

## Résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2014

**Boulogne-Billancourt, le 30 juillet 2014** - Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre et le premier semestre 2014. Les comptes consolidés ont été présentés par le Directoire au Conseil de Surveillance.

### Résultats du deuxième trimestre 2014 (T2 2014 comparé au T2 2013) :

- Chiffre d'affaires de 1 422 millions d'euros, en hausse de 3,3 % (+8,7 % à taux de change constants)
- Résultat brut d'exploitation de 248 millions d'euros, en hausse de 7,8 %, avec un taux de marge brute d'exploitation de 17,4 %
- Résultat net, part du Groupe de 88 millions d'euros, en hausse de 41,9 %

### Résultats du premier semestre 2014 (S1 2014 comparé au S1 2013) :

- Chiffre d'affaires de 2 693 millions d'euros, en hausse de 4,0 % (+10,1 % à taux de change constants)
- Résultat brut d'exploitation de 444 millions d'euros, en hausse de 5,5 %, avec un taux de marge brute d'exploitation de 16,5 %
- Résultat net, part du Groupe de 144 millions d'euros, en hausse de 48,5 %
- Cash-flow disponible du S1 positif à 37 millions d'euros, contre -100 millions d'euros au S1 2013
- Dette nette de 1 739 millions d'euros au 30 juin 2014

## CHIFFRES CLÉS

Données en millions d'euros.

T2 2014	T2 2013	% de variation		S1 2014	S1 2013	% de variation
1 422	1 377	+3,3 %	<b>Chiffre d'affaires</b>	2 693	2 590	+4,0 %
248	230	+7,8 %	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	444	421	+5,5 %
17,4 %	16,7 %	+0,7 pt	(en % du CA)	16,5 %	16,3 %	+0,2 pt
156	139	+12,2 %	<b>Résultat d'exploitation</b>	265	229	+15,7 %
88	62	+41,9 %	<b>Résultat net, part du Groupe</b>	144	97	+48,5 %
+1	(1)	+2 m€	<b>Cash-flow disponible<sup>1</sup></b>	+37	(100)	+137 m€

(1) Le cash-flow disponible (Free Cash Flow, FCF), mesure à caractère non strictement comptable, se définit comme la capacité d'autofinancement après prise en compte des investissements industriels bruts et de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

### Commentant ces résultats, Philippe Crouzet, Président du Directoire, a déclaré :

« Notre performance financière au cours du premier semestre 2014 a été satisfaisante et s'illustre par une progression du chiffre d'affaires de 10,1 % à taux de change constants et un résultat brut d'exploitation en hausse de 5,5 %. Nous continuons à améliorer structurellement notre base de coûts en Europe, et à gérer rigoureusement le besoin en fonds de roulement ainsi que les dépenses d'investissements. Ceci nous a permis de générer un cash-flow disponible positif de 37 millions d'euros au cours du premier semestre.

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Les ajustements temporaires auxquels nous sommes confrontés, notamment au Brésil, affecteront nos résultats au second semestre. Nous visons un chiffre d'affaires 2014 proche de celui de 2013. Les mesures d'adaptation nécessaires ont été mises en œuvre immédiatement, et la marche de nos outils adaptée à une charge plus faible. Le Directoire et l'ensemble des équipes opérationnelles du Groupe sont engagés sur l'objectif de générer un cash-flow disponible positif en 2014.

Nous continuons à bénéficier de l'attractivité à long terme des marchés internationaux du pétrole et du gaz, soutenue par d'importants besoins d'investissements d'exploration et de production. Nous sommes confiants dans le fait que notre stratégie nous positionne idéalement pour profiter pleinement de la croissance de ces marchés.»

## I - CHIFFRE D'AFFAIRES PAR MARCHÉ

**Au deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 1 422 millions d'euros, en hausse de 3,3 % par rapport au deuxième trimestre 2013 (+8,7 % à taux de change constants).** La hausse des volumes (+7,4 %) et l'effet prix / mix produits positif (+1,3 %) ont été partiellement compensés par l'effet de change négatif (-5,4 %).

**Au premier semestre 2014, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 2 693 millions d'euros, en progression de 4,0 % par rapport au premier semestre 2013 (+10,1 % à taux de change constants).** L'amélioration des volumes (+10,1 %) a été en partie atténuée par un effet de change négatif (-6,1 %) lié à la faiblesse persistante du real brésilien et du dollar US face à l'euro.

Données en millions d'euros.

T2 2014	T2 2013	% de variation		S1 2014	S1 2013	% de variation
956	911	+4,9 %	Pétrole et gaz	1 778	1 679	+5,9 %
61	77	-20,8 %	Pétrochimie	127	152	-16,4 %
<b>1 017</b>	<b>988</b>	<b>+2,9 %</b>	<b>Total Pétrole et gaz, Pétrochimie</b>	<b>1 905</b>	<b>1 831</b>	<b>+4,0 %</b>
71,5 %	71,8 %		En % du CA total	70,7 %	70,7 %	
<b>143</b>	<b>121</b>	<b>+18,2 %</b>	<b>Energie électrique</b>	<b>278</b>	<b>257</b>	<b>+8,2 %</b>
10,1 %	8,7 %		En % du CA total	10,3 %	9,9 %	
<b>262</b>	<b>268</b>	<b>-2,2 %</b>	<b>Total Industrie &amp; autres</b>	<b>510</b>	<b>502</b>	<b>+1,6 %</b>
18,4 %	19,5 %		En % du CA total	19,0 %	19,4 %	
<b>1 422</b>	<b>1 377</b>	<b>+3,3 %</b>	<b>Total</b>	<b>2 693</b>	<b>2 590</b>	<b>+4,0 %</b>

### Pétrole et gaz, Pétrochimie

Au cours du deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** s'est élevé à 956 millions d'euros, en hausse de 4,9 % (+10,5 % à taux de change constants) par rapport au deuxième trimestre 2013.

Au cours du premier semestre 2014, le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** a atteint 1 778 millions d'euros, en progression de 5,9 % (+12,4 % à taux de change constants) par rapport au premier semestre 2013.

- Au cours du premier semestre 2014, la demande aux États-Unis a été soutenue par la hausse de 3,2 % du nombre moyen d'appareils de forage actifs ainsi que par des gains d'efficacité par appareil. L'augmentation des volumes reflète cette demande plus élevée ainsi que le succès commercial de l'offre élargie proposée par Vallourec à ses clients, existants et nouveaux. Ces volumes sont rendus possibles par la montée en puissance de la nouvelle usine du Groupe. La proportion de produits standards (API) et semi-premium dans le portefeuille de ventes a été plus

#### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

importante au S1 2014 qu'au S1 2013. Les prix des tubes OCTG<sup>1</sup> vendus par Vallourec augmenteront au cours du deuxième semestre 2014, compensant la hausse du coût de la ferraille enregistrée en début d'année.

- Les ventes ont progressé dans la zone EAMEA<sup>2</sup> au S1 2014 par rapport au S1 2013, grâce au carnet de commandes exceptionnel enregistré en 2013, notamment au Moyen-Orient, où les besoins en produits premium les plus sophistiqués (*high advanced premium*) sont très importants. Comme annoncé début juin, le niveau des commandes enregistrées par Vallourec dans la région a diminué au cours du T2 2014 avec un impact sur les livraisons du Groupe jusqu'à la mi-2015. Cette situation s'explique à la fois par des ajustements de stocks chez les opérateurs pétroliers mais aussi par le report de certains appels d'offres sur les produits premium, dans un environnement où les IOC<sup>3</sup> cherchent constamment à optimiser leurs dépenses d'E&P<sup>4</sup>. Cependant, cela ne remet pas en cause les tendances structurelles positives marquées par des programmes d'investissements majeurs dans la région, nécessaires pour compenser la déplétion et soutenir la croissance de la demande domestique en pétrole et en gaz, comme par exemple en Arabie Saoudite et à Abou Dhabi.
- Au Brésil, le chiffre d'affaires du S1 2014 a baissé, en raison de la réduction temporaire au T1 2014 des livraisons de tubes OCTG *casing* pour l'offshore, et malgré la reprise au T2 2014 des livraisons à Petrobras. L'effet de change négatif du real brésilien a également pesé sur les ventes. Enfin, le faible niveau des activités des IOC au Brésil au cours du S1 2014, en raison notamment de résultats d'exploration décevants, a également eu un impact sur le chiffre d'affaires. Comme annoncé par le Groupe début juin, Petrobras a pris la décision de supprimer l'essentiel de ses stocks de tubes d'ici la fin de l'année, tout en maintenant ses plans de forage. Il s'agit d'un ajustement ponctuel, qui pèsera fortement sur les ventes de Vallourec au cours du second semestre 2014, avec un impact net sur le résultat brut d'exploitation estimé à environ 60 millions d'euros.

Au cours du deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est élevé à 61 millions d'euros, en baisse de 20,8 % (-15,6 % à taux de change constants) par rapport au deuxième trimestre 2013, affecté principalement par un environnement toujours très concurrentiel.

Au cours du premier semestre 2014, le chiffre d'affaires **Pétrochimie** a atteint 127 millions d'euros, en baisse de 16,4 % (-11,8 % à taux de change constants) par rapport à la même période l'an dernier.

## Énergie électrique

Au cours du deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires **Énergie électrique** s'est élevé à 143 millions d'euros, en hausse de 18,2 % (+19,8 % à taux de change constants) par rapport au deuxième trimestre 2013.

Au cours du premier semestre 2014, le chiffre d'affaires **Énergie électrique** s'est élevé à 278 millions d'euros, en hausse de 8,2 % (+9,3 % à taux de change constants) par rapport au premier semestre 2013.

Vallourec continue de servir avec succès le marché de l'énergie électrique conventionnelle, notamment en Asie et au Moyen-Orient. Le chiffre d'affaires de l'activité nucléaire a progressé par rapport à l'an dernier, bénéficiant d'une base de comparaison favorable. Pour mémoire, le chiffre d'affaires du S1 2013 avait été affecté par un faible T2 2013 en raison du report de certains projets de 2013 à 2014.

## Industrie & autres

Au cours du deuxième trimestre 2014, le chiffre d'affaires **Industrie & autres** a atteint 262 millions d'euros, en baisse de 2,2 % (+4,1 % à taux de change constants) par rapport au deuxième trimestre 2013.

<sup>1</sup> OCTG (*Oil Country Tubular Goods*) : Tubes utilisés pour la production de pétrole et de gaz.

<sup>2</sup> EAMEA : Europe, Afrique, Moyen-Orient, Asie

<sup>3</sup> IOC (*International Oil Company*) : Compagnie Pétrolière Privée Internationale

<sup>4</sup> E&P : Exploration et Production

---

### Information

**Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.**

Au cours du premier semestre 2014, le chiffre d'affaires **Industrie & autres** s'est élevé à 510 millions d'euros, en hausse de 1,6 % (+9,6 % à taux de change constants) par rapport au premier semestre 2013.

- **En Europe**, le chiffre d'affaires a bénéficié d'une hausse des volumes, principalement soutenue par les tendances positives du marché du machinisme agricole, en partie compensée par un mix produits et des prix défavorables. Le marché reste très concurrentiel, en dépit d'indicateurs macroéconomiques en légère amélioration.
- **Au Brésil**, le chiffre d'affaires a légèrement diminué par rapport au premier semestre 2013, essentiellement en raison de la baisse des ventes de véhicules lourds (domestiques et à l'export). En outre, la détérioration de l'environnement macroéconomique affecte les ventes du Groupe aux distributeurs et aux entreprises de construction. Le chiffre d'affaires lié aux ventes de minerai de fer a quant à lui légèrement progressé en euros au S1 2014.

## II – RÉSULTATS FINANCIERS

### Compte de résultat consolidé résumé

Données en millions d'euros. Production expédiée exprimée en milliers de tonnes.

T2 2014	T2 2013	% de variation		S1 2014	S1 2013	% de variation
583	543	+7,4 %	<b>Production expédiée</b>	1 134	1 030	+10,1 %
1 422	1 377	+3,3 %	<b>Chiffre d'affaires</b>	2 693	2 590	+4,0 %
(1 019)	(991)	+2,8 %	Coûts industriels des produits vendus <sup>1</sup>	(1 960)	(1 877)	+4,4 %
71,7 %	72,0 %	-0,3 pt	(en % du CA)	72,8 %	72,5 %	+0,3 pt
403	386	+4,4 %	<b>Marge industrielle</b>	733	713	+2,8 %
28,3 %	28,0 %	+0,3 pt	(en % du CA)	27,2 %	27,5 %	-0,3 pt
(143)	(140)	+2,1 %	Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>1</sup>	(273)	(272)	+0,4 %
10,1 %	10,2 %	-0,1 pt	(en % du CA)	10,1 %	10,5 %	-0,4 pt
248	230	+7,8 %	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	444	421	+5,5 %
17,4 %	16,7 %	+0,7 pt	(en % du CA)	16,5 %	16,3 %	+0,2 pt
156	139	+12,2 %	<b>Résultat d'exploitation</b>	265	229	+15,7 %
88	62	+41,9 %	<b>Résultat net, part du Groupe</b>	144	97	+48,5 %

(1) Avant amortissements

### Analyse du compte de résultat consolidé du deuxième trimestre 2014

Le résultat brut d'exploitation du deuxième trimestre 2014 s'est élevé à 248 millions d'euros, en hausse de 7,8 % par rapport au premier trimestre 2013. Le taux de marge brute d'exploitation s'est amélioré de 70 points de base par rapport au deuxième trimestre 2013 pour atteindre 17,4 % du chiffre d'affaires. Cette évolution résulte des éléments suivants :

- Une marge industrielle en hausse, à 403 millions d'euros, représentant 28,3 % du chiffre d'affaires, contre 28,0 % au T2 2013. A la suite d'un bon premier trimestre, la marge industrielle a progressé au T2 2014 grâce aux solides performances des activités Pétrole et gaz, notamment dans la zone EAMEA, et ce malgré l'impact négatif d'un euro fort face au dollar US. En dépit de la reprise des livraisons de tubes OCTG casing à Petrobras au T2 2014, la contribution du Brésil à la marge industrielle a été moins importante qu'au T2 2013.
- Des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) relativement stables en valeur à 143 millions d'euros et en pourcentage du chiffre d'affaires à 10,1 %. L'inflation sur les coûts a été principalement compensée par un effet de change favorable.

#### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

## Analyse du compte de résultat consolidé du premier semestre 2014

**Le résultat brut d'exploitation du premier semestre 2014 s'est élevé à 444 millions d'euros, en hausse de 5,5 % par rapport au premier semestre 2013.** Le taux de marge brute d'exploitation a atteint 16,5 % du chiffre d'affaires au S1 2014, relativement stable par rapport au S1 2013. Cette évolution résulte des éléments suivants :

- Une marge industrielle plus élevée en valeur, à 733 millions d'euros, principalement grâce à la bonne performance de l'activité Pétrole et gaz dans la zone EAMEA, mais en léger recul en pourcentage du chiffre d'affaires à 27,2 %, en raison notamment de la plus faible contribution du Brésil et de l'impact négatif de l'euro fort face au dollar US.
- Des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) relativement stables en valeur à 273 millions d'euros, grâce aux effets des mesures de réduction des coûts et à un effet de change favorable. Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche en pourcentage du chiffre d'affaires sont passés de 10,5 % au S1 2013 à 10,1 % au S1 2014.

**Le résultat d'exploitation du premier semestre 2014 a progressé de 15,7 % par rapport au premier semestre 2013, pour atteindre 265 millions d'euros.** Cette performance s'explique par un meilleur résultat brut d'exploitation, malgré des amortissements d'actifs industriels plus élevés liés aux investissements stratégiques effectués ces dernières années. Au cours du premier semestre 2014, le Groupe a comptabilisé une provision à hauteur de 11,6 millions d'euros pour un plan d'adaptation en France, compensée pour partie par des éléments non récurrents pour 10,8 millions d'euros. Pour mémoire, les comptes du premier semestre 2013 comprenaient une provision exceptionnelle de 20,6 millions d'euros avant impôts.

**Le résultat financier du premier semestre 2014 est négatif, à hauteur de -31 millions d'euros,** contre -50 millions d'euros au S1 2013. Cette amélioration s'explique principalement par un résultat de change positif au S1 2014, alors qu'il était légèrement négatif au S1 2013.

Le **taux effectif d'impôt** s'est élevé à 31,6 % au premier semestre 2014, contre 35,7 % au premier semestre 2013.

**Le résultat net part du Groupe de 144 millions d'euros** ressort en progression de 48,5 % par rapport au premier semestre 2013.

## III – FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

*Données en millions d'euros.*

T2 2014	T2 2013	Variation		S1 2014	S1 2013	Variation
+200	+170	+30	Capacité d'autofinancement (CAF) (A)	+360	+300	+60
(128)	(71)	-57	Variation du BFR lié à l'activité (B) [+ baisse, - hausse]	(185)	(202)	+17
(71)	(100)	+29	Investissements industriels bruts (C)	(138)	(198)	+60
<b>+1</b>	<b>(1)</b>	<b>+2</b>	<b>Cash-flow disponible (A)+(B)+(C)</b>	<b>+37</b>	<b>(100)</b>	<b>+137</b>

**Au cours du premier semestre 2014, Vallourec a généré un cash-flow disponible positif de 37 millions d'euros,** contre un cash-flow disponible négatif de 100 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette évolution résulte des éléments suivants :

- **La capacité d'autofinancement** a augmenté de 60 millions d'euros au premier semestre 2014 pour atteindre 360 millions d'euros, essentiellement grâce à l'amélioration du résultat brut d'exploitation ainsi qu'à une diminution du montant d'impôts payés.
- **Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité** a augmenté de 185 millions d'euros au cours du premier semestre 2014. Pour mémoire, le BFR avait bénéficié d'éléments positifs non récurrents fin décembre 2013.

### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

- **Les investissements industriels bruts** ont atteint 138 millions d'euros au premier semestre 2014, soit une baisse de 30,3 % par rapport au premier semestre 2013, illustrant ainsi le contrôle strict et efficace des dépenses d'investissements. Vallourec a récemment annoncé sa décision de réduire ses dépenses d'investissements de 100 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2014 (à 400 millions d'euros par rapport à un objectif initial de 500 millions d'euros pour 2014). Le Groupe continue de viser des dépenses d'investissements d'un montant de 450 millions d'euros en moyenne par an à partir de 2015.

En juin 2014, la société-mère a versé 84,7 millions d'euros de dividendes en numéraire à ses actionnaires. La distribution des dividendes en actions a donné lieu à la création de 518 416 actions nouvelles (soit 0,4 % du capital social).

**Au 30 juin 2014, l'endettement net s'est élevé à 1 739 millions d'euros**, soit une hausse de 108 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013, représentant un ratio d'endettement sur capitaux propres consolidés de 33,5 %.

Au 30 juin 2014, Vallourec disposait de près de 3 milliards d'euros de financements confirmés, y compris des lignes de crédit confirmées non tirées d'un montant de 1,7 milliard d'euros.

## IV - TENDANCES DE MARCHÉ ET PERSPECTIVES 2014

Dans la zone EAMEA, la baisse des commandes Pétrole et gaz au deuxième trimestre qui fait suite aux ajustements de stocks chez les opérateurs pétroliers et au report de certains appels d'offres sur les produits premium, aura un impact sur les livraisons du Groupe jusqu'à la mi-2015. En dépit de cet impact temporaire, la zone EAMEA demeure dynamique et continue de soutenir les perspectives de croissance à long terme.

Aux États-Unis, le Groupe continue d'enregistrer un niveau élevé de ventes de tubes OCTG, soutenues par l'augmentation du nombre d'appareils de forage et par des prix plus élevés, et ce, malgré un mix moins favorable.

Au Brésil, la contribution de l'activité Pétrole et gaz en 2014 sera plus faible qu'en 2013, en raison de la décision de Petrobras de supprimer l'essentiel de ses stocks de tubes d'ici la fin de l'année, tout en maintenant ses plans de forage. Cependant, cet ajustement temporaire qui aura un impact sur le chiffre d'affaires de Vallourec au second semestre 2014, et tout particulièrement au quatrième trimestre, ne remet pas en cause le potentiel à long terme des champs pré-salifères en offshore profond au Brésil.

Les activités non-Pétrole et gaz au Brésil resteront affectées par la détérioration de l'environnement macroéconomique local et la baisse des prix du minerai de fer.

Le Groupe n'anticipe pas de changement de tendances pour les activités Énergie électrique et Industrie & autres en Europe.

L'euro fort continuera d'affecter négativement la rentabilité des livraisons en provenance d'Europe.

**Sous réserve d'autres changements significatifs pouvant affecter les marchés et les taux de change, Vallourec confirme viser un résultat brut d'exploitation 2014 en baisse d'environ 10 % par rapport à 2013. Le Groupe reste concentré sur son objectif de générer un cash-flow disponible positif en 2014.**

---

### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

# A propos de Vallourec

**Vallourec est leader mondial des solutions tubulaires premium destinées principalement aux marchés de l'énergie ainsi qu'à d'autres applications industrielles.**

Avec plus de 24 000 collaborateurs, des unités de production intégrées, une R&D de pointe et une présence dans plus de 20 pays, Vallourec propose à ses clients des solutions globales innovantes adaptées aux enjeux énergétiques du XXI<sup>e</sup> siècle.

Coté sur Euronext à Paris (code ISIN : FR0000120354, Ticker VK) éligible au Service de Règlement Différé (SRD), Vallourec fait partie des indices MSCI World Index, Euronext 100 et SBF 120.

Aux États-Unis, Vallourec a mis en place un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau 1 (ISIN code : US92023R2094, Ticker : VLOWY). La parité entre l'ADR et l'action ordinaire Vallourec est de 5 pour 1.

[www.vallourec.com](http://www.vallourec.com)

Suivez-nous sur Twitter @VallourecGroup

## Présentation des résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2014

**Mercredi 30 juillet 2014**



- Conférence téléphonique analystes en anglais et audio webcast à 18h30 (heure d'Europe centrale).  
Pour participer à la conférence, merci de composer le :  
0800 279 4992 (depuis le Royaume-Uni), 0805 631 579 (depuis la France),  
1 877 280 2296 (depuis les États-Unis), +44 (0)20 3427 1919 (Autres pays)  
Code d'accès à la conférence : 3979566
- L'audio webcast sera disponible sur le site web à l'adresse suivante :  
<http://www.vallourec.com/FR/GROUP/FINANCE>
- Une rediffusion de la conférence téléphonique sera disponible jusqu'au 6 août 2014. Pour écouter la rediffusion, merci de composer le :  
0800 358 7735 (depuis le Royaume-Uni), 0800 949 597 (depuis la France),  
1 866 932 5017 (depuis les États-Unis), +44 (0)20 3427 0598 (Autres pays)  
Code d'accès : 3979566

---

### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*

## Réflexions et informations prospectives

Ce communiqué de presse contient des réflexions et des informations prospectives. De par leur nature, ces réflexions et informations comprennent des projections financières et des estimations ainsi que les hypothèses sur lesquelles celles-ci reposent, des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits et services ou les performances futures. Bien que la Direction de Vallourec estime que ces réflexions et informations prospectives sont raisonnables, Vallourec ne peut garantir leur exactitude ou leur exhaustivité et les investisseurs dans Vallourec sont alertés sur le fait que ces réflexions et informations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes qui sont difficiles à prévoir et généralement en dehors du contrôle de Vallourec, qui peuvent impliquer que les résultats et événements effectivement réalisés diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les réflexions et les informations prospectives. Ces risques comprennent ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Vallourec auprès de l'AMF, y compris ceux énumérés dans la section «Facteurs de Risques» du Document de référence déposé auprès de l'AMF le 14 avril 2014 (N° D.14-0358).

## Calendrier

---

06/11/2014

Publication des résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2014

---

### Pour plus d'informations, veuillez contacter

#### Relations investisseurs

Etienne Bertrand  
Tél : +33 (0)1 49 09 35 58  
etienne.bertrand@vallourec.com

#### Relations presse

Laurence Pernot  
Tél : +33 (0)1 41 03 78 48  
laurence.pernot@vallourec.com

---

---

#### Information

*Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.*



# Annexes

## Pièces jointes à ce communiqué :

- Production expédiée (en milliers de tonnes)
- Taux de change
- Chiffre d'affaires par zone géographique
- Chiffre d'affaires par marché
- Tableau des flux de trésorerie
- Compte de résultat consolidé résumé
- Bilan consolidé résumé

## Production expédiée

Données en milliers de tonnes.

	2014	2013	Variation
T1	551	487	+13,3 %
T2	583	543	+7,4 %
T3	na	545	na
T4	na	584	na
<b>Total</b>	<b>1 134</b>	<b>2 159</b>	<b>na</b>

na : non applicable

## Taux de change

Taux de change moyen	S1 2014	S1 2013
EUR / USD	1,37	1,31
EUR / BRL	3,15	2,67
USD / BRL	2,30	2,03

## Chiffre d'affaires par zone géographique

Données en millions d'euros.

	S1 2014	En % du CA	S1 2013	En % du CA	Variation S1/S1
Europe	530	19,7 %	511	19,7 %	+3,7 %
Amérique du Nord	774	28,7 %	686	26,5 %	+12,8 %
Amérique du Sud	507	18,8 %	608	23,5 %	-16,6 %
Asie et Moyen-Orient	656	24,4 %	614	23,7 %	+6,8 %
Reste du Monde	226	8,4 %	171	6,6 %	+32,2 %
<b>Total</b>	<b>2 693</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2 590</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+4,0 %</b>

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

## Chiffre d'affaires par marché

Données en millions d'euros.

	S1 2014	En % du CA	S1 2013	En % du CA	Variation S1/S1
Pétrole et gaz	1 778	66,0 %	1 679	64,8 %	+5,9 %
Pétrochimie	127	4,7 %	152	5,9 %	-16,4 %
Energie électrique	278	10,3 %	257	9,9 %	+8,2 %
Mécanique	211	7,8 %	205	7,9 %	+2,9 %
Automobile	105	3,9 %	120	4,6 %	-12,5 %
Construction & autres	194	7,3 %	177	6,9 %	+9,6 %
<b>Total</b>	<b>2 693</b>	<b>100,0 %</b>	<b>2 590</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+4,0 %</b>

## Tableau des flux de trésorerie

Données en millions d'euros.

T2 2014	T2 2013	T1 2014		S1 2014	S1 2013
+200	+170	+160	Capacité d'autofinancement	+360	+300
(128)	(71)	(57)	Variation du BFR lié à l'activité + baisse, (hausse)	(185)	(202)
<b>+72</b>	<b>+99</b>	<b>+103</b>	<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>+175</b>	<b>+98</b>
(71)	(100)	(67)	Investissements industriels bruts	(138)	(198)
-	-	-	Investissements financiers	-	-
(113)	(52)	(23)	Dividendes versés	(136)	(52)
+1	+34	(10)	Cessions d'actifs et autres éléments	(9)	+12
<b>(111)</b>	<b>(19)</b>	<b>+3</b>	<b>Variation de l'endettement net + baisse, (hausse)</b>	<b>(108)</b>	<b>(140)</b>
1 739	1 754	1 628	Endettement net (fin de période)	1 739	1 754

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

## Compte de résultat consolidé résumé

Données en millions d'euros.

T2 2014	T2 2013	% de variation		S1 2014	S1 2013	% de variation
1 422	1 377	+3,3 %	<b>Chiffre d'affaires</b>	2 693	2 590	+4,0 %
(1 019)	(991)	+2,8 %	Coûts industriels des produits vendus <sup>1</sup>	(1 960)	(1 877)	+4,4 %
403	386	+4,4 %	<b>Marge industrielle</b>	733	713	+2,8 %
28,3 %	28,0 %	+0,3 pt	(en % du CA)	27,2 %	27,5 %	-0,3 pt
(143)	(140)	+2,1 %	Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>1</sup>	(273)	(272)	+0,4 %
(12)	(16)	na	Autres	(16)	(20)	na
248	230	+7,8 %	<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	444	421	5,5 %
17,4 %	16,7 %	+0,7 pt	RBE / Chiffre d'affaires en %	16,5 %	16,3 %	+0,2 pt
(77)	(72)	+6,9 %	Amortissements industriels	(148)	(136)	+8,8 %
(15)	(19)	na	Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	(31)	(56)	na
156	139	+12,2 %	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	265	229	+15,7 %
(11)	(22)	-50,0 %	Résultat financier	(31)	(50)	-38,0 %
145	117	+23,9 %	<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	234	179	+30,7 %
(46)	(42)	+9,5 %	Impôts sur les bénéfices	(74)	(64)	+15,6 %
0	(3)	na	Sociétés mises en équivalence	0	1	na
99	72	+37,5 %	<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	160	116	+37,9 %
(11)	(10)	na	Intérêts minoritaires	(16)	(19)	na
88	62	+41,9 %	<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE</b>	144	97	+48,5 %
0,7	0,5	na	<b>RESULTAT PAR ACTION (en €)</b>	1,1	0,8	na

(1) Avant amortissements

na : non applicable

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

## Bilan consolidé résumé

Données en millions d'euros.

Actif	30-juin	31-déc.	Passif	30-juin	31-déc.
	2014	2013		2014	2013
			Capitaux propres, part du Groupe	4 814	4 601
Immobilisations incorporelles nettes	190	206	Intérêts minoritaires	373	385
Écarts d'acquisition	499	495	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>5 187</b>	<b>4 986</b>
Immobilisations corporelles nettes	4 234	4 151			
Actifs biologiques	204	178	Emprunts et dettes financières	1 399	1 379
Titres mis en équivalence	167	173	Engagements envers le personnel	216	182
Autres actifs non courants	454	437	Impôts différés passifs	224	209
Impôts différés actifs	211	187	Autres provisions et passifs	237	225
<b>Total actifs non courants</b>	<b>5 959</b>	<b>5 827</b>	<b>Total passifs non courants</b>	<b>2 076</b>	<b>1 995</b>
Stocks et en-cours	1 612	1 423	Provisions	162	138
Clients et comptes rattachés	1 080	1 099	Emprunts et concours bancaires courants	1 222	815
Instruments dérivés - actifs	52	92	Fournisseurs	786	833
Autres actifs courants	359	297	Instruments dérivés - passif	7	24
Trésorerie et équivalents de trésorerie	882	563	Autres passifs courants	504	510
<b>Total actifs courants</b>	<b>3 985</b>	<b>3 474</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>2 681</b>	<b>2 320</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>9 944</b>	<b>9 301</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>9 944</b>	<b>9 301</b>
<b>Endettement net</b>	<b>1 739</b>	<b>1 631</b>	<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>144</b>	<b>262</b>

### Information

Les données semestrielles au 30 juin 2013 et 30 juin 2014 ont fait l'objet d'un examen limité des commissaires aux comptes. Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité, ni d'un audit des commissaires aux comptes. Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.