

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

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

VALLOUREC

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 212 154 880 €.
Siège social, 27 av du Gal Leclerc à 92100 Boulogne-Billancourt.
552 142 200 R.C.S. Nanterre.

Résultats du troisième trimestre 2007.

Le chiffre d'affaires consolidé a atteint 1 499,6 millions d'euros au troisième trimestre 2007 soit une hausse de 8,3% par rapport au troisième trimestre 2006. Sur l'ensemble des neuf premiers mois, la croissance atteint 10,0% (+11,1% à périmètre comparable après retraitement du chiffre d'affaires 2006 pour le rendre comparable à celui de 2007, avec notamment la cession à Salzgitter des activités de tubes de précision).

Le résultat brut d'exploitation du troisième trimestre est en hausse de 4,2% à 421,0 millions d'euros, soit un ratio RBE / chiffre d'affaires de 28,1%. Sur l'ensemble des neuf premiers mois, le résultat brut d'exploitation a progressé de 5,8% à 1 312,2 millions d'euros, soit 29,1% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe progresse de 4,2% au troisième trimestre à 248,0 millions d'euros et de 7,6% pour les neufs premiers mois à 743,4 millions d'euros.

Comptes de résultat (en millions d'euros)	T3 2006	T3 2007	Variation T3 07 / T3 06	9 mois 2006	9 mois 2007	Variation 9 mois 07 / 9m 06
Chiffre d'affaires	1 384,6	1 499,6	+8,3%	4 101,9	4 511,7	+10,0%
Résultat brut d'exploitation	404,1	421,0	+4,2%	1 240,0	1 312,2	+5,8%
En % du chiffre d'affaires	29,2%	28,1%		30,2%	29,1%	
Résultat d'exploitation	375,5	401,6	+7,0%	1 158,0	1 216,1	+5,0%
En % du chiffre d'affaires	27,1%	26,8%		28,2%	27,0%	
Résultat net total	258,6	257,5	-0,4%	753,6	775,2	+2,9%
En % du chiffre d'affaires	18,7%	17,2%		18,4%	17,2%	
Résultat net (part du Groupe)	238,0	248,0	+4,2%	690,6	743,4	+7,6%

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Concernant les données sur 9 mois, elles ont été calculées par construction de données auditées (comptes semestriels) et de données non auditées (chiffres du troisième trimestre). Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Activité.

La demande du troisième trimestre 2007 s'est montrée robuste sur la plupart des marchés, à l'exception de celui des OCTG en Amérique du Nord. Hormis V & M STAR aux Etats-Unis les usines de Vallourec ont continué de fonctionner à un rythme soutenu. Comme prévu, la production a été affectée par les arrêts liés aux opérations de maintenance et d'entretien habituels en cette période de l'année.

Au troisième trimestre, la production expédiée a atteint 681,8 milliers de tonnes contre 702,2 milliers de tonnes en 2006. Sur l'ensemble des neuf premiers mois, la production expédiée s'est élevée à 2 137,5 milliers de tonnes contre 2 159,2 milliers de tonnes l'an dernier. A périmètre constant, la production expédiée est quasiment stable à -0,3% au troisième trimestre et -0,2% sur les 9 premiers mois.

Les prix se situent en moyenne à un niveau comparable à celui du troisième trimestre de l'an dernier et le Groupe profite dans l'ensemble d'un meilleur mix produits.

La croissance de 8,3% du chiffre d'affaires du troisième trimestre se décompose entre un effet périmètre de -2,3% (au troisième trimestre, l'effet périmètre est lié d'une part à la cession de Cerec déconsolidée 1er décembre 2006 et d'autre part à la cession des activités tubes de précision (VPE et l'usine de Zeithain) intervenue le 2 juillet 2007), un effet volume de -0,3% et un effet combiné mix, prix et devises de +11,2%. Pour l'ensemble des neuf premiers mois, la croissance de 10,0% du chiffre d'affaires se décompose entre un effet périmètre de -1,0% (sur l'ensemble des neuf premiers mois, l'effet périmètre est lié à l'acquisition de SMFI, consolidée à compter du 1er avril 2006, aux cessions de Spécitubes et Cerec respectivement déconsolidées

les 1er avril et 1er décembre 2006 ainsi qu'à la cession des activités tubes de précision (VPE et l'usine de Zeithain) intervenue le 2 juillet 2007), un effet volume de -0,2% et un effet combiné mix, prix et devises de +11,3%.

Chiffre d'affaires par marché.

	Rappel T1 2007	Rappel T2 2007	T3 2007	% Ca T3 2007	9 mois 2007	% CA 9 m 2007
Pétrole et Gaz	682	728	672	44,8%	2 082	46,1%
Energie électrique	249	269	274	18,3%	792	17,6%
Total énergie	931	997	946	63,1%	2 874	63,7%
Pétrochimie	146	162	168	11,2%	476	10,5%
Mécanique	180	191	174	11,6%	545	12,1%
Automobile	123	139	111	7,4%	373	8,3%
Autres	73	69	101	6,7%	244	5,4%
Total hors Energie	522	561	554	36,9%	1 638	36,3%
Total	1 454	1 558	1 500	100,0%	4 512	100,0%

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Concernant les données sur 9 mois, elles ont été calculées par construction de données auditées (comptes semestriels) et de données non auditées (chiffres du troisième trimestre). Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Dans le domaine du Pétrole et du Gaz, le chiffre d'affaires du troisième trimestre s'élève à 672 millions d'euros, tandis que sur l'ensemble des neuf premiers mois, il atteint 2 082 millions d'euros.

Par rapport aux deux premiers trimestres 2007 et comme annoncé le 31 juillet, les prix de ventes de tubes pratiqués par V & M Star aux Etats-Unis ont baissé et les volumes sont restés en ligne avec ceux du premier semestre. Pour ce qui concerne les joints premium en Amérique du Nord, les prix sont stables et les volumes sont à de très bons niveaux.

En dehors des Etats-Unis, la demande est restée soutenue sur l'ensemble des marchés. Hormis le ralentissement saisonnier lié aux arrêts de production programmés en août, le niveau des livraisons de tubes OCTG est resté satisfaisant, à des prix stables en dollar.

Dans le domaine de l'Energie électrique, le bon niveau de chiffre d'affaires (274 millions d'euros au cours du troisième trimestre et 792 millions d'euros sur l'ensemble des neuf premiers mois) reflète à la fois le rythme toujours très soutenu de l'activité, des prix qui se tiennent à des niveaux élevés ainsi qu'une progression régulière de la proportion de tubes à plus forte valeur ajoutée.

L'activité Pétrochimie se maintient à un bon niveau. Le chiffre d'affaires a atteint 168 millions d'euros au cours du troisième trimestre et 476 millions d'euros sur l'ensemble des neuf premiers mois. La demande reste stable en Europe, elle a quelque peu baissé aux Etats-Unis après une période de forte activité liée à la reconstruction des raffineries détruites par les ouragans de 2005, et elle est florissante au Moyen-Orient et en Asie du Sud-Est.

Le chiffre d'affaires de l'activité Mécanique est resté élevé à 174 millions d'euros au cours du troisième trimestre et 545 millions d'euros sur l'ensemble des neuf premiers mois.

Le chiffre d'affaires Automobile a été amputé par la cession des activités tubes de précision. Il a atteint 111 millions d'euros au cours du troisième trimestre et 373 millions d'euros sur l'ensemble des neuf premiers mois.

L'activité « tubes de structure » comptabilisée dans « Autres », tubes utilisés notamment dans la construction de grands projets, est également très bien orientée.

Résultats.

Au troisième trimestre, le résultat brut d'exploitation progresse de 4,2% à 421,0 millions d'euros. Sur l'ensemble des neuf premiers mois, il est en hausse de 5,8% à 1 312,2 millions d'euros contre 1 240,0 millions d'euros l'an passé. Compte tenu de l'effet de saisonnalité notamment liée aux opérations de maintenance et d'entretien, le ratio RBE / chiffre d'affaires du troisième trimestre se situe à un niveau inférieur à celui du premier semestre 2007 (28,1% contre 29,6%). Sur l'ensemble des neuf premiers mois ce ratio s'est établi à 29,1% contre 30,2% l'an dernier.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 12,4% au troisième trimestre. Cette hausse s'explique principalement par la forte augmentation des achats consommés (+20,8%). Sur l'ensemble des neuf premiers mois, la hausse des charges d'exploitation s'élève à +11,1%.

Sur l'ensemble des neuf premiers mois, le taux effectif d'impôt ressort à 36,2% contre 35,0% pour la même période en 2006. Il faut rappeler que la dépréciation des actifs de VPS et VCAV, constatée au deuxième trimestre 2007 n'est pas fiscalement déductible.

Au troisième trimestre 2007, le résultat net total est quasiment stable par rapport à l'an dernier (-0,4% à 257,5 millions d'euros). Sur l'ensemble des neuf premiers mois, il progresse de 2,9% à 775,2 millions d'euros soit 17,2% du chiffre d'affaires contre 18,4% l'an dernier.

Le résultat net part du Groupe a augmenté de 4,2% à 248,0 millions d'euros au troisième trimestre et de 7,6% à 743,4 millions d'euros sur l'ensemble des neuf premiers mois.

Tableaux de financement (en millions d'euros)	T3 2006	T3 2007	9 mois 2006	9 mois 2007
Capacité d'autofinancement	263,8	286,1	840,5	890,6
Variation du BFR brut	-1,6	37,3	-158,9	-282,3
Investissements industriels bruts	-78,7	-116,6	-177,2	-284,1
Investissements financiers	-0,0	-0,0	-32,6	-3,6
Cessions d'actifs	1,1	115,8	17,2	124,0
Mouvements sur actions propres (contrat de liquidité)	-0,0	-6,6	-0,0	0,6
Dividendes versés	-96,0	-435,6	-119,2	-456,0
Autres éléments	-8,3	15,5	-10,5	16,6
(Augmentation) / diminution de l'endettement net	96,9	-104,1	359,3	5,8

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Concernant les données sur 9 mois, elles ont été calculées par construction de données auditées (comptes semestriels) et de données non auditées (chiffres du troisième trimestre). Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Le besoin en fonds de roulement a légèrement diminué au cours du troisième trimestre.

Les investissements industriels ont été poursuivis à un rythme soutenu (116,6 millions d'euros sur le seul troisième trimestre, en hausse de 48%, et 284,1 millions sur l'ensemble des neuf premiers mois, en hausse de 60%).

Le Groupe a procédé au cours du trimestre à des cessions d'actifs pour 115,8 millions d'euros. Il a également procédé au versement de 435,6 millions d'euros de dividendes.

Le Groupe a par conséquent dégagé un flux de trésorerie négatif sur le trimestre (-104,1 millions d'euros), sa situation de trésorerie nette demeurant néanmoins positive le 30 septembre 2007 à hauteur de 47,2 millions d'euros, soit un niveau tout proche de ce qu'il était au début de l'exercice (41,4 millions d'euros).

Eléments de bilan (en millions d'euros)	31/12/2006	30/06/2007	30/09/2007
Capitaux propres (part du Groupe)	2 130,4	2 226,8	2 475,7
Fonds propres (y compris intérêts minoritaires)	2 223,2	2 319,6	2 561,8
Endettement net	-41,4	-151,3	-47,2
Ratio d'endettement	-1,9%	-6,5%	-1,8%

Les données trimestrielles ne sont pas auditées. Concernant les données sur 9 mois, elles ont été calculées par construction de données auditées (comptes semestriels) et de données non auditées (chiffres du troisième trimestre). Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Perspectives.

— Second semestre 2007 : Pour répondre à la demande de clients Pétrole & Gaz, le Groupe livre des tubes en alliage de nickel et des revêtements spéciaux achetés à l'extérieur. Ces opérations, habituellement de faible ampleur seront plus importantes au quatrième trimestre, ce qui va accroître le chiffre d'affaires, mais n'augmentera que très peu le RBE en valeur absolue.

Compte tenu de ces éléments, Vallourec estime que son chiffre d'affaires du second semestre devrait connaître une croissance supérieure à 10% à périmètre constant, donc plus élevée que l'estimation de 7 à 10% annoncée fin juillet dernier.

Le ratio RBE/CA du second semestre devrait être très proche de celui du premier semestre, avant prise en compte de la saisonnalité et de l'effet des livraisons à faible valeur ajoutée décrites ci-dessus.

— Au-delà de 2007 : Le Groupe rappelle que la baisse du dollar affectera progressivement les marges des exportations réalisées à partir des usines européennes.

Hors Amérique du Nord, les fondamentaux du marché du Pétrole et du Gaz sont toujours aussi bien orientés, reflétant la hausse des besoins d'exploration et de production des compagnies pétrolières. Les carnets de commandes Pétrole et Gaz de Vallourec hors Etats-Unis restent très fournis (environ 8 mois).

Aux Etats-Unis, la demande pour les joints premium reste soutenue et les prix se maintiennent à des niveaux élevés.

L'activité de forage dans l'ensemble du monde est, pour sa part, très bien orientée.

Dans le domaine de l'Energie électrique, le marché est toujours aussi porteur tant en Chine qu'en Europe et aux Etats-Unis, avec des carnets de commandes atteignant 8 à 9 mois. Vallourec devrait continuer à bénéficier d'effets mix et prix favorables ainsi que d'une excellente visibilité.

L'activité Pétrochimie est bien orientée. Le marché Mécanique est également en très bonne santé et ses perspectives sont favorables. Hors effets de périmètre, l'activité Automobile devrait être relativement stable, soutenue notamment par les ventes au Brésil.

Le présent communiqué est disponible à partir du 14/10/2007 sur le site de Vallourec avec des annexes à l'adresse : http://www.vallourec.fr/fr/actionnaires/information_reglementee.asp

0717326