'en 2003, normes IFRS depuis 2004



T4 : résultat net part du Groupe en progression de 7,2%

En millions d'euros

	T4 2006		T4 2007		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	425,4	29,5%	438,6	26,9%	+3,1%
<i>Amortissements</i>	-29,1		-28,8		
<i>Cessions / restruc. /survaleur</i>	-9,5		-3,3		
Résultat d'exploitation	386,8	26,9%	406,5	25,0%	+5,1%
Résultat financier	-16,4		-12,1		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-135,9		-140,7		+3,5%
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	+11,2		-4,4		
Résultat net total	245,7	17,1%	249,3	15,3%	+1,5%
Résultat net part du Groupe	226,4		242,8		+7,2%



Année 2007 : résultat net part du Groupe en progression de 7,5%

En millions d'euros

	2006		2007		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	1 665,4	30,1%	1 750,8	28,5%	+5,1%
<i>Amortissements</i>	-114,3		-118,0		
<i>Cessions / restruc. /survaleur</i>	-6,3		-10,2		
Résultat d'exploitation	1 544,8	27,9%	1 622,6	26,4%	+5,0%
Résultat financier	-6,6		-29,0		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-544,8		-575,3		+5,6%
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	+5,9		6,2		
Résultat net total	999,3	18,0%	1 024,5	16,7%	+2,5%
Résultat net part du Groupe	917,0		986,2		+7,5%



T4 : trésorerie nette en augmentation de 195,2 M€

En millions d'euros

	T4 2006	T4 2007
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	414,1	449,2
Intérêts versés et encaissés	-0,2	-0,2
Impôts décaissés	-135,5	-143,3
Variation du BFR brut	-123,9	+67,9
Investissements industriels bruts	-104,3	-153,6
Investissements financiers	-61,7	0,0
Cessions d'actifs	+9,2	+27,3
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	0,0	-2,4
Dividendes versés	-119,9	-9,1
Autres éléments	+9,0	-40,6
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	-113,2	195,2



Année 2007 : trésorerie nette en augmentation de 201,0 M€

En millions d'euros

	2006	2007
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	1 687,7	1 787,2
Intérêts versés et encaissés	-2,8	-4,8
Impôts décaissés	-566,0	-586,1
Variation du BFR brut	-282,8	-214,4
Investissements industriels bruts	-281,5	-437,7
Investissements financiers	-94,3	-3,6
Cessions d'actifs	+26,4	+151,3
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	0,0	-1,8
Dividendes versés	-239,1	-465,1
Autres éléments	-1,5	-24,0
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	246,1	201,0



Une structure financière saine

En millions d'euros

	31/12/06	31/12/07		31/12/06	31/12/07
Actif immobilisé	1 218,3	1 492,2	Capitaux propres	2 130,4	2 707,8
Stocks et en-cours	1 039,3	1 168,7	Intérêts minoritaires	92,8	81,9
Créances clients	1 002,7	1 048,6	Fonds propres	2 223,2	2 789,7
Instruments financiers	91,0	158,1	Provisions	351,4	357,4
Autres actifs courants	111,9	142,8	Dettes financières	847,9	670,1
Trésorerie	889,3	912,5	Instruments financiers	26,1	28,1
Actifs destinés à être cédés	175,6		Dettes fournisseurs	602,4	671,9
			Autres passifs courants	399,2	405,7
			Passifs destinés à être cédés	77,9	
	<u>4 528,1</u>	<u>4 922,9</u>		<u>4 528,1</u>	<u>4 922,9</u>

	31/12/06	31/12/07
Endettement net total	-41,4 M€	-242,4 M€
Ratio d'endettement	-1,9%	-8,7%





Plan d'économies



Plan d'économies

- Un objectif d'économies annuelles de 200 M€ minimum à horizon 2010 :
 - Progressif sur une période de 3 ans
 - Concerne toutes les unités existantes
 - A volume constant
 - Hors évolution du coût des matières premières et effet de change
- Un dispositif d'accompagnement et de pilotage opérationnel
- Des plans d'actions concrets



Domaines concernés



Opérations

- Taux d'utilisation des outils
- Gains sur consommation de matière (mise au mille)
- Économies d'énergie
- Amélioration de la qualité
- Automatisation des manutentions
- Accélération des nouveaux équipements



Achats

- Arrêt d'achats extérieurs de ronds à tubes (Saint Saulve)
- Centralisation des achats stratégiques (exemple : alliages)



Frais généraux



Démultiplication du plan et pilotage des hommes

- Décomposition des coûts en sous-ensembles identifiés
 - Sans recouvrement
 - Avec responsable dédié
 - Implication du contrôle de gestion central

- Organisation projet
 - Un chef de projet par gisement
 - Des groupes de travail pluridisciplinaires usines et services centraux => objectif : plus de la moitié des effectifs impliqués

- Conseil extérieur et benchmarking

- Pilotage et contrôle par échelons intermédiaires
 - Implication de toute la chaîne hiérarchique
 - Revue mensuelle par le Directoire

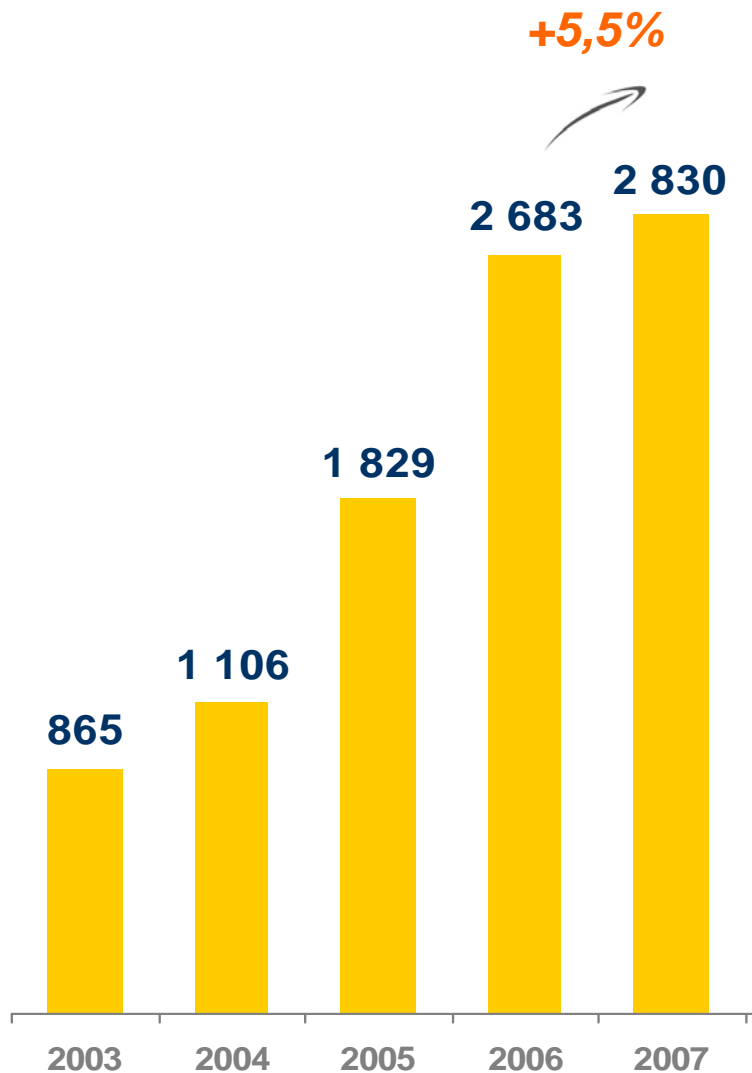




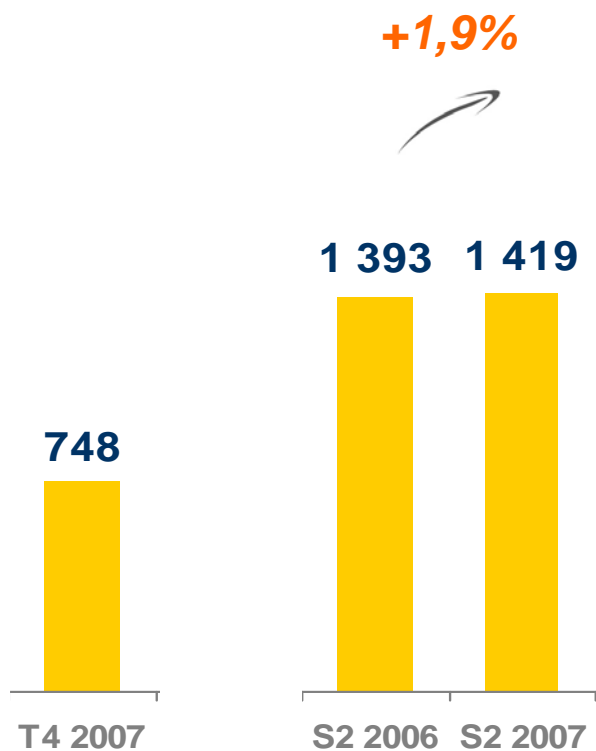
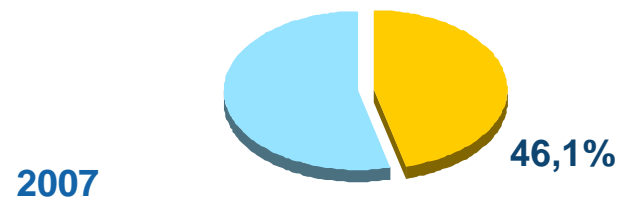
- ***Point sur l'activité
de Vallourec par marché***

Pétrole & Gaz

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



CA Pétrole & Gaz / CA total



OCTG

- Amérique du Nord :
 - Activité et prix stabilisés (T4 vs. T3)
 - V & M STAR : meilleur niveau de charge au S2
 - Demande finale soutenue
- Reste du monde :
 - Demande satisfaisante, carnet de 7 à 8 mois
 - Prix stables en dollar

Drills

- Activité en hausse

Autres

- Les livraisons de tubes en alliage de nickel et des revêtements spéciaux achetés à l'extérieur ont contribué à accroître le chiffre d'affaires du T4

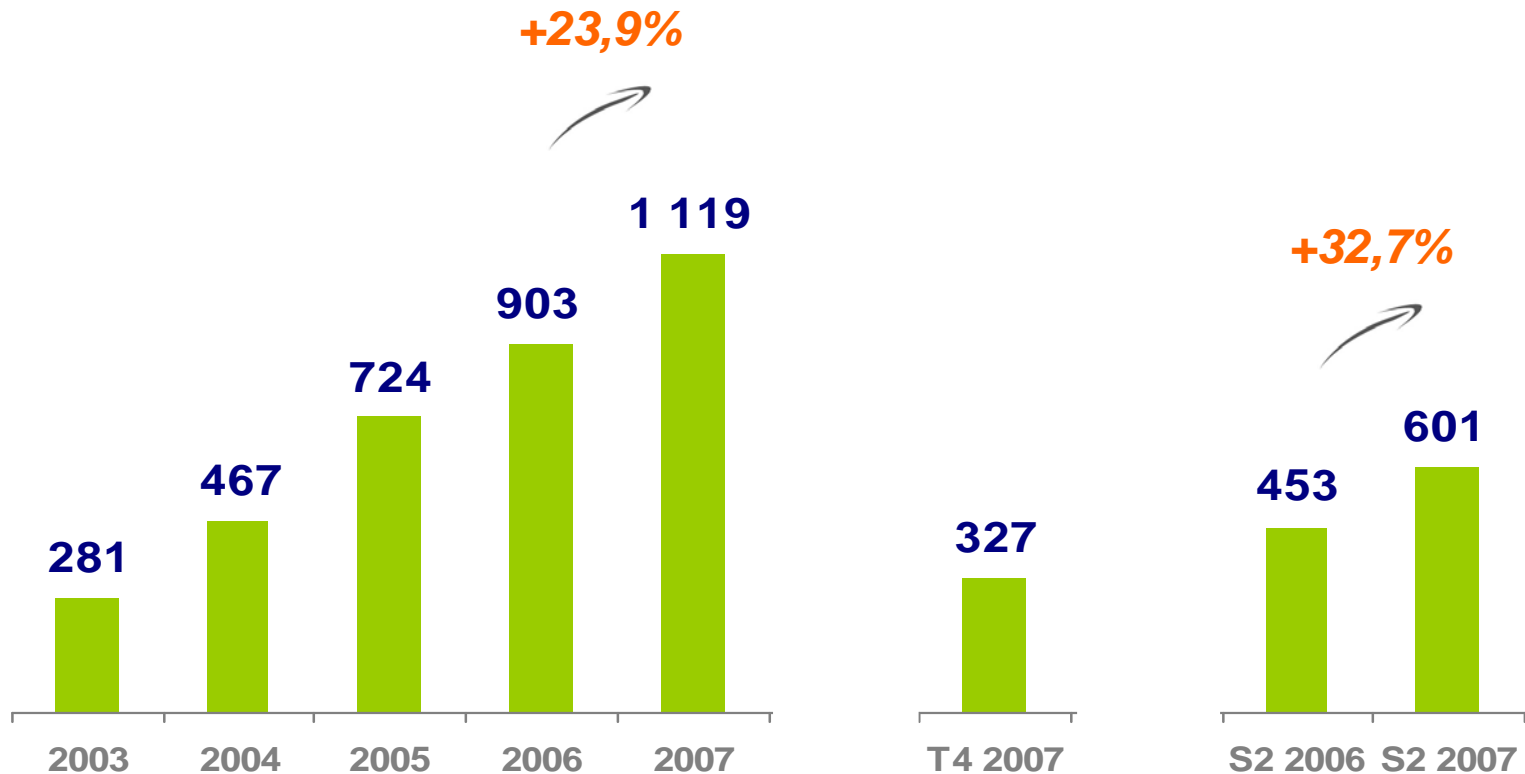
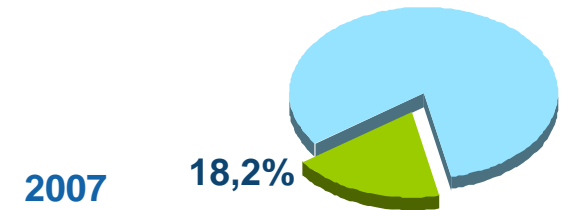
**Fin du déstockage aux Etats-Unis
La demande reste bien orientée**



Energie électrique

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

CA énergie électr. / CA total



Energie électrique

Activité

- Activité très soutenue tirée par une forte demande
- Multiplication de nouveaux projets complexes (centrales supercritiques et ultra-supercritiques en Europe, en Chine et dans le reste de l'Asie)
- Carnet commandes de 9 mois

Dans l'ensemble

- Les prix continuent à être bien orientés
- Le mix s'améliore en raison de la part croissante des tubes à forte valeur ajoutée

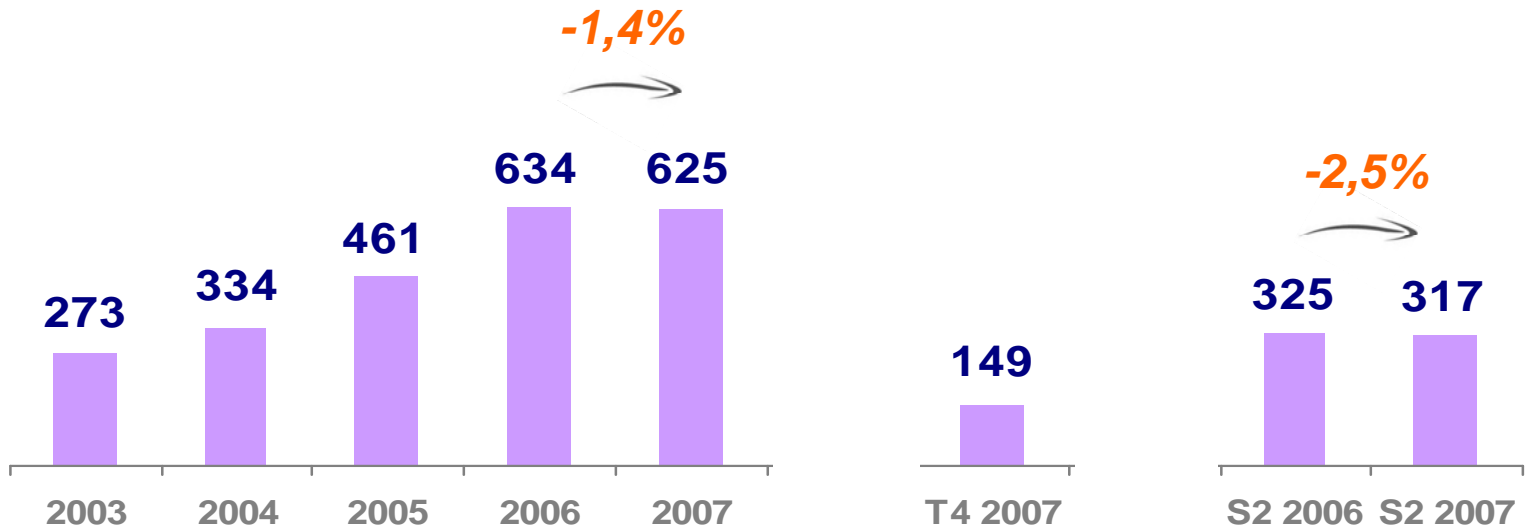
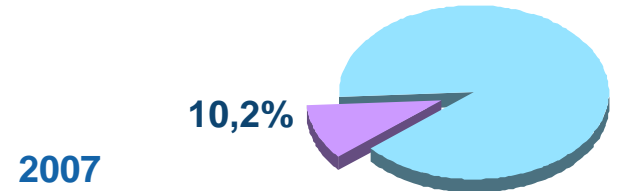
Demande soutenue dans le monde entier



Pétrochimie

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

CA pétrochimie / CA total



Niveau d'activité élevé
Nouveaux projets au Moyen-Orient et en Asie du Sud-Est



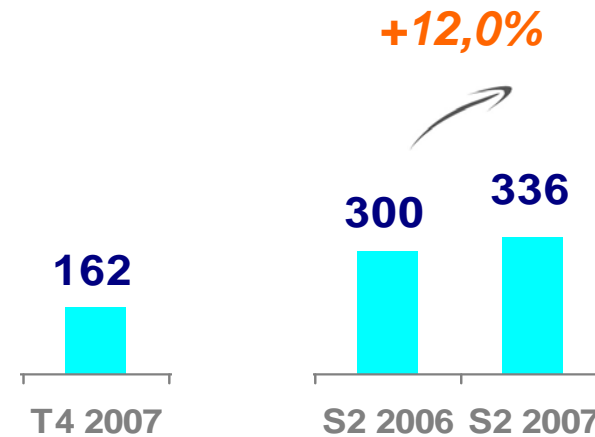
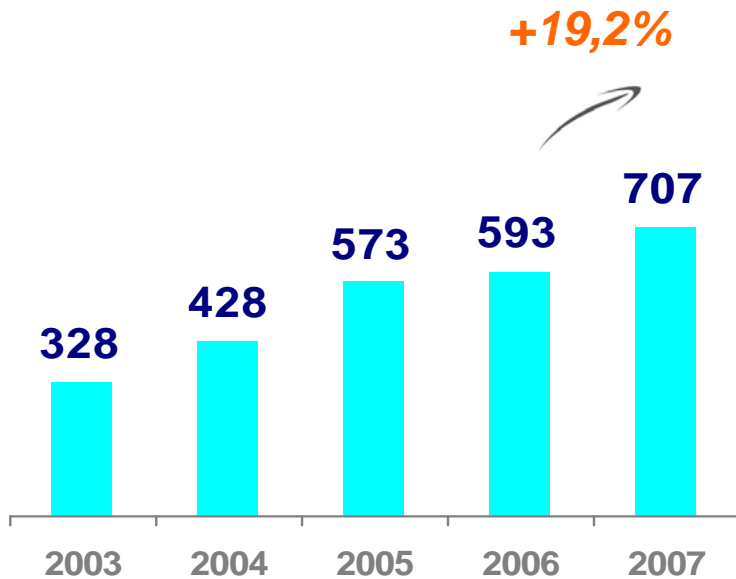
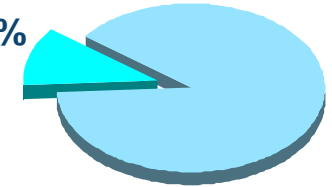
Mécanique

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

CA mécanique / CA total

11,5%

2007



Vallourec est bien positionné sur ce marché

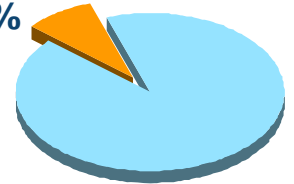


Automobile

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

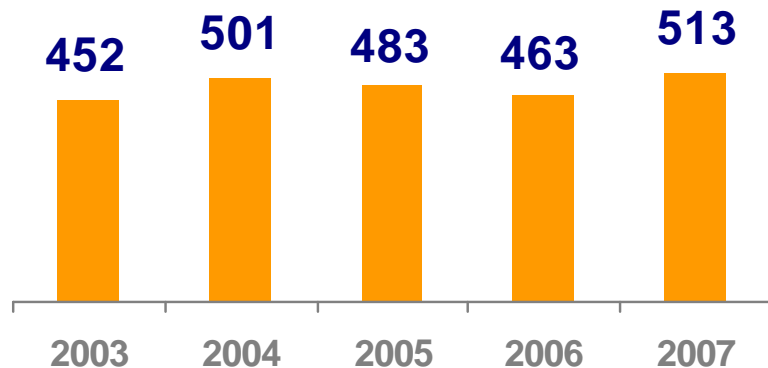
CA automobile / CA total

8,4%

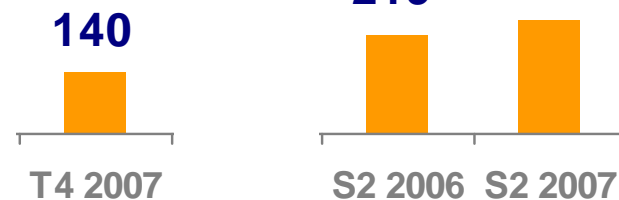


2007

+10,8%



+14,6%



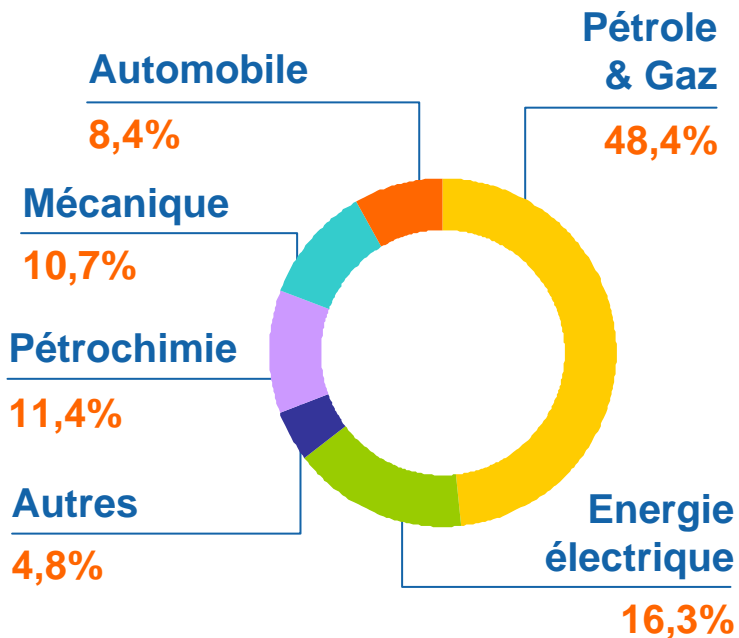
Forte croissance au Brésil



Une activité toujours fortement tournée vers l'Énergie

Année 2006

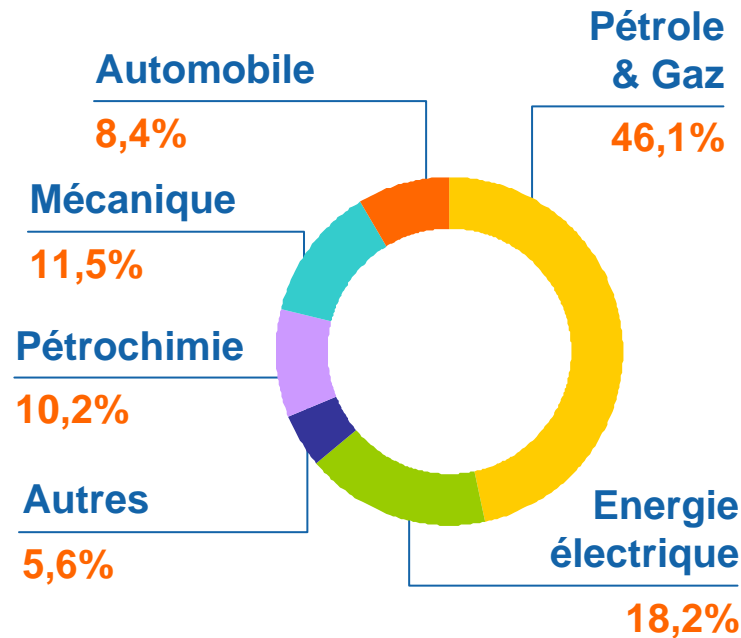
Chiffre d'affaires = 5 542 M€



Total Energie* : 64,7% du CA

Année 2007

Chiffre d'affaires = 6 141 M€



Total Energie* : 64,3% du CA

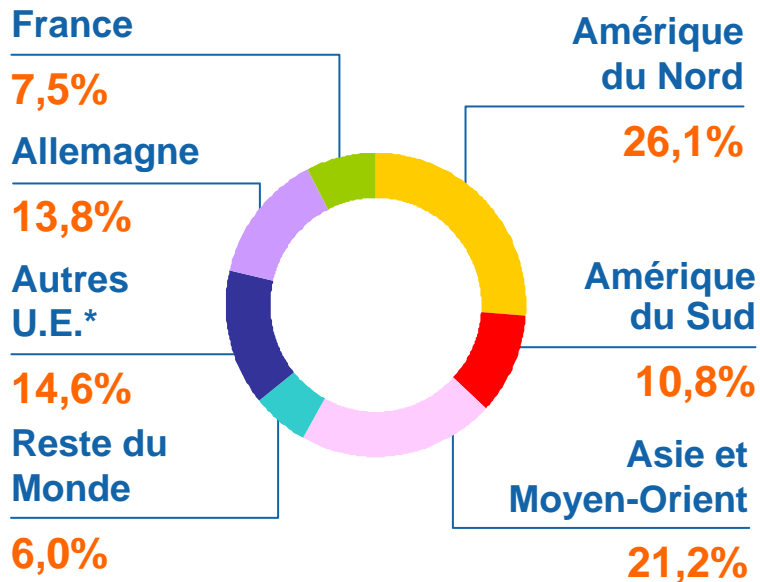
* Total Energie = Pétrole & Gaz + Énergie électrique



Progression de l'Allemagne et ralentissement nord-américain

Année 2006

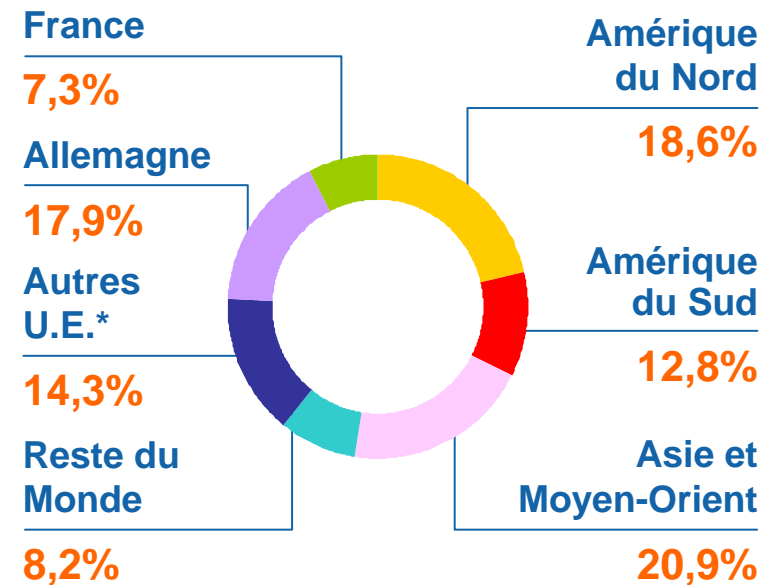
Chiffre d'affaires = 5 542 M€



Hors U.E.* : 64,1% du CA

Année 2007

Chiffre d'affaires = 6 141 M€



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

* Hors U.E. = Total Monde - U.E. à 27





Perspectives



- **Activité et chiffre d'affaires 2008 :**
 - Volumes à un excellent niveau, équivalent à 2007
 - Chiffre d'affaires au moins en ligne avec celui de 2007 (à périmètre comparable)

- **RBE / chiffre d'affaires 1er semestre 2008 :**
 - Contexte faiblesse du dollar et forte hausse du coût des matières premières
 - Ratio RBE / chiffre d'affaires d'environ 25% au S1 2008

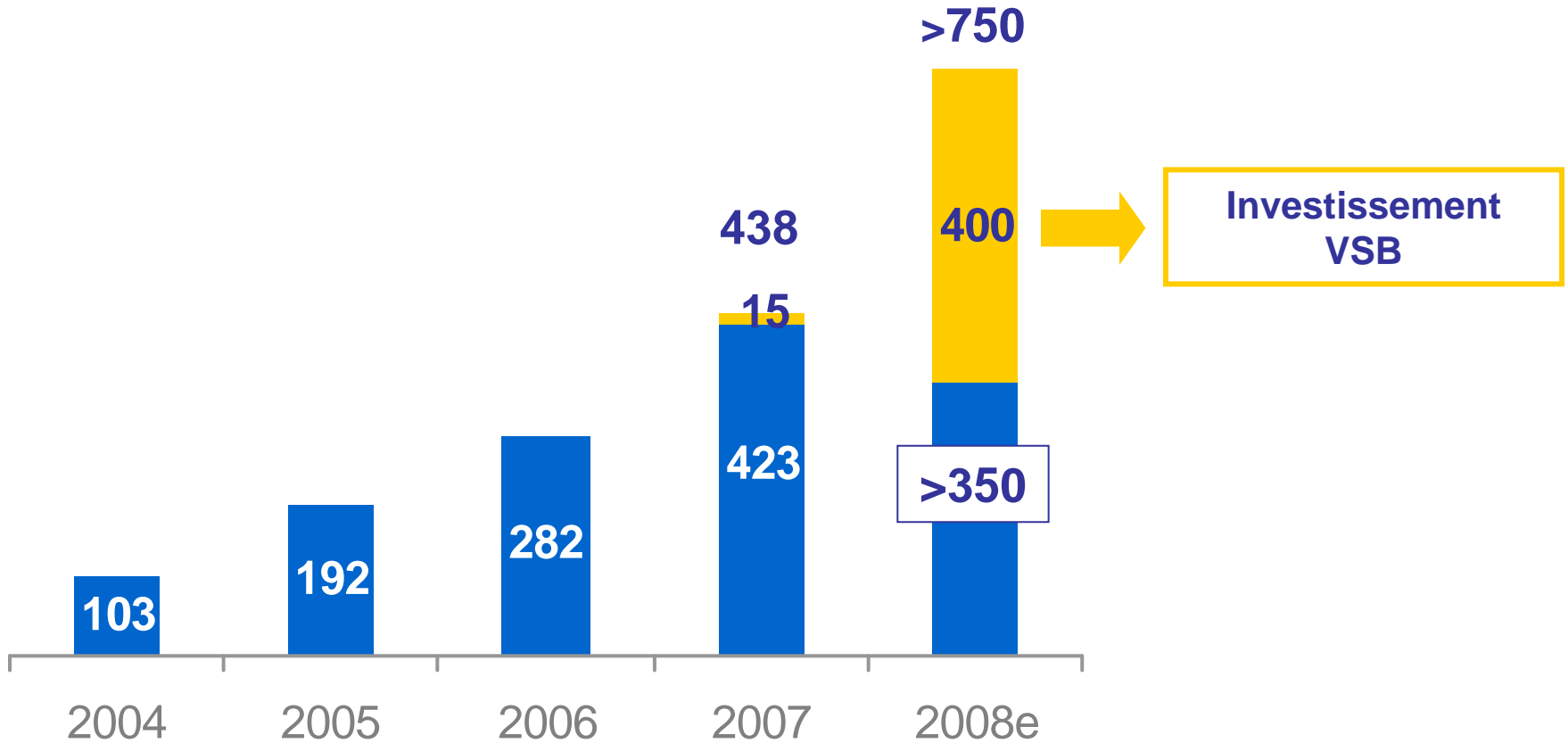
- **Mesures prises**
 - Volonté de répercuter impact euro/dollar et hausse des matières premières en augmentant les prix de vente
 - Plan d'économies

- **A moyen et long terme :**
 - Perspectives solides pour tubes sans soudure « premium »
 - Notamment sur les marchés Pétrole & gaz et Énergie électrique



Poursuite des investissements industriels

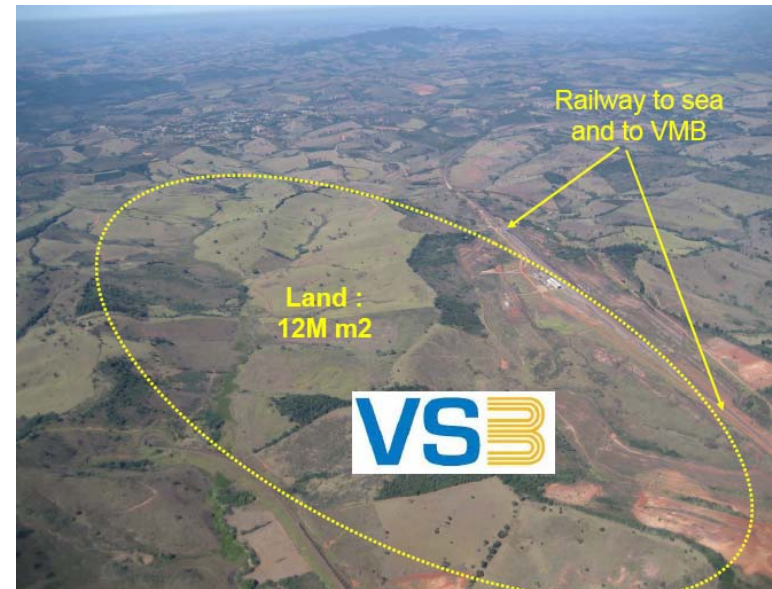
En millions d'euros



Poursuite des investissements industriels et financiers

Investissements industriels

- VSB : terrassement en cours



Projet d'acquisition des sociétés Atlas Bradford®, TCA® et Tube-Alloy™

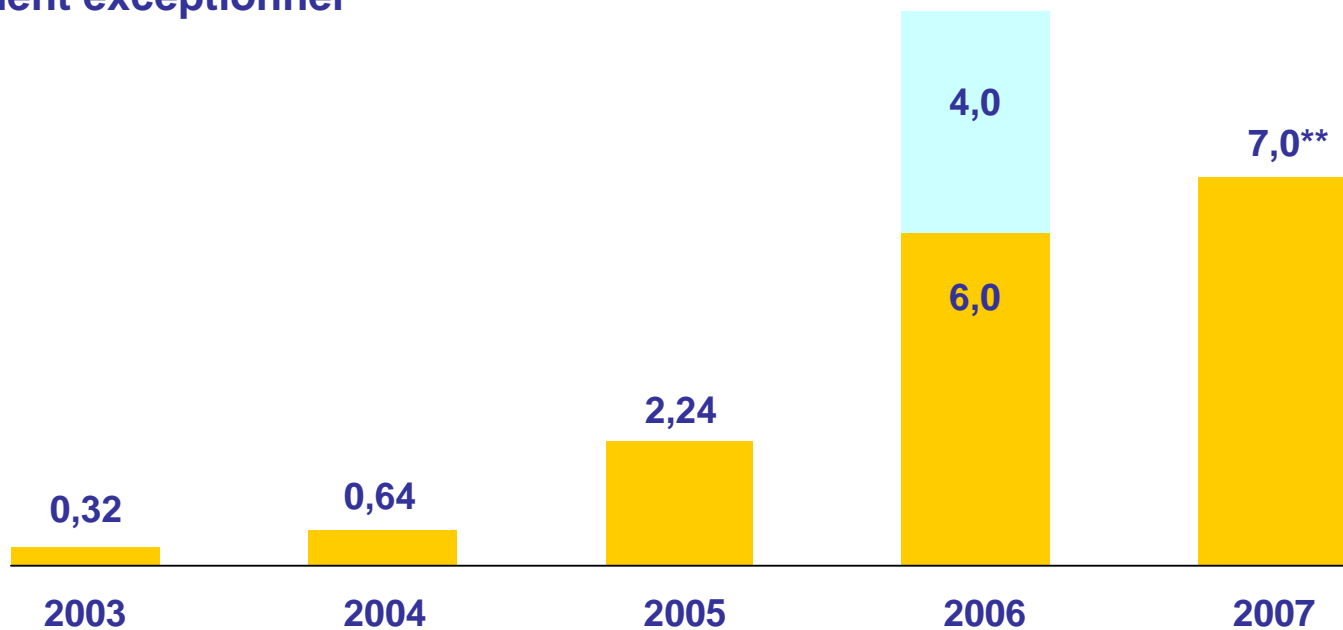
- Avis autorités de la concurrence (DOJ) en cours



Politique de dividendes

en euros par action

- Dividende ordinaire
- Versement exceptionnel



Taux de distribution*	2003	2004	2005	2006	2007
	39,2%	23,3%	25,1%	34,7%	37,4%

* Hors versement exceptionnel

** Dividende proposé. Date de paiement le 18 juin 2008

Les montants des dividendes versés au titre des exercices 2003 à 2005 ont été recalculés pour tenir compte de la division par 5 du nominal de l'action le 18 juillet 2006



Conclusion

2007

Les très bons résultats confirment :

- La solidité du Groupe
- La pertinence des choix stratégiques



2008

Pour limiter durablement l'impact d'un dollar faible, Vallourec lance des actions spécifiques, notamment un plan de réduction des coûts



2009 / 2010

Vallourec bénéficiera :

- De la montée en puissance du plan d'économies
- Du plein effet des acquisitions des sociétés américaines
- De la nouvelle tuberie au Brésil





Vallourec
Résultats
annuels 2007

5 mars 2008