

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (CHIFFRES D'AFFAIRES ET SITUATIONS TRIMESTRIELLES)

VALLOUREC

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 212 047 480 €.
Siège social : 130, rue de Silly à 92100 Boulogne-Billancourt.
552 142 200 R.C.S. Nanterre.

Résultats du premier trimestre 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 premier 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 premier trimestre 2007 une hausse de 10,3% pour s'établir au niveau record de 1 453,9 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation est en progression de 10,2% à 424,6 millions d'euros, soit un ratio RBE / Chiffre d'affaires de 29,2% identique à celui du premier trimestre 2006. Le résultat net total passe de 233,6 à 249,3 millions d'euros et le résultat net part du Groupe, progresse de 11,6% à 237,7 millions d'euros.

Données non auditées :

Comptes de résultat (En millions d'euros)	T1 2006 en % du CA		T1 2007 en % du CA		Variation T1 2007/T1 2006
Chiffre d'affaires	1 318,6		1 453,9		+10,3%
Résultat brut d'exploitation	385,3	29,2%	424,6	29,2%	+10,2%
Résultat d'exploitation	359,0	27,2%	395,9	27,2%	+10,3%
Résultat net total	233,6	17,7%	249,3	17,1%	+6,7%
Résultat net (part du Groupe)	212,9	n.s.	237,7	n.s.	+11,6%

Activité. — La demande est restée à un niveau soutenu, en dehors du marché nord-américain, au cours du premier trimestre 2007. Dans ce contexte favorable, la croissance de 10,3% du chiffre d'affaires se décompose entre un effet périmètre de -0,2%(1), un effet volume de +1,2% et un effet combiné mix, prix et devises de +9,2%.

Les usines de Vallourec, qui tournaient déjà à un régime très proche de la pleine capacité en 2006, ont en moyenne continué de fonctionner à ce rythme. Dans le même temps, les prix se sont globalement stabilisés par rapport à la fin de l'exercice précédent. Toutefois, en comparaison du premier trimestre 2006, le Groupe a profité du plein effet des hausses de prix intervenues en 2006 sur certains produits à forte valeur ajoutée. Enfin, le Groupe a poursuivi l'enrichissement de son mix produits.

Données non auditées.

Chiffre d'affaires par marché :

	Chiffre d'affaires T1 2007 (En millions d'euros)	Poids dans le chiffre d'affaires T1 2007	Rappel : poids dans le chiffre d'affaires exercice 2006
Pétrole et Gaz	682	46,9%	48,4%
Energie électrique	249	17,2%	16,3%
Total énergie	931	64,1%	64,7%
Pétrochimie	146	10,0%	11,4%
Mécanique	180	12,4%	10,7%
Automobile	123	8,5%	8,4%
Autres	73	5,0%	4,8%
Total hors Energie	522	35,9%	35,3%
Total	1 454	100%	100%

(1) L'effet périmètre est principalement lié à l'acquisition de SMFI, consolidée à compter du 1er avril 2006, et aux cessions de Spécitubes et Cerec respectivement déconsolidées les 1er avril et 1er décembre 2006.

Dans le domaine du Pétrole et Gaz, les activités d'exploration et de production des sociétés pétrolières restent soutenues.

En Amérique du Nord, le déstockage observé chez les distributeurs en fin d'exercice 2006 s'est poursuivi au premier trimestre. Ce phénomène explique pour l'essentiel la baisse des quantités de tubes OCTG livrées par Vallourec sur le continent nord-américain. Sur ce marché, les prix de vente en dollars pratiqués par Vallourec sont restés au niveau élevé de 2006. Toujours aux Etats-Unis, le marché des joints premium a continué de très bien se comporter avec des volumes et des prix de vente demeurés à d'excellents niveaux.

En-dehors du marché nord-américain, les ventes de tubes OCTG et de joints premium se sont stabilisées à des niveaux satisfaisants à la fois en prix et en volumes.

Enfin, pour ce qui concerne les autres activités pétrolières, le chiffre d'affaires des tubes de forage poursuit sa progression. Les ventes de line-pipes spéciaux enregistrent également de bonnes performances. A titre d'exemple, Vallourec a signé avec Petrobras en mars dernier un contrat évalué à 135 millions de dollars US sur trois ans. Ce contrat concerne le projet « Hibrido » et porte sur la livraison de line-pipes de forte épaisseur, traités thermiquement et destinés à équiper et relier plusieurs champs pétroliers en eau profonde.

Dans le domaine de l'Energie électrique, Vallourec a encore bénéficié du bon niveau de la demande chinoise, mais c'est la multiplication de nouveaux projets complexes en Europe et aux Etats-Unis - centrales électriques au charbon supercritiques et ultra-supercritiques - qui soutient la croissance de l'activité.

Par rapport au début de l'année 2006 porté par la reconstruction de certaines raffineries détruites par les cyclones qui avaient touché les Etats-Unis en 2005, l'activité Pétrochimie a quelque peu marqué le pas au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires de l'activité Mécanique a en revanche fortement progressé dans un environnement toujours marqué par une forte demande des commandes allemandes à destination de l'export.

Les ventes de produits à destination de l'industrie Automobile se sont stabilisées mais restent pénalisées en Europe par le recul de l'activité des deux principaux constructeurs automobiles français.

Résultats. — Le résultat brut d'exploitation progresse au même rythme que le chiffre d'affaires. Il ressort en hausse de 10,2% à 424,6 millions d'euros contre 385,3 millions d'euros au premier trimestre 2006. Il représente ainsi un niveau de 29,2% du chiffre d'affaires identique à celui de la même période l'an dernier.

Le taux effectif d'impôt s'élève à 35,7% contre 33,5% au premier trimestre 2006.

Le résultat net total est en progression de 6,7% à 249,3 millions d'euros, soit 17,1% du chiffre d'affaires. Le résultat net part du Groupe a augmenté, quant à lui, de 11,6% à 237,7 millions d'euros.

Malgré la poursuite des investissements industriels à un rythme soutenu (71,0 millions d'euros sur la période) et malgré une détérioration du besoin en fonds de roulement notamment due à la progression des stocks d'en-cours liée au recours accru à la sous-traitance, le Groupe a dégagé un flux de trésorerie qui lui a permis d'améliorer sa situation de trésorerie de 73,8 millions d'euros au cours du premier trimestre 2007. La trésorerie nette positive s'élève ainsi à 115,2 millions d'euros le 31 mars 2007 contre 41,4 millions d'euros le 31 décembre 2006.

Données non auditées :

Tableaux de financement (En millions d'euros)	T1 2006	T1 2007
Capacité d'autofinancement	296,2	334,5
Variation du BFR brut	-67,2	-183,5
Investissements industriels bruts	-44,3	-71,0
Investissements financiers	-28,9	-0,0
Cessions d'actifs	1,1	4,5
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	-0,0	-2,5
Dividendes versés	-5,8	-10,5
Autres éléments	-8,7	2,3
(Augmentation) / diminution de l'endettement net	142,4	73,8
Données non auditées		
Eléments de bilan (en millions d'euros)	31/12/2006	31/03/2007
Capitaux propres (part du Groupe)	2 130,4	2 371,9
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 223,2	2 465,5
Endettement net	-41,4	-115,2
Ratio d'endettement	-1,9%	-4,7%

Perspectives. — Dans le domaine du Pétrole et du gaz, la demande continue à être bien orientée, hormis un ralentissement des ventes de tubes OCTG aux Etats-Unis. Hors marché nord-américain, les carnets de commande Pétrole & gaz restent longs (8 à 9 mois). L'activité reste également très porteuse pour ce qui concerne les joints premium et les produits à forte valeur ajoutée tels que les tubes et accessoires de forage. Dans le domaine de l'Energie électrique le marché est très robuste avec, là aussi, des carnets de commande atteignant 8 à 9 mois.

Comme en témoignent les ventes du premier trimestre, le marché Mécanique est également en très bonne santé et ses perspectives sont favorables. L'activité Pétrochimie est également bien orientée même si, par rapport à 2006, son chiffre d'affaires devrait être affecté par une base de comparaison élevée et un effet périmètre lié à la cession de Cerec. L'activité Automobile est quant à elle relativement stable (hors effet périmètre lié au projet de cession de l'activité tubes de précision).

Vallourec confirme ainsi que la plupart de ses usines devraient continuer d'opérer à un niveau très proche de leur capacité maximale, que l'enrichissement progressif de son mix produits devrait se poursuivre, tandis que les prix de vente devraient en moyenne rester stables.

Vallourec réitère donc qu'il devrait, sauf événement exceptionnel et malgré le fléchissement actuel du dollar, enregistrer une progression d'environ 7 à 10% de son chiffre d'affaires en 2007 (hors impact de la cession projetée de son activité tubes de précision).

Vallourec confirme également que son ratio RBE / Chiffre d'affaires restera au premier semestre 2007 à un niveau très élevé, quoique légèrement inférieur à 30% sous l'effet notamment de la hausse des coûts de l'énergie, des frais de transport, ainsi que des coûts engendrés par l'utilisation intensive des capacités de production.

0706947