

***Acquisition d'OMSCO :
un investissement stratégique
dans les tubes de forage
pour le pétrole et le gaz***

30 août 2005

Avertissement






Certaines informations de cette présentation agrègent les résultats historiques du groupe Vallourec, préparés selon les normes comptables IFRS, et ceux d'OMSCO, préparés selon les normes comptables couramment utilisées au Canada.

Les comptes annuels d'OMSCO correspondent à des périodes clôturant le 31 décembre de chaque année.

Cette présentation contient des éléments prévisionnels qui sont sujet à des risques et des incertitudes associés aux activités de Vallourec et à celles d'OMSCO. Ces données prévisionnelles sont basées sur des paramètres de marchés et autres hypothèses, mais peuvent différer significativement des résultats futurs publiés.



Sommaire

-
-  Présentation du groupe Vallourec
-  Les produits de forage
-  Éléments clés de la transaction
-  OMSCO, une opportunité unique
-  Conclusion



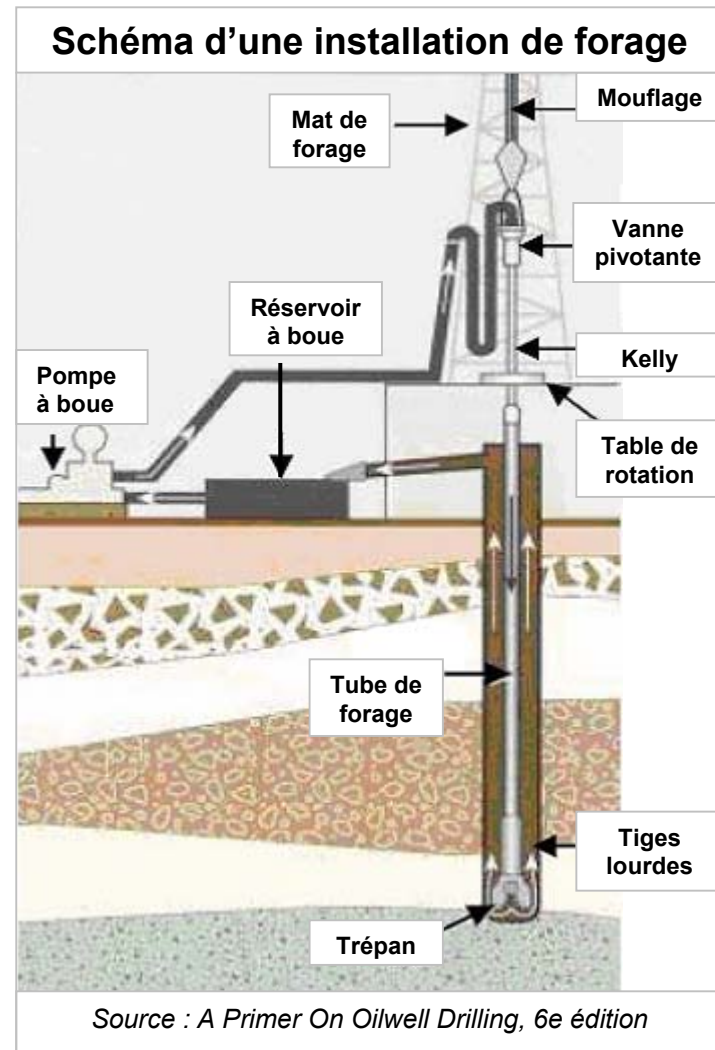
Vallourec, un leader mondial

- Leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier et de produits tubulaires spécifiques, notamment dans l'énergie (pétrole & gaz, énergie électrique)
- Une implantation industrielle sur quatre continents :
 - 27 sociétés industrielles organisées en 6 divisions par produits ou par marchés
 - 40 unités de production dans 10 pays
 - environ 18 000 personnes
- Des partenariats long terme qui ont permis à Vallourec de renforcer son leadership :
 - Un partenariat historique avec Mannesmannröhren-Werke à travers V & M TUBES (détenu maintenant à 100%) ayant permis à Vallourec de changer de dimension à partir de 1997
 - Un partenariat technologique depuis 28 ans pour le filetage des tubes destinés aux forages pétroliers avec le groupe Sumitomo, également partenaire à hauteur de 19,5% dans V & M STAR
 - Un partenariat industriel avec Timet à travers Valtimet (détenu majoritairement par Vallourec à hauteur de 51%)



Les produits de forage

- Produits à forte valeur ajoutée
- Le tube de forage est la pièce principale d'un puits de forage. Sa consommation dépend de l'évolution de l'activité forage
- Les tiges lourdes (« drill collars » et « heavy weight drill pipe ») sont également des composants importants d'une installation de forage
- Les ventes de tubes de forage représentent 3 à 4% du chiffre d'affaires Pétrole & gaz du groupe Vallourec
- Les tiges lourdes ne font pas aujourd'hui partie de la production de Vallourec





Éléments clés de la transaction

Éléments clés

- Acquisition par V & M TUBES des actifs d'OMSCO (une division de ShawCor Ltd) pour un montant de 120 millions de dollars US
- OMSCO est un fabricant de produits tubulaires en acier adaptés aux besoins de l'industrie de forage du pétrole et du gaz, incluant des tiges de forage, des tiges lourdes (« heavy weight drill pipe » et « drill collars »), ainsi que d'autres accessoires de forage
- OMSCO était considérée comme une activité non stratégique par ShawCor Ltd
- Chiffres clés d'OMSCO :
 - Résultat brut d'exploitation moyen (EBITDA) 1996-2005e : 17% du chiffre d'affaires (avec d'importantes fluctuations)
 - Chiffre d'affaires du 1er semestre 2005 : 50 millions de dollars US
- La réalisation de l'opération, qui est soumise à certaines conditions, notamment à l'accord des autorités américaines compétentes en matière de concurrence, devrait intervenir aux alentours du 30 septembre 2005



Attraites de l'opération pour Vallourec

- L'acquisition d'OMSCO permet à Vallourec de développer ses activités Pétrole et gaz, à une période où le marché est bien orienté
- Une opportunité unique pour Vallourec de plus que doubler sa part de marché dans les tubes de forage et de renforcer sa position parmi les leaders mondiaux de ce secteur
- Une parfaite complémentarité géographique entre les activités d'OMSCO et celles de Vallourec dans les tubes de forage
- Une progression de la base de coûts en dollars dans un marché dont les ventes sont exprimées principalement en dollars
- Des volumes supplémentaires pour les laminoirs de V & M TUBES
- Un impact positif sur le résultat net par action dès la première année
- Des synergies significatives





***OMSCO,
une opportunité unique***

Profil d'OMSCO

- Division du groupe canadien ShawCor Ltd
- ShawCor Ltd est spécialisé dans les revêtements de tubes, les joints de protection et les services d'inspection pour l'industrie mondiale du pipeline
- OMSCO, considérée comme une activité non stratégique par ShawCor, représentait environ 8% du chiffre d'affaires du Groupe en 2004
- Depuis qu'elle a rejoint ShawCor en 1989, OMSCO a été gérée comme une division relativement indépendante
- OMSCO est principalement active en Amérique du Nord (75% de son chiffre d'affaires 2004)
- Le site de production est situé à Houston. Il comprend 4 lignes de production de bonne qualité en raison d'investissements récents
- Emploie environ 250 personnes en période de forte activité



Le marché mondial du tube de forage

- Le marché nord américain représente environ un tiers du marché mondial...

	Am. Nord	Chine	Russie	Autres	Monde
% marché mondial*	33%	26%	18%	23%	100%

...et presque 60% du marché si l'on exclut la Chine et la Russie qui sont essentiellement des marchés locaux, avec des acteurs locaux ou des filiales locales

	Am. Nord	Autres	Total
% marché mondial hors Chine et Russie*	59%	41%	100%

- Les ventes sont réalisées directement auprès de clients finaux sans passer par des distributeurs
- Activité historiquement très cyclique

* Source : estimations Vallourec



Tendances du marché du tube de forage

- Des puits plus profonds (18% des puits forés aux Etats-Unis sont supérieurs à 10,000 pieds*)
- Des puits déviés (14% de l'activité de forage aux Etats-Unis*)
- Une part croissante du segment premium (« high torque ») qui passe de 4% en 1998 à 27% en 2003 du marché total du tube de forage hors Chine et Russie

* Source : Spears & Associates Inc,



L'acquisition d'OMSCO renforce la position de Vallourec dans le monde

- Les positions respectives d'OMSCO et de V & M TUBES sont très complémentaires

Parts de marché *	Amérique du Nord	Reste du monde hors Chine et Russie
Grant Prideco	75%	41%
V & M TUBES	0%	20%
OMSCO	15%	3%
Autres	10%	36%

- La combinaison de V & M TUBES et d'OMSCO permet à Vallourec de devenir le n°2 mondial, derrière Grant Prideco, leader incontesté sur les principaux marchés

* Source : estimations Vallourec



Les activités d'OMSCO et de Vallourec sont complémentaires

- OMSCO est un acteur majeur sur le marché nord américain du tube de forage :
 - Avec 75% de ses ventes et une part de marché supérieure à 15% en Amérique du Nord, alors que V & M TUBES n'y est pas présent
- OMSCO fabrique une gamme complète de produits de forage :
 - En plus des tubes de forage (75% des ventes en 2004), OMSCO produit d'autres produits à forte valeur ajoutée, tels que les tubes lourds (« drill collars » et « heavy weight drill pipe »)
- OMSCO a développé sa propre gamme de produits à couple élevé (« high torque »), qui vient compléter celle de V & M TUBES sur le même segment premium



Confiance dans la réalisation des synergies

- Synergies marketing, en particulier dans le segment du « high torque » :
 - Vallourec appliquera progressivement les meilleures pratiques marketing de V & M TUBES à OMSCO, qui bénéficiera aussi de la position de leader de V & M TUBES dans l'industrie mondiale du Pétrole et gaz
 - La croissance du segment du « high torque » devrait permettre au Groupe d'accroître sa part de marché en Amérique du Nord
- Ventes de tubes ébauches de V & M TUBES à OMSCO (depuis l'Europe, le Brésil et les Etats-Unis)
- Réductions de coûts résultant :
 - Du plan d'investissement d'OMSCO destiné à améliorer la productivité des machines d'usinage, de la presse à refouler et des lignes de soudage
 - Du partage d'expertise et de savoir-faire entre les unités d'OMSCO et de V & M TUBES



Un calendrier favorable

- Le marché est bien orienté: le marché du tube de forage est proportionnel à l'activité équipements dont les fondamentaux restent solides
- La part du segment premium (« high torque ») devrait s'accroître en raison de conditions de forage de plus en plus difficiles



Un prix équitable

- Une transaction en ligne avec les multiples du marché :
 - ~ 6x l'EBITDA 2005 estimé d'OMSCO
 - ~ 1x le chiffre d'affaires 2005 estimé d'OMSCO
- Financée par les lignes de crédit existantes
- Avec un impact relatif dès la première année :
 - En incluant les avantages tirés de la fourniture des tubes ébauches par V & M TUBES à OMSCO (qui représentent une partie des synergies), la marge d'EBITDA consolidée d'OMSCO serait supérieure à 20%, sur la base des performances actuelles





Conclusion

L'acquisition d'OMSCO est en ligne avec la stratégie de Vallourec

- Se développer dans des activités où les perspectives restent bien orientées, telles que l'exploration de pétrole et de gaz et dans des régions où la demande est forte, comme en Amérique du Nord
- A travers des produits à forte valeur ajoutée, tels que les tubes de forage – en particulier pour les produits premium
- Avec des unités de production situées dans des régions où les coûts sont dans la même devise que les ventes pour protéger la marge d'EBITDA des variations de change – i.e. augmenter la base de coûts en dollars dans un marché exprimé en dollars



■ *Vallourec poursuit la dynamique favorable de 2005*

- Finalisation de l'acquisition des 100% de V & M TUBES
- Management dynamique incluant des cessions (composants automobiles d'Amérique du Sud) et des investissements (capacité de production au Brésil, nouvelle usine en Chine)
- Augmentation de capital réussie, destinée à préserver la marge de manoeuvre financière nécessaire pour saisir des opportunités de croissance comme celle d'OMSCO
- OMSCO : une opération bénéfique pour les actionnaires de Vallourec

