

**Assemblée Générale Extraordinaire
du 25 février 2005**

***Extraordinary General Meeting
25 February 2005***



**Assemblée Générale Extraordinaire
du 25 février 2005**

***Extraordinary General Meeting
25 February 2005***



CONSEIL DE SURVEILLANCE

Président d'Honneur

Arnaud LEENHARDT

Président

Jean-Paul PARAYRE

Vice-Président

Helmut KOCH

Membres

Luiz-Olavo BAPTISTA

Patrick BOISSIER

Vincent BOLLORE

Michel de FABIANI

Denis GAUTIER-SAUVAGNAC

François HENROT

Wolfgang LEESE

Kunibert MARTIN

Jean-Claude VERDIERE

Société Financière de Sainte Marine
(représentée par Thierry MARRAUD)

SUPERVISORY BOARD

Honorary Chairman

Arnaud LEENHARDT

Chairman

Jean-Paul PARAYRE

Vice-Chairman

Helmut KOCH

Members

Luiz-Olavo BAPTISTA

Patrick BOISSIER

Vincent BOLLORE

Michel de FABIANI

Denis GAUTIER-SAUVAGNAC

François HENROT

Wolfgang LEESE

Kunibert MARTIN

Jean-Claude VERDIERE

Société Financière de Sainte Marine
(represented by Thierry MARRAUD)

DIRECTOIRE

Pierre VERLUCA

Président

François FABRE

Directeur Général

EXECUTIVE BOARD

Pierre VERLUCA

Chairman and Chief Executive Officer

François FABRE

Chief Operating Officer

Rapport du Directoire à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 25 février 2005

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Extraordinaire afin de soumettre à votre approbation deux résolutions destinées à autoriser le Directoire à procéder, le cas échéant, à des augmentations de capital.

La première résolution vise à déléguer au Directoire les autorisations nécessaires pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Si vous l'approuvez elle se substituera à la délégation antérieure résultant de la première résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2003 qui n'était pas applicable en l'état, dans la mesure où cette Assemblée avait omis de se prononcer sur le principe d'une augmentation de capital réservée aux salariés.

Cette résolution s'inscrit bien évidemment dans le contexte du financement de l'acquisition des 45% de la société Vallourec & Mannesmann Tubes (V & M Tubes) détenus actuellement par la société allemande Mannesmannröhren-Werke (groupe Salzgitter). Vallourec portera ainsi sa participation dans V & M Tubes de 55 à 100%.

Ainsi que cela a été annoncé cette acquisition, dont le prix s'élève à 545 M€, sera financée par de la trésorerie disponible, de la dette à long terme qui devrait être composée d'un emprunt à terme et d'une ligne de crédit bancaire, ainsi que par une augmentation de capital d'un montant de 125 M€. Cette augmentation de capital devrait en principe être lancée dans le courant du deuxième trimestre 2005.

La résolution soumise à votre approbation est largement similaire à la première résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 11 juin 2003 à laquelle elle doit se substituer. En particulier, le montant nominal maximal des actions pouvant être émises reste plafonné à 60 M€ et celui des valeurs mobilières représentatives de créances sur la société plafonné à 150 M€, ou la contre-valeur de ces montants. Afin de disposer d'un peu plus de souplesse dans la mise en œuvre de cette délégation, la limitation à un maximum de 20% de la décote par rapport au cours de bourse a été supprimée, ainsi qu'il est d'usage courant. La durée de la délégation est, comme précédemment, limitée à 26 mois.

Le droit préférentiel de souscription des Actionnaires est maintenu, étant toutefois précisé que la délégation emporte de plein droit renonciation expresse des Actionnaires à leur droit préférentiel de souscription au profit des titulaires de valeurs mobilières donnant accès à terme à des actions de la société susceptibles d'être émises, ainsi que, dans le cas de bons de souscription autonomes, aux actions auxquelles ces bons donnent droit.

Si le Directoire fait usage de ces nouvelles autorisations il établira alors, conformément à la loi, un rapport complémentaire décrivant les conditions définitives de l'émission. Ce rapport, ainsi que le rapport des Commissaires aux comptes, seront mis à la disposition des Actionnaires, puis portés à leur connaissance à la plus prochaine Assemblée Générale.

Nous vous précisons par ailleurs que, dans le cadre de l'organisation interne de la société, et conformément aux dispositions de l'article 9 - alinéa 3 des statuts, le Directoire ne pourra faire usage de ces délégations sans l'autorisation préalable du Conseil de Surveillance.

La deuxième résolution vise à déléguer au Directoire les autorisations nécessaires pour augmenter le capital par émission d'actions ou d'autres titres donnant accès au capital de la société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise en application des dispositions de l'article L.225-129-6 premier alinéa du code de commerce. Elle s'inscrit dans le cadre des obligations résultant de la Loi du 19 février 2001 relative à l'épargne salariale.

Cette résolution est en tous points identique à la dixième résolution déjà soumise à l'Assemblée Générale Mixte du 10 juin 2004, en application de ladite loi, et qui n'avait pas été approuvée par cette Assemblée.

Il est rappelé notamment que le montant maximal nominal des actions qui pourraient être émises est fixé à 3 M€ et que votre autorisation emporterait renonciation expresse des Actionnaires à leur droit préférentiel de souscription.

La troisième résolution vise à déléguer les pouvoirs pour effectuer les formalités nécessaires.

Tel est l'objet des résolutions que nous soumettrons à votre vote après que vous aurez pris connaissance du rapport de vos Commissaires aux comptes.

LE DIRECTOIRE

Report of the Executive Board to the Extraordinary General Meeting of 25 February 2005

Dear Shareholders,

We have called this Extraordinary General Meeting in order to submit for your approval two resolutions intended to authorize the Executive Board to increase, if need be, Vallourec's capital.

The first resolution is designed to delegate to the Executive Board the powers required to increase the registered capital by the issue of ordinary shares or any other securities giving access to the capital of the Company, with maintenance of the shareholders' preferential right of application.

If approved, this will cancel and replace the previous delegation resulting from adoption of the first resolution by the Ordinary and Extraordinary General Meeting of shareholders of 11 June 2003 and which is inapplicable in that the General Meeting did not vote on the principle of a capital increase reserved for employees.

This resolution is clearly connected with the financing of the acquisition of the 45% of Vallourec & Mannesmann Tubes (V & M Tubes) currently held by the German company Mannesmannröhren-Werke (Salzgitter group). Completion of this acquisition will take Vallourec's holding in V & M Tubes from 55% to 100%.

As announced, the cost of the acquisition, € 545 million, will be financed through available cash, long-term debt, which is expected to combine a term loan and a revolving credit facility, and a € 125 million rights issue. This increase in the capital is expected to be launched during the second quarter of 2005.

The resolution submitted for your approval is largely similar to the first resolution of the Ordinary and Extraordinary General Meeting of shareholders of 11 June 2003, which it will replace. In particular, the maximum nominal amount of shares that may be issued remains limited to € 60 million and that of securities representative of a debt remains limited to € 150 million, or the equivalent amounts in foreign currency. In order to provide a little more flexibility in the implementation of this resolution, the limitation of the discount relative to the stock-exchange price to a maximum of 20% has been deleted, as is the common practice. As previously, the validity of the delegation is limited to 26 months.

The shareholders' preferential right of subscription is maintained, although it must be emphasized that the delegation automatically entails the explicit waiver, for the benefit of the holders of the securities that may be issued giving access in the future to the shares of the Company, by the shareholders of their preferential right of subscription to the shares to which these securities give them entitlement, and, in the event of the issue of independent subscription warrants, entails the explicit waiver by shareholders of their preferential right of subscription to the shares to which the warrants give them entitlement.

Should the Executive Board decide to make use of these new delegations it will draw up, in accordance with the law, a supplementary report describing the definitive terms of the issue. This report, together with the Statutory Auditors' report, will be made available to shareholders and subsequently brought to their attention at the immediately following General Meeting.

We would also point out that, in accordance with the Company's internal structure and the requirements of article 3 of section 9 of the by-laws, the Executive Board may use these delegations only with the prior approval of the Supervisory Board.

The second resolution is designed to delegate to the Executive Board the powers required to increase the registered capital by the issue of shares or other securities giving access to the capital of the Company reserved for members of a corporate savings plan in application of the provisions of the first paragraph of article L.225-129-6 first section of the French Code de Commerce. This resolution is required within the context of the Company's obligations under the Law of 19 February 2001 relative to employee savings.

This resolution is, in all respects, identical to the tenth resolution previously submitted to the Ordinary and Extraordinary General Meeting of 10 June 2004, in application of said Law, and which was not approved by that General Meeting.

In particular, it should be noted that the maximum nominal amount of shares that may be issued is set at € 3 million and that your approval requires the explicit waiver by the shareholders of their preferential right of subscription.

A third resolution is intended to delegate the powers required to perform the necessary formalities.

The above sets out the purpose of the resolutions we propose submitting for your approval after you have been made aware of the contents of the Statutory Auditors' report.

THE EXECUTIVE BOARD

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Commissaires aux comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
191, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

**BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG**

Commissaires aux comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'émission de diverses valeurs mobilières sans suppression du droit préférentiel de souscription

(Assemblée Générale Extraordinaire du 25 février 2005)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L.228-92 du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le projet d'émission d'actions ainsi que de valeurs mobilières donnant accès, immédiat ou à terme, à des actions ordinaires de votre société, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Le montant nominal maximal des actions pouvant être émises à l'issue de ces opérations est plafonné à 60 millions d'euros, celui des valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital est plafonné à 150 millions d'euros.

Votre Directoire vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer pour une durée de 26 mois la compétence de décider de l'émission et d'en arrêter les modalités, étant précisé qu'il ne pourra faire usage de cette délégation sans l'autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.

Le rapport de votre Directoire appelle l'observation suivante : celui-ci n'indique pas les modalités de détermination du prix d'émission des titres de capital à émettre.

Le montant du prix d'émission des titres de capital à émettre et les modalités de détermination de celui-ci n'étant pas fixés, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles l'émission sera réalisée.

Conformément à l'article 155-2 du décret du 23 mars 1967, nous établirons un rapport complémentaire lors de la réalisation de l'émission par votre Directoire.

Le présent rapport fait référence aux articles du code de commerce résultant des modifications apportées par l'ordonnance 2004-604 du 24 juin 2004. Dans la mesure où les mentions devant figurer dans les rapports du Directoire et des Commissaires aux comptes en cas d'émission de valeurs mobilière donnant accès au capital seront déterminées par décret en Conseil d'État à paraître, le présent rapport comporte les informations prévues par la réglementation antérieure.

Neuilly-sur-Seine, le 10 février 2005

Les Commissaires aux comptes

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Bertrand de Florival Bernard Scheidecker

BARBIER FRINAULT & AUTRES

ERNST & YOUNG

Alain Gouverneyre

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Auditors
Membre de la Compagnie de Versailles
191, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine, France

**BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG**

Auditors
Membre de la Compagnie de Versailles
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex, France

Statutory Auditors' report on the issue of marketable securities with maintenance of the shareholders' preferential right of application

(Extraordinary General Meeting of 25 February 2005)

To the Vallourec shareholders,

In our capacity as Statutory Auditors of your Company and in accordance with article L.228-92 of the French Code de Commerce, we report to you on the proposed issue of shares and securities giving access, immediately or at some future date, to ordinary shares of your Company, upon which you are called to vote.

The maximum nominal amount of shares that may be issued under such a capital increase is limited to € 60 million. The maximum nominal amount of securities representative of a debt giving access to the Company's capital that may be issued is limited to € 150 million.

Your Executive Board proposes, on the basis of its report, that it be authorized, for a period of twenty-six months, to carry out and to determine the conditions of such issues. The delegation will, however, specify that no action may be taken in accordance with it without the prior authorization of your Supervisory Board.

We conducted our work in accordance with the professional standards applicable in France. Those standards require that we perform the necessary procedures to verify the methods used to determine the issue price of the securities to be issued.

We have the following comment to make regarding your Executive Board's report: said report does not specify the methods to be used to determine the issue price of the securities to be issued.

As the issue price of the securities to be issued and the methods for determining said issue price have not as yet been determined, we do not express an opinion on the final conditions under which the issue shall be carried out.

In accordance with article 155-2 of the decree of 23 March 1967, we will issue a supplementary report when your Executive Board carries out the issue.

This report refers to the articles of the French Code de Commerce resulting from amendments made by order 2004-604 of 24 June 2004. Given that any disclosure requirements concerning reports of the Executive Board and the Statutory Auditors in the event of an issue of securities giving access to the Company's capital will be determined by future decrees in the Conseil d'État, this report contains the information specified by earlier regulations.

Neuilly-sur-Seine, 10 February 2005

The Auditors

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES
Bertrand de Florival Bernard Scheidecker

BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG
Alain Gouverneyre

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Commissaires aux comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
191, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine

**BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG**

Commissaires aux comptes
Membre de la Compagnie de Versailles
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise

(Assemblée Générale Extraordinaire du 25 février 2005)

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de Commissaires aux comptes de votre société, et en exécution de la mission prévue par l'article L.225-138 du code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le projet d'augmentation de capital d'un montant maximal de € 3 000 000 réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise de Vallourec S.A. et des sociétés qui lui sont liées, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Cette augmentation de capital est soumise à votre approbation en application des dispositions des articles L.225-129-6 du code de commerce et L.443-5 du code du travail.

Votre Directoire vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer les pouvoirs d'arrêter les modalités de cette opération et vous propose de supprimer votre droit préférentiel de souscription.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier les modalités de détermination du prix d'émission.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation de capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission données dans le rapport du Directoire.

Le montant du prix d'émission n'étant pas fixé, nous n'exprimons pas d'avis sur les conditions définitives dans lesquelles l'augmentation de capital sera réalisée et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite dont le principe entre cependant dans la logique de l'opération soumise à votre approbation.

Conformément à l'article 155-2 du décret du 23 mars 1967, nous établirons un rapport complémentaire lors de la réalisation de l'augmentation de capital par votre Directoire.

Le présent rapport fait référence aux articles du code de commerce résultant des modifications apportées par l'ordonnance 2004-604 du 24 juin 2004. Dans la mesure où les mentions devant figurer dans les rapports prévus en cas de suppression du droit préférentiel de souscription seront déterminées par décret en Conseil d'État, le présent rapport comporte les informations prévues par la réglementation antérieure.

Neuilly-sur-Seine, le 10 février 2005

Les Commissaires aux comptes

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Bertrand de Florival

Bernard Scheidecker

BARBIER FRINAULT & AUTRES

ERNST & YOUNG

Alain Gouverneyre

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Auditors
Membre de la Compagnie de Versailles
191, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly-sur-Seine, France

**BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG**

Auditors
Membre de la Compagnie de Versailles
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex, France

Statutory Auditors' report on the capital increase, with cancellation of the shareholders' preferential right of application, reserved for members of a corporate savings plan

(Extraordinary General Meeting of 25 February 2005)

To the Vallourec shareholders,

In our capacity as Statutory Auditors of your Company and in accordance with article L.225-138 of the French Code de Commerce, we report to you on the proposed increase in capital by a maximum amount of € 3,000,000 reserved for members of a corporate savings plan of Vallourec S.A. and of companies affiliated to it, upon which you are called to vote.

Your approval is required for this capital increase in accordance with article L.225-129-6 of the French Code de Commerce and article L. 443-5 of the French Code du Travail.

Your Executive Board proposes, on the basis of its report, that it be authorized to determine the conditions of this transaction and proposes to cancel your preferential right of application.

We conducted our work in accordance with the professional standards applicable in France. Those standards require that we perform the necessary procedures to verify the methods used to determine the issue price.

Subject to a subsequent review of the conditions for the proposed capital increase, we have nothing to report on the methods used to determine the issue price as set out in the Executive Board's report.

As the issue price has not as yet been determined, we do not express an opinion on the final conditions under which the capital increase shall be carried out and, in consequence, on the proposed cancellation of the preferential right of application, the principle of which is, however, inherent to the transaction submitted for your approval.

In accordance with article 155-2 of the decree of 23 March 1967, we will issue a supplementary report when your Executive Board carries out the issue.

This report refers to the articles of the French Code de Commerce resulting from amendments made by order 2004-604 of 24 June 2004. Given that the disclosure requirements concerning the reports required in the event of the cancellation of the preferential right of application will be determined by decrees in the Conseil d'État, this report contains the information specified by earlier regulations.

Neuilly-sur-Seine, 10 February 2005

The Auditors

CALAN RAMOLINO ET ASSOCIES

Bertrand de Florival

Bernard Scheidecker

BARBIER FRINAULT & AUTRES

ERNST & YOUNG

Alain Gouverneyre

ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

DU 25 FEVRIER 2005

Résolutions

Première résolution

(Délégation au Directoire pour augmenter le capital par émission d'actions ordinaires ou de toutes autres valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, avec maintien du droit préférentiel de souscription des Actionnaires).

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, après avoir entendu lecture du rapport du Directoire et du rapport spécial des Commissaires aux comptes :

- 1 - décide de déléguer au Directoire, en application des dispositions des articles L.225-129, L.225-129-2 et L.228-92 du code de commerce, sa compétence à l'effet de décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, tant en France qu'à l'étranger, l'émission, soit en euros, soit en monnaie étrangère ou en toute autre unité monétaire établie par référence à plusieurs monnaies, avec maintien du droit préférentiel de souscription des Actionnaires, d'actions de la société ainsi que de toutes autres valeurs mobilières donnant accès immédiat ou à terme, à tout moment ou à date fixe, à des actions de la société par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière, et notamment par voie d'incorporation, successive ou simultanée, au capital de tout ou partie des réserves, bénéfices, ou prime d'émission, de fusion ou d'apport, à réaliser par création et attribution gratuite d'actions ou par élévation du nominal des actions ou par l'emploi conjoint de ces deux procédés.

L'émission d'actions de préférence est expressément exclue de la présente délégation.

- 2 - décide que le montant nominal maximal des augmentations de capital social susceptibles d'être réalisées immédiatement et/ou à terme en vertu de la présente délégation, ne pourra excéder un montant de soixante millions d'euros (60 000 000 €) ou la contre-valeur de ce montant. A ce montant global s'ajoutera, le cas échéant, le montant nominal des actions supplémentaires à émettre pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant droit à la souscription d'actions de la société ;
- 3 - décide en outre que le montant nominal des valeurs mobilières représentatives de créances donnant accès au capital susceptibles d'être émises en vertu de la délégation susvisée ne pourra excéder un montant de cent cinquante millions d'euros (150 000 000 €) ou la contre-valeur de ce montant en cas d'émission en monnaie étrangère ou en unité de compte fixée par référence à plusieurs monnaies ;
- 4 - décide que la souscription des actions ou valeurs mobilières donnant accès au capital pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances ;
- 5 - décide que les Actionnaires pourront exercer, dans les conditions prévues par la loi, leur droit préférentiel de souscription à titre irréductible. En outre, le Directoire aura la faculté de conférer aux Actionnaires le droit de souscrire à titre réductible un nombre de valeurs mobilières supérieur à celui qu'ils pourraient souscrire à titre irréductible, proportionnellement aux droits de souscription dont ils disposent et, en tout état de cause, dans la limite de leur demande ;

EXTRAORDINARY GENERAL MEETING

25 FEBRUARY 2005

Resolutions

First resolution

(Delegation to the Executive Board to increase the capital by the issue of ordinary shares or any other securities giving access to the capital of the Company, with maintenance of the shareholders' preferential right of application).

The General Meeting, ruling under the conditions of quorum and majority required for Extraordinary General Meetings, having heard the report of the Executive Board and the special report of the Auditors:

1 - *decides to delegate to the Executive Board, in application of the provisions of articles L.225-129, L.225-129-2 and L.228-92 of the French Code de Commerce, all the necessary authority to enable it to decide, on one or more occasions, in the quantity and at the times it sees fit, in France or outside France, to issue in euros or foreign currency or in any other monetary unit established by reference to more than one currency, and with maintenance of the shareholders' preferential application right, shares in the Company as well as any other securities giving access now or in the future, at any time or on a fixed date, to shares in the Company by subscription, conversion, exchange, redemption, presentation of a warrant or in any other way, and particularly by the successive or simultaneous capitalization of all or some reserves, net income or issue, merger or contribution premiums, to be brought about by new and scrip issues of shares or by raising the nominal value of the shares or by using both these procedures at the same time.*

The issue of preference shares is explicitly excluded from this delegation.

2 - *decides that the maximum nominal amount of any increase in the share capital that may be made now or at any time in the future by virtue of this delegation may not exceed sixty million euros (€ 60,000,000) or the equivalent amount. The nominal amount of any supplementary shares to be issued to preserve, in accordance with the law, the rights of holders of securities giving the right to subscribe to shares in the Company shall be added to this overall amount, where applicable;*

3 - *further decides that the nominal amount of securities representative of a debt giving access to the capital that may be issued by virtue of the above delegation may not exceed one hundred and fifty million euros (€ 150,000,000) or the equivalent amount in the event of an issue in a foreign currency or a monetary unit established by reference to more than one currency;*

4 - *decides that the subscription to shares or securities giving access to the capital may be made in cash or by the setting off against debts;*

5 - *decides that the shareholders may exercise as of right, in the conditions laid down in law, their preferential application right. Furthermore, the Executive Board shall have the power to grant shareholders the right to subscribe to any excess shares, proportionally to the subscription rights they hold and, under all circumstances, within the limit of their demand;*

6 - si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible, n'ont pas absorbé la totalité d'une émission d'actions ou de valeurs mobilières telles que définies ci-dessus, le Directoire pourra utiliser, dans l'ordre qu'il estimera opportun l'une et/ou l'autre des facultés ci-après :

- limiter l'émission au montant des souscriptions sous la condition que celle-ci atteigne au moins les trois-quarts de l'émission décidée ;
- répartir librement tout ou partie des titres non souscrits à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible ;
- offrir au public, en faisant publiquement appel à l'épargne, tout ou partie des titres non souscrits, sur le marché français et/ou international.

7 - constate que la délégation susvisée :

- emporte de plein droit au profit des titulaires de valeurs mobilières donnant accès à terme à des actions de la société, susceptibles d'être émises, renonciation des Actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions auxquelles ces valeurs mobilières donnent droit ;
- et, dans le cas d'émission de bons de souscription autonomes, comporte renonciation expresse des Actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions auxquelles ces bons donnent droit.

8 - décide que les sommes revenant, ou devant revenir, à la société pour chacune des actions émises dans le cadre de la délégation susvisée, seront au moins égales à la valeur nominale desdites actions à la date d'émission ;

9 - décide que le Directoire aura tous pouvoirs, avec faculté de subdélégation à son Président ou, en accord avec ce dernier, à l'un de ses membres, dans les conditions fixées par la loi, pour mettre en œuvre la présente délégation, notamment à l'effet :

- de déterminer les dates et modalités des émissions ainsi que la forme et les caractéristiques des valeurs mobilières à créer,
- d'arrêter les prix et conditions des émissions conformément aux conditions précisées ci-avant,
- de fixer les montants à émettre dans les limites indiquées ci-dessus,
- de fixer la date de jouissance, même rétroactive, des titres à émettre,
- de déterminer le mode de libération des actions ou autres titres émis
- et, le cas échéant, de prévoir les conditions de leur rachat sur un marché réglementé, la possibilité de suspension de l'exercice des droits d'attribution d'actions attachés aux valeurs mobilières à émettre pendant un délai qui ne pourra excéder trois mois, fixer les modalités suivant lesquelles sera assurée la préservation des droits des titulaires de valeurs mobilières donnant à terme accès au capital social et ce en conformité avec les dispositions légales et réglementaires.

En outre, le Directoire ou son Président, sur délégation, pourra procéder, le cas échéant, à toutes imputations sur la ou les primes d'émission et notamment celle des frais engendrés par la réalisation des émissions, et prendre généralement toutes dispositions utiles, conclure tous accords pour parvenir à la bonne fin des émissions envisagées ainsi qu'à la cotation et au service financier des titres, et constater la ou les augmentations de capital résultant de toute émission réalisée par l'usage de la présente délégation et modifier corrélativement les statuts. En cas d'émission de titres d'emprunt, le Directoire aura tous pouvoirs, avec faculté de subdélégation au Président ou, en accord avec celui-ci, à l'un des membres du Directoire, notamment pour décider de leur caractère subordonné ou non, fixer leur taux d'intérêt, leur durée, le prix de remboursement fixe ou variable avec ou sans prime, les modalités d'amortissement en fonction des conditions du marché et les conditions dans lesquelles ces titres donneront droit à des actions de la société ;

10 - décide que la présente délégation prive immédiatement d'effet la délégation antérieure relative à l'émission immédiate ou à terme d'actions de la société avec maintien du droit préférentiel de souscription résultant de l'adoption de la première résolution par l'Assemblée Générale Mixte des Actionnaires du 11 juin 2003.

11 - décide que la présente délégation est valable pour une durée de vingt-six (26) mois à compter de la présente Assemblée.

6 - if subscriptions by way of right and, should the need arise, subscriptions for excess shares, have not used up the whole issue of shares or securities as defined above, the Executive Board may use one or more of the following options in the order which it shall determine:

- limit the issue to the value of the subscriptions provided that this value is at least three-quarters of the agreed issue;
- freely distribute all or some of the securities that have not been subscribed by way of right and, if applicable, the excess shares;
- make a public offering on the French and/or international market of all or some of the securities issued that have not been subscribed.

7 - notes that the above delegation:

- automatically entails the waiver, for the benefit of the holders of the securities that may be issued giving access in the future to the shares of the Company, by the shareholders of their preferential right of subscription to the shares to which these securities give them entitlement;
- and, in the event of the issue of independent subscription warrants, includes the explicit renunciation by shareholders of their preferential right of subscription to the shares to which the warrants give them entitlement.

8 - decides that the amounts attributable, or that later may be attributable, to the Company for each of the shares issued in connection with the above delegation shall be at least equal to the nominal value of said shares on the issue date;

9 - decides that the Executive Board shall have all authority, including the option to delegate authority to its Chairman or, with his agreement, to one of its members, under the provisions of the law to implement this delegation, particularly with regard to:

- determining the dates and terms for the issues and the type and form of securities to be created,
- deciding the price and terms of the issues in accordance with the conditions set out above,
- determining the amounts to be issued within the limits indicated above,
- deciding the date, which may be retroactive, on which the securities to be issued will bear dividends,
- determining the conditions under which the shares or other securities issued shall be paid up,
- and, where applicable, determining the conditions for their repurchase on a regulated market, the possibility of suspension of the exercise of the share allocation rights attached to the securities to be issued during a period that may not exceed three months, setting the conditions under which preservation of the rights of holders of securities giving access in the future to the capital of the Company shall be assured, the foregoing in accordance with legal and regulatory requirements.

Furthermore, the Executive Board or, by delegation, its Chairman, may where applicable allocate amounts against the issue premium or premiums, in particular the costs incurred in making such issues, and, generally, take any useful measures and conclude any agreements to achieve the issues envisaged as well as the listing and financial service of the securities, and record any capital increase resulting from any issue realized by virtue of this delegation and modify the by-laws accordingly. In the event of the issue of debt securities, the Executive Board shall have all authority, including the option to delegate authority to its Chairman or, with his agreement, to one of its members, notably to decide on any subordination of the debt securities, set their interest rate and term, the fixed or variable redemption price and any premium, the amortization method as a function of market conditions, and the conditions under which the securities shall give a right to the Company's shares;

10 - decides that this delegation immediately nullifies the previous delegation relating to the immediate or future issue of Company shares with maintenance of the preferential application right resulting from adoption of the first resolution by the Ordinary and Extraordinary General Meeting of shareholders of 11 June 2003.

11 - decides that this delegation shall be valid for a period of twenty-six (26) months from the date of this General Meeting.

Deuxième résolution

(Augmentation de capital par émission d'actions ou d'autres titres donnant accès au capital de la société réservée aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise en application des dispositions de l'article L.225-129-6 premier alinéa du code de commerce).

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, connaissance prise du rapport du Directoire et du rapport spécial des Commissaires aux comptes, décide, en application des dispositions des articles L.225-129-6 et L.225-138-1 du code de commerce et des articles L.443-1 et suivants du code du travail, d'augmenter le capital social d'un montant maximal nominal de trois millions d'euros (3 000 000 €) par l'émission d'actions de 20 € de nominal chacune réservées aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise de la société et des sociétés qui lui sont liées dans les conditions prévues par les textes en vigueur et qui rempliront, en outre, les conditions qui seront éventuellement fixées par le Directoire.

Le prix de souscription des actions ne pourra ni être supérieur à la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour de la décision du Directoire fixant la date d'ouverture de la souscription, ni être inférieur de plus de 20% à cette moyenne.

Les actions devront être intégralement libérées à la souscription.

La présente décision emporte renonciation expresse des Actionnaires à leur droit préférentiel de souscription au profit desdits bénéficiaires.

L'Assemblée Générale délègue tous pouvoirs au Directoire pour mettre en œuvre dans un délai de dix-huit mois de la présente Assemblée, la présente décision d'augmentation de capital dans les limites et sous les conditions précisées ci-dessus, à l'effet notamment de :

- déterminer les sociétés ou groupements dont les salariés pourront souscrire aux actions émises en application de la présente décision ;
- fixer éventuellement les conditions d'ancienneté que devront remplir les bénéficiaires des actions nouvelles ;
- fixer le prix d'émission conformément aux modalités susvisées ;
- déterminer si les souscriptions devront être réalisées par l'intermédiaire d'un fonds commun de placement ou directement ;
- décider de la durée de la période de souscription, de la date à compter de laquelle les actions nouvelles porteront jouissance et, plus généralement, de l'ensemble des modalités de l'émission ;
- constater la réalisation de l'augmentation du capital à concurrence du montant des actions qui seront effectivement souscrites ;
- procéder aux formalités consécutives et apporter aux statuts les modifications corrélatives ;
- imputer les frais de l'augmentation de capital sur le montant des primes afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital ;
- et, d'une façon générale, prendre toutes mesures pour la réalisation de l'augmentation de capital, dans les conditions prévues par les dispositions législatives et réglementaires.

Troisième résolution

(Pouvoirs)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, donne tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes à l'effet d'accomplir toutes formalités requises par la loi et les règlements en vigueur.

Second resolution

(Increase in the capital by the issue of shares or any other securities giving access to the capital of the Company reserved for members of a corporate savings plan in application of the provisions of the first paragraph of article L.225-129-6 first section of the French Code de Commerce).

The General Meeting, ruling under the conditions of quorum and majority required for Extraordinary General Meetings, having heard the report of the Executive Board and the special report of the Auditors, decides, in application of the provisions of articles L.225-129-6 and L.225-138-1 of the French Code de Commerce and of articles L.443-1 et seq. of the French Code du Travail, to increase the share capital by a maximum nominal amount of three million euros (€ 3,000,000) by the issue of shares with a nominal value of € 20 each reserved for members of a corporate savings plan of the Company and of companies connected to it under the conditions laid down by the current legislation and who, further, comply with the conditions liable to be stipulated by the Executive Board.

The application price of the shares may neither exceed the average of the rates quoted at the twenty stock exchange sessions preceding the date of the decision of the Executive Board fixing the opening date of the application nor be more than 20% below this average.

The shares must be fully paid-up on application.

This decision implies the explicit waiver by the shareholders of their preferential right of application in favor of the said beneficiaries.

The General Meeting invests all powers in the Executive Board for the implementation, within an eighteen-month period from the date of this General Meeting, of this decision to increase the capital within the limits and subject to the conditions laid down above, specifically to the following effect:

- to determine the companies or groupings whose employees may apply for the shares issued in application of this decision;
- to set, as the case may be, the length-of-service conditions to be fulfilled by the beneficiaries of new shares;
- to set the issue price in compliance with the above terms and conditions;
- to determine whether the applications are to be made through a collective investment fund or directly;
- to decide on the duration of the application period, the date on which the new shares will bear dividends and, more generally, all the terms and conditions applicable to the issue;
- to record the finalization of the capital increase up to the extent of the amount of shares effectively applied for;
- to proceed with the formalities connected therewith and to amend the by-laws accordingly;
- to charge the costs of the capital increase to the amount of the related premium and to deduct from said amount the sums required to bring the legal reserve to one-tenth of the new capital;
- and, generally, to take all measures to finalize the capital increase, under the conditions laid down by legislation and regulations.

Third resolution

(Powers)

The General Meeting, ruling under the conditions of quorum and majority required for Ordinary General Meetings, confers all powers on the bearer of the original, a copy or an extract of the minutes recording its deliberations, with a view to performance of all the necessary formalities required by the law or regulations in force.



Société Anonyme à Directoire
et Conseil de Surveillance
au capital de 197 399 120 €

Siège social : 130 rue de Silly
92100 Boulogne-Billancourt
552 142 200 RCS Nanterre

Tel. : +33 (0)1 49 09 38 24 / 15
Fax : +33 (0)1 49 09 36 94
Site Internet : www.vallourec.com