

## Résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015

- **T3 2015: des résultats financiers qui continuent d'être affectés par des conditions de marché difficiles:**
  - Chiffre d'affaires de 872 millions d'euros, en baisse de 35,1 % par rapport au T3 2014 (-34,3 % à taux de change constants)
  - Résultat brut d'exploitation de -66 millions d'euros, contre 175 millions d'euros au T3 2014
  - Cash-flow disponible positif de 32 millions d'euros
- **Résultats financiers des neuf premiers mois de 2015:**
  - Chiffre d'affaires de 2 942 millions d'euros, en baisse de 27,1% (en baisse de 32,3% à taux de change constants)
  - Résultat brut d'exploitation de 0 million d'euros, contre 619 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2014
  - Cash-flow disponible positif de 35 millions d'euros
- **Mise en œuvre des mesures d'adaptation:**
  - Effectifs en baisse de 2 500 postes au cours des neuf premiers mois de 2015, i.e.: environ 11% de l'effectif global, dont près de 1700 postes permanents.
  - Réduction de 13 % des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) au T3 2015
  - Réduction du BFR de 168 millions d'euros au T3 2015
  - Nouvelle baisse des dépenses d'investissements à moins de 300 millions d'euros en 2015
- **Perspectives:**
  - Détérioration au T4 2015 conduisant à un résultat brut d'exploitation négatif pour 2015
  - Objectif de cash-flow disponible positif pour 2015 maintenu
  - Pas d'amélioration attendue des conditions de marchés à court terme

**Boulogne-Billancourt (France), 9 novembre 2015** – Vallourec, leader mondial des solutions tubulaires premium annonce aujourd'hui ses résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015. Les comptes consolidés ont été présentés par le Directoire au Conseil de Surveillance le 9 novembre 2015.

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

« L'environnement de marché très difficile auquel nous sommes confrontés depuis le début de l'année a continué à se détériorer. La baisse de la production issue des champs pétroliers matures et des bassins schisteux aux États-Unis entrainera une reprise des investissements d'exploration et production à moyen terme, mais nous n'anticipons toutefois pas d'amélioration des conditions de marché à court terme.

Ce contexte affecte sévèrement notre chiffre d'affaires et notre rentabilité. Les équipes de Vallourec sont plus que jamais mobilisées pour s'adapter. Les mesures de flexibilité à court terme, que nous mettons en œuvre avec vigueur, font preuve d'efficacité, et Valens, notre plan de compétitivité sur deux ans, est bien engagé pour atteindre l'objectif de 350 millions d'euros de réduction des coûts. Nos équipes commerciales et marketing font preuve de la même détermination pour répondre aux besoins de nos clients en leur proposant des produits haut de gamme, des offres compétitives et des solutions innovantes, qui sont la marque de Vallourec.

### Information

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.

Nous concentrons nos efforts sans relâche sur la génération de trésorerie, à travers la réduction des coûts, une gestion rigoureuse du fonds de roulement et une discipline stricte en matière de dépenses d'investissements. Nous réitérons notre objectif de cash-flow disponible positif en 2015. »

## Chiffres clés

9M 2015	9M 2014	% de variation	En millions d'euros	T3 2015	T3 2014	% de variation
1 091	1 698	-35,7 %	Production expédiée (milliers de tonnes)	317	564	-43,8 %
2 942	4 036	-27,1 %	Chiffre d'affaires	872	1,343	-35,1 %
0	619	-100,0 %	Résultat brut d'exploitation	(66)	175	-137,7 %
0,0 %	15,3 %	-15,3 pt	En % du CA	-7,6 %	13,0 %	-20,6 pt
(393)	345	-213,9 %	Résultat d'exploitation <sup>(1)</sup>	(165)	80	-306,3 %
(439)	169	-359,8 %	Résultat net, part du Groupe	(164)	25	-756,0 %
+35	+135	-100 m€	Cash-flow disponible <sup>(2)</sup>	+32	+98	-66 m€

(1) Comprenant (133) millions d'euros d'autres charges, dont (120) millions d'euros de charges de restructuration et de dépréciations pour perte de valeur liées à la mise en œuvre de Valens.

(2) 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.

na : non applicable

## I – CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ PAR MARCHÉ

9M 2015	9M 2014	% de variation	En millions d'euros	T3 2015	T3 2014	% de variation
2 021	2 869	-29,6 %	Pétrole et gaz, Pétrochimie	582	964	-39,6 %
402	409	-1,7 %	Énergie électrique	149	131	+13,7 %
519	758	-31,5 %	Industrie & autres	141	248	-43,1 %
2 942	4 036	-27,1 %	Total	872	1,343	-35,1 %

Au troisième trimestre 2015, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 872 millions d'euros, en baisse de 35,1 % par rapport au troisième trimestre 2014 (-34,3 % à taux de change constants). La baisse importante des volumes (-43,8 %) a été légèrement compensée par un effet prix / mix produit positif (9,5 %).

Au cours des neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 2 942 millions d'euros, en baisse de 27,1 % par rapport aux neuf premiers mois de 2014 (-32,3 % à taux de change constants), en raison principalement de la baisse des volumes (-35,7 %) notamment sur le marché Pétrole et gaz dans la zone EAMEA et aux États-Unis, et malgré des effets de change (+3,3 %) et prix / mix produit (+5,3 %) positifs.

### Pétrole et gaz, pétrochimie (68,6 % du chiffre d'affaires)

Au cours des neuf premiers mois de 2015, le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** s'est établi à 1 864 millions d'euros, en retrait de 30,1 % par rapport aux neuf premiers mois de 2014 (-34,8 % à taux de change constants):

- Aux **États-Unis**, les volumes ont été en baisse sur les neuf premiers mois de 2015, reflétant la chute du nombre d'appareils de forage en activité (-54 %) et le déstockage des distributeurs. Les prix ont continué à baisser au T3.

#### Information

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.

- Dans la zone **EAMEA**<sup>1</sup>, compte tenu des reports de projets par les IOC<sup>2</sup> et du déstockage en Arabie Saoudite, les volumes et le mix ont enregistré une baisse significative durant les neuf premiers mois de 2015 en comparaison avec le niveau élevé enregistré lors des neuf premiers mois de 2014. Au cours du troisième trimestre 2015, quelques appels d'offres ont été lancés par les NOC<sup>3</sup> au Moyen-Orient, dans un environnement de marché très concurrentiel entraînant une pression aigüe sur les prix.
- Au **Brésil**, le chiffre d'affaires des neuf premiers mois de 2015 est en baisse par rapport à la même période l'an passé en raison du fléchissement de l'activité de forage par rapport à 2014, et ce malgré des livraisons avancées enregistrées au troisième trimestre de 2015.

Le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est établi à 157 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2015, en retrait de 21,9 % par rapport aux neuf premiers mois de 2014 (-25,4 % à taux de change constants) en raison de la faible demande et d'un environnement fortement concurrentiel.

### Énergie électrique (13,7 % du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires **Énergie électrique** s'est établi à 402 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2015, en baisse de 1,7 % par rapport à la même période en 2014 (-5,1 % à taux de change constants):

- Les ventes dans l'**énergie électrique conventionnelle** sont en baisse, dans un environnement très compétitif.
- Dans le **nucléaire**, le chiffre d'affaires augmente, du fait d'une base de comparaison favorable en 2014.

### Industrie & autres (17,7 % du chiffre d'affaires)

Le chiffre d'affaires **Industrie & autres** s'est élevé à 519 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2015, en baisse de 31,5 % par rapport à la même période en 2014 (-30,1 % à taux de change constants):

- En **Europe**, les ventes ont baissé dans un marché très concurrentiel. L'activité minière est restée en berne, tandis que la baisse de la demande sur les marchés Pétrole et gaz a incité certains concurrents à réorienter leur production de tubes pour les marchés de la Mécanique et de la Construction.
- Au **Brésil**, les ventes ont baissé par rapport à 2014, fortement impactées par la dégradation continue de l'environnement macroéconomique. Les activités de Vallourec sont particulièrement touchées par l'importante contraction dans les secteurs de l'automobile et de la construction. Le chiffre d'affaires lié aux ventes de minerai de fer a fortement baissé au cours des neuf premiers mois de 2015 en raison de la chute des prix spot du minerai de fer (-44 % par rapport aux neuf premiers mois de 2014).

## II - ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS DES NEUF PREMIERS MOIS DE 2015

**Au cours des neuf premiers mois de 2015, le résultat brut d'exploitation s'établit à 0 million d'euros, en retrait de 619 millions d'euros.** Cette baisse s'explique par:

- Le recul du chiffre d'affaires consolidé de 27,1 % (-32,3 % à taux de change constants) à 2 942 millions d'euros, principalement dû à un effet volume négatif (-35,7 %), notamment sur les marchés Pétrole et gaz de la zone EAMEA et des États-Unis, et en dépit d'effets de change (+3,3 %) et prix / mix produits (+5,3 %) positifs.
- Une marge industrielle à 396 millions d'euros, en baisse de -62,2 %. Malgré une importante réduction des coûts variables et des coûts fixes industriels en baisse, la marge industrielle a été impactée par les inefficacités associées à la faible charge des usines.

<sup>1</sup> EAMEA: Europe, Africa, Middle East, Asia

<sup>2</sup> IOC (*International Oil Company*) : Compagnie Pétrolière Privée Internationale

<sup>3</sup> NOC (*National Oil Company*): Compagnie Pétrolière nationale

---

#### Information

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.

- Des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) en recul de 13,1 % au troisième trimestre 2015 à 119 millions d'euros, et de 6,6 % à 383 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2015, soit une amélioration de 27 millions d'euros ou 35 millions d'euros à taux de change constants. Les efforts en matière de réduction des coûts et les premiers résultats de Valens sur les coûts administratifs et commerciaux sont à l'origine de cette amélioration, en dépit de taux de change défavorables et de l'inflation.

**Le résultat d'exploitation se traduit par une perte de 393 millions d'euros**, par rapport à un bénéfice de 345 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2014. Cette dégradation provient essentiellement de la baisse du résultat brut d'exploitation, et de 120 millions d'euros de charges de restructuration et de dépréciations pour perte de valeur liées à la mise en œuvre de Valens, enregistrées au cours des neuf premiers mois de 2015. La dépréciation des actifs industriels est restée stable à 228 millions d'euros.

**Le résultat financier des neuf premiers mois de 2015 est négatif à -52 millions d'euros** contre -41 millions d'euros pour les neuf premiers mois de 2014.

**L'impôt sur les bénéfices** s'établit à 12 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2015 contre 107 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2014.

Les participations ne donnant pas le contrôle représentent une charge de 19 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2015, contre un bénéfice de 29 millions d'euros sur la même période en 2014, en raison notamment de la baisse des résultats des opérations aux États-Unis.

**Le résultat net, part du Groupe est une perte de 439 millions d'euros**, contre un bénéfice de 169 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2014.

### III – FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

**Vallourec a généré un cash-flow disponible positif de 32 millions d'euros au T3 2015. Au cours des neuf premiers mois de 2015, le cash-flow disponible positif s'est élevé à 35 millions d'euros**, contre 135 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2014. Cette évolution est due notamment aux éléments suivants :

- Des **flux nets négatifs de trésorerie générés par l'activité**, suite à la chute du résultat brut d'exploitation;
- Une réduction du **besoin en fonds de roulement au cours des neuf premiers mois de 2015** (+279 millions d'euros) principalement due à la baisse des stocks en lien avec le niveau d'activité, alors que celui-ci avait augmenté de 176 millions d'euros sur la même période l'an passé ; le besoin en fonds de roulement a diminué de 168 millions d'euros au T3 2015 venant s'ajouter aux 111 millions d'euros de réduction générés au H1 2015;
- Des **investissements industriels** bruts en baisse, à 159 millions d'euros, contre 205 millions d'euros au cours des neuf premiers mois de 2014.

**Au 30 septembre 2015, l'endettement net du Groupe a augmenté de 86 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014** pour s'établir à 1 633 millions d'euros. L'endettement net du Groupe a néanmoins baissé de 37 millions d'euros au cours du T3 2015.

Le **ratio d'endettement sur capitaux propres consolidés** représente 48,3 %, contre 37,1 % fin 2014.

### IV – LIQUIDITÉ

Dans le cadre de sa politique visant à maintenir une position de liquidité solide, Vallourec a prolongé en septembre 2015 la maturité de lignes de crédit pour 400 millions d'euros de juillet 2017 à juillet 2019. Cette opération, souscrite avec succès, témoigne de la confiance accordée à la qualité de crédit de Vallourec.

---

#### Information

*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 30 septembre 2015, Vallourec dispose de 600 millions d'euros de liquidités, soit un montant supérieur à la dette exigible à court terme, et de lignes de crédit confirmées non tirées d'un montant de 1,8 milliard d'euros, sans échéance de remboursement significative avant 2017.

L'endettement brut de Vallourec s'élève à 2,2 milliards d'euros dont 1,6 milliard d'euros d'obligations à long terme. La prochaine échéance de remboursement interviendra en février 2017 pour un montant de 650 millions d'euros.

## V – LEVIERS DE FLEXIBILITÉ À COURT TERME ET PLAN VALENS

Au cours des neuf premiers mois de 2015, la baisse des effectifs du Groupe a été portée à 2 500 postes, soit environ 11 % de l'effectif global, dont 1 700 postes permanents.

Des plans d'actions ont permis d'ajuster les coûts variables des usines à plus de 80 % de la baisse d'activité (hors coûts des matières premières).

Le plan Valens avance conformément au calendrier. Sur plus de 700 initiatives, environ deux tiers sont déjà engagées, notamment au regard des coûts industriels, et des coûts administratifs et commerciaux. Ces initiatives, associées aux efforts de réduction des coûts, ont contribué à la réduction des coûts fixes industriels et à la diminution des frais généraux et administratifs.

L'objectif de réduction de 10 % des coûts hors matières premières, avec un effet année pleine en 2017, est confirmé.

Le processus visant à réduire structurellement nos capacités européennes de production d'acier et de tubes, ainsi que nos frais de structure à l'échelle mondiale, se déroule conformément au plan.

## VI – TENDANCES DE MARCHÉ ET PERSPECTIVES

Les livraisons et résultats de l'activité Pétrole et gaz de Vallourec devraient pâtir de conditions de marché toujours difficiles :

- Dans la zone **EAMEA**, les clients du Groupe ont intensifié le contrôle de leurs coûts, induisant la réduction de leurs dépenses d'investissements et l'optimisation de leurs stocks, avec un impact significatif sur la demande. Le très faible niveau de commandes enregistré depuis le début de l'année conjugué à une forte pression sur les prix entraînera une baisse des livraisons qui pèsera sur les résultats des prochains trimestres, et ce, malgré un effet devise favorable lié à l'appréciation du dollar américain.
- Aux **États-Unis**, la performance du T4 2015 devrait continuer à pâtir de la faible demande et de la pression persistante sur les prix. La poursuite de la réduction du nombre d'appareils de forage en activité devrait maintenir la demande à un faible niveau et conduire les distributeurs à poursuivre le déstockage dans les prochains trimestres. Cependant, la baisse de la production de pétrole brut aux États-Unis devrait contribuer à terme à un rééquilibrage progressif de l'offre et de la demande.
- Au **Brésil**, la baisse de l'activité de forage et la concentration des livraisons du second semestre pendant le T3 2015 conduisent Vallourec à anticiper des ventes en forte baisse au T4 2015. Par ailleurs, le 5 octobre 2015, Petrobras a annoncé une nouvelle réduction de ses investissements d'exploration-production pour 2016. Cette nouvelle coupe devrait avoir un impact modéré sur les ventes en 2016 grâce au maintien de la priorité donnée au développement des champs pré-salifères. Vallourec n'anticipe pas d'augmentation de ses livraisons avant 2017.

L'activité Énergie électrique devrait rester relativement stable grâce à un carnet de commande solide notamment sur le marché de l'énergie électrique conventionnelle en Chine, et ce, malgré un environnement de marché toujours plus concurrentiel.

Les activités Industrie & autres au Brésil devraient continuer à être impactées par la dégradation de l'environnement macroéconomique local au T4 2015, tandis que l'offre toujours excédentaire sur le marché du minerai de fer conduira à des prix bien inférieurs à ceux observés en 2014.

---

### Information

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.

En Europe, les activités Industrie & autres devraient continuer à évoluer dans un environnement très concurrentiel.

Les résultats du Groupe au T4 2015 devraient se dégrader par rapport à ceux du T3 2015, notamment en raison de la concentration sur le troisième trimestre des livraisons Pétrole et gaz au Brésil. Pour l'ensemble de l'exercice 2015, le résultat brut d'exploitation sera négatif. Le besoin en fonds de roulement sera fortement réduit au T4 2015, tandis que les investissements industriels seront maintenus sous la barre des 300 millions d'euros. Le Groupe continue de viser un cash flow disponible positif en 2015.

Le Groupe n'anticipe pas d'amélioration des conditions de marché à court terme. Les équipes de Vallourec sont plus que jamais mobilisées à la mise en œuvre vigoureuse et rapide des mesures de flexibilité à court terme et de Valens, le plan structurel de réduction des coûts.

---

#### Information

*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.*



# À 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 23 000 collaborateurs en 2014, 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 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 @Vallourec

## Présentation des résultats du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015

Lundi 9 novembre 2015



- Webcast suivi d'une session de questions/réponses avec les analystes à 18h (heure de Paris) en anglais.  
Pour accéder aux slides et écouter la présentation, veuillez vous connecter au lien suivant (direct et différé): <http://edge.media-server.com/m/go/vallourecQ32015>
- Les slides seront également disponibles sur le site Internet de Vallourec: <http://www.vallourec.com/FR/GROUP/FINANCE>
- Pour écouter la conférence téléphonique, veuillez composer le : 0805 631 579 (depuis la France), 0800 279 4992 (depuis le Royaume-Uni), 1 877 280 2342 (depuis les États-Unis) ou +44(0)20 3427 1911 (depuis tout autre pays)  
Code d'accès: 8417547  
Pour écouter la rediffusion (jusqu'au 16 novembre 2015), veuillez composer le : 0800 949 597 (depuis la France), 0800 358 7735 (depuis le Royaume-Uni), 1 866 932 5017 (depuis les États-Unis), +44(0)20 3427 0598 (depuis tout autre pays)  
Code d'accès: 8417547

---

### Information

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 10 avril 2015 (N° D.15-0315).

## Calendrier

---

**18 février 2016**

Publication des résultats du quatrième trimestre et de l'exercice 2015

---

### Pour plus d'informations, veuillez contacter

#### Relations investisseurs

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

#### Relations investisseurs

Christophe Le Mignan  
Tel: +33 (0)1 49 09 38 96  
christophe.lemignan@vallourec.com

#### Relations Presse

Héloïse Rothenbühler  
Tel: +33 (0)1 41 03 77 50  
heloise.rothenbuhler@vallourec.com

#### Relations actionnaires individuels

Tel: +33 (0)1 49 09 39 76  
actionnaires@vallourec.com

---

#### Information

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
- Taux de change
- Chiffre d'affaires par zone géographique
- Chiffre d'affaires par marché
- Tableau des flux de trésorerie
- Flux de trésorerie disponible
- Compte de résultat consolidé résumé
- Bilan consolidé résumé
- Capacité de production tubulaire

## Production expédiée

<i>En milliers de tonnes</i>	2015	2014	% de variation
T1	412	551	-25,2 %
T2	362	583	-37,9 %
T3	317	564	-43,8 %
T4		625	
<b>Total</b>	<b>1 091</b>	<b>2 323</b>	

## Taux de change

<i>Taux de change moyen</i>	9M 2015	9M 2014
EUR / USD	1,11	1,35
EUR / BRL	3,53	3,10
USD / BRL	3,16	2,29

## Chiffre d'affaires par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	9M 2015	<i>En % du CA</i>	9M 2014	<i>En % du CA</i>	% de variation
Europe	679	23,1 %	775	19,2 %	-12,4 %
Amérique du Nord	881	29,9 %	1 250	31,0 %	-29,5 %
Amérique du Sud	524	17,8 %	701	17,4 %	-25,2 %
Asie et Moyen-Orient	618	21,0 %	965	23,9 %	-36,0 %
Reste du Monde	240	8,2 %	345	8,5 %	-30,4 %
<b>Total</b>	<b>2 942</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4 036</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-27,1 %</b>

### Information

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

En millions d'euros	9M 2015	En % du CA	9M 2014	En % du CA	% de variation	T3 2015	% de variation
Pétrole et gaz	1 864	63,4 %	2 668	66,1 %	-30,1 %	533	-40,1 %
Pétrochimie	157	5,3 %	201	5,0 %	-21,9 %	49	-33,8 %
<b>Pétrole et gaz, pétrochimie</b>	<b>2 021</b>	<b>68,7 %</b>	<b>2 869</b>	<b>71,1 %</b>	<b>-29,5 %</b>	<b>582</b>	<b>-39,6 %</b>
<b>Énergie électrique</b>	<b>402</b>	<b>13,7 %</b>	<b>409</b>	<b>10,1 %</b>	<b>-1,7 %</b>	<b>149</b>	<b>+13,7 %</b>
Mécanique	281	9,5 %	320	7,9 %	-12,2 %	77	-29,4 %
Automobile	90	3,1 %	151	3,7 %	-40,4 %	25	-45,7 %
Construction & autres	148	5,0 %	287	7,2 %	-48,4 %	39	-58,1 %
<b>Industrie &amp; autres</b>	<b>519</b>	<b>17,6 %</b>	<b>758</b>	<b>18,8 %</b>	<b>-31,5 %</b>	<b>141</b>	<b>-43,1 %</b>
<b>Total</b>	<b>2 942</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4 036</b>	<b>100,0 %</b>	<b>-27,1 %</b>	<b>872</b>	<b>-35,1 %</b>

## Tableau des flux de trésorerie

9M 2015	9M 2014	En millions d'euros	T3 2015	T3 2014	T2 2015	T1 2015
(85)	+516	Capacité d'autofinancement	(66)	+156	(38)	+19
+279	(176)	Variation du BFR lié à l'activité + baisse, (hausse)	+168	+9	+112	(1)
<b>+194</b>	<b>+340</b>	<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>+102</b>	<b>+165</b>	<b>+74</b>	<b>+18</b>
(159)	(205)	Investissements industriels bruts	(70)	(67)	(41)	(48)
-	-	Investissements financiers	-	-	-	-
(68)	(142)	Dividendes versés	(2)	(6)	(66)	-
(53)	(19)	Cessions d'actifs et autres éléments	7	(10)	(34)	(26)
<b>(86)</b>	<b>(26)</b>	<b>Variation de l'endettement net + baisse, (hausse)</b>	<b>+37</b>	<b>+82</b>	<b>(67)</b>	<b>(56)</b>
1 633	1 657	Endettement net (fin de période)	1 633	1 657	1 670	1 603

## Flux de trésorerie disponible

9M 2015	9M 2014	Variation	En millions d'euros	T3 2015	T3 2014	Variation
(85)	+516	-601	Capacité d'autofinancement (CAF) <b>(A)</b>	(66)	+156	-222
+279	(176)	+455	Variation du BFR lié à l'activité <b>(B)</b> + baisse, (hausse)	+168	+9	+159
(159)	(205)	+46	Investissements industriels bruts <b>(C)</b>	(70)	(67)	-3
<b>+35</b>	<b>+135</b>	<b>-100</b>	<b>Cash-flow disponible (A)+(B)+(C)</b>	<b>+32</b>	<b>+98</b>	<b>-66</b>

### Information

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

9M 2015 <sup>(1)</sup>	9M 2014	% de variation	En millions d'euros	T3 2015	T3 2014	% de variation
<b>2 942</b>	4 036	-27,1 %	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>872</b>	1 343	-35,1 %
(2 546)	(2 988)	-14,8 %	Coûts industriels des produits vendus <sup>(2)</sup>	(812)	(1 028)	-21,0 %
<b>396</b>	1 048	-62,2 %	<b>Marge industrielle</b>	<b>60</b>	315	-81,0 %
13,5%	26,0%	-12,5 pt	(en % du CA)	6,9 %	23,5 %	-16,6 pt
(383)	(410)	-6,6 %	Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>(2)</sup>	(119)	(137)	-13,1 %
(13)	(19)	na	Autres	(7)	(3)	na
<b>0</b>	619	-100,0 %	<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>(66)</b>	175	-137,7 %
0,0 %	15,3 %	-15,3 pt	RBE / Chiffre d'affaires en %	-7,6 %	13,0 %	-20,6 pt
(228)	(226)	+0,9 %	Amortissements industriels	(79)	(78)	+1,3 %
(165)	(48)	na	Autres (autres amortissements, dépréciation d'actifs et restructuration)	(20)	(17)	na
<b>(393)</b>	345	-213,9 %	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>(165)</b>	80	-306,3 %
(52)	(41)	+26,8 %	Résultat financier	(15)	(10)	+50,0 %
<b>(445)</b>	<b>304</b>	-246,4 %	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>(180)</b>	70	-357,1 %
(12)	(107)	-88,8 %	Impôts sur les bénéfices	3	(33)	-109,1 %
(1)	1	na	Quote-part dans les résultats nets des entreprises associées	(1)	1	na
<b>(458)</b>	198	-331,3 %	<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>(178)</b>	38	-568,4 %
19	29	na	Participations ne donnant pas le contrôle	14	(13)	na
<b>(439)</b>	169	-359,8 %	<b>RESULTAT NET, PART DU GROUPE</b>	<b>(164)</b>	25	-756,0 %
<b>(3,4)</b>	1,3	na	<b>RESULTAT PAR ACTION (en €)</b>	<b>(1,3)</b>	0,2	na

(1) Pour ce qui concerne l'Amendement IFRS 11, l'impact de son application sur les comptes consolidés au 30 septembre 2015 se traduit principalement par une baisse du chiffre d'affaires de 85 millions d'euros en contrepartie des achats ; une baisse des actifs non courants de 165 millions d'euros en contrepartie des autres provisions et passifs long terme et une baisse des créances clients de 33 millions d'euros en contrepartie des dettes fournisseurs.

(2) Avant amortissements

na : non applicable

### Information

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 sept. 2015 <sup>(1)</sup>	31 déc. 2014	Passif	30 sept. 2015 <sup>(1)</sup>	31 déc. 2014
Immobilisations incorporelles nettes	149	166	Capitaux propres, part du Groupe	2 989	3 743
Écarts d'acquisition	357	332	Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	391	426
Immobilisations corporelles nettes	3 243	3 523	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>3 380</b>	<b>4 169</b>
Actifs biologiques	146	214	Emprunts et dettes financières	1 768	1 782
Entreprises associées	184	184	Engagements envers le personnel	207	244
Autres actifs non courants	229	435	Impôts différés passifs	219	256
Impôts différés actifs	182	223	Provisions et autres passifs long terme	46	229
<b>Total actifs non courants</b>	<b>4 490</b>	<b>5 077</b>	<b>Total passifs non courants</b>	<b>2 240</b>	<b>2 511</b>
Stocks et en-cours	1 227	1 490	Provisions	250	163
Clients et comptes rattachés	734	1 146	Emprunts et concours bancaires courants	469	912
Instruments dérivés - actifs	24	28	Fournisseurs	488	807
Autres actifs courants	300	343	Instruments dérivés - passif	163	173
Trésorerie et équivalents de trésorerie	604	1 147	Dettes d'impôts et autres passifs courants	389	496
<b>Total actifs courants</b>	<b>2 889</b>	<b>4 154</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>1 759</b>	<b>2 551</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>7 379</b>	<b>9 231</b>	<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>7 379</b>	<b>9 231</b>
<b>Endettement net</b>	<b>1 633</b>	<b>1 547</b>	<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>(439)</b>	<b>(924)</b>
<b>Ratio d'endettement / CP</b>	<b>48,3 %</b>	<b>37,1 %</b>			

(1) Pour ce qui concerne l'Amendement IFRS 11, l'impact de son application sur les comptes consolidés au 30 septembre 2015 se traduit principalement par une baisse du chiffre d'affaires de 85 millions d'euros en contrepartie des achats ; une baisse des actifs non courants de 165 millions d'euros en contrepartie des autres provisions et passifs long terme et une baisse des créances clients de 33 millions d'euros en contrepartie des dettes fournisseurs.

## Capacité de production tubulaire

En milliers de tonnes	Capacité de production tubulaire visée en 2017	Capacité de production tubulaire en 2014	Capacité de production tubulaire en 2011
États-Unis	750	750	400
Brésil	800	800	500
Europe	900	1 350	1 500
<b>Total</b>	<b>~2 450</b>	<b>~2 900</b>	<b>2 400</b>

### Information

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.