



Vallourec
4 juin 2008

Assemblée Générale Mixte

Sommaire de la présentation

- Vallourec aujourd'hui
- 2007, une activité soutenue
- 2007, des résultats records
- Un Groupe attentif à ses actionnaires
- Tendances par marché
- Une stratégie en mouvement
- Perspectives 2008
- Le Groupe à moyen terme
- Conclusion





Vallourec aujourd'hui



Profil

● Vallourec est leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier pour les secteurs du Pétrole & Gaz, de l'Énergie électrique ainsi que pour d'autres applications industrielles

● Chiffres-clés 2007

■ Production	2 838k tonnes
■ Chiffre d'affaires	6 141 M€
■ RBE	1 751 M€
■ RBE/CA	28,5%
■ Employés	16 900 (à fin 2007)

● Un acteur intégré

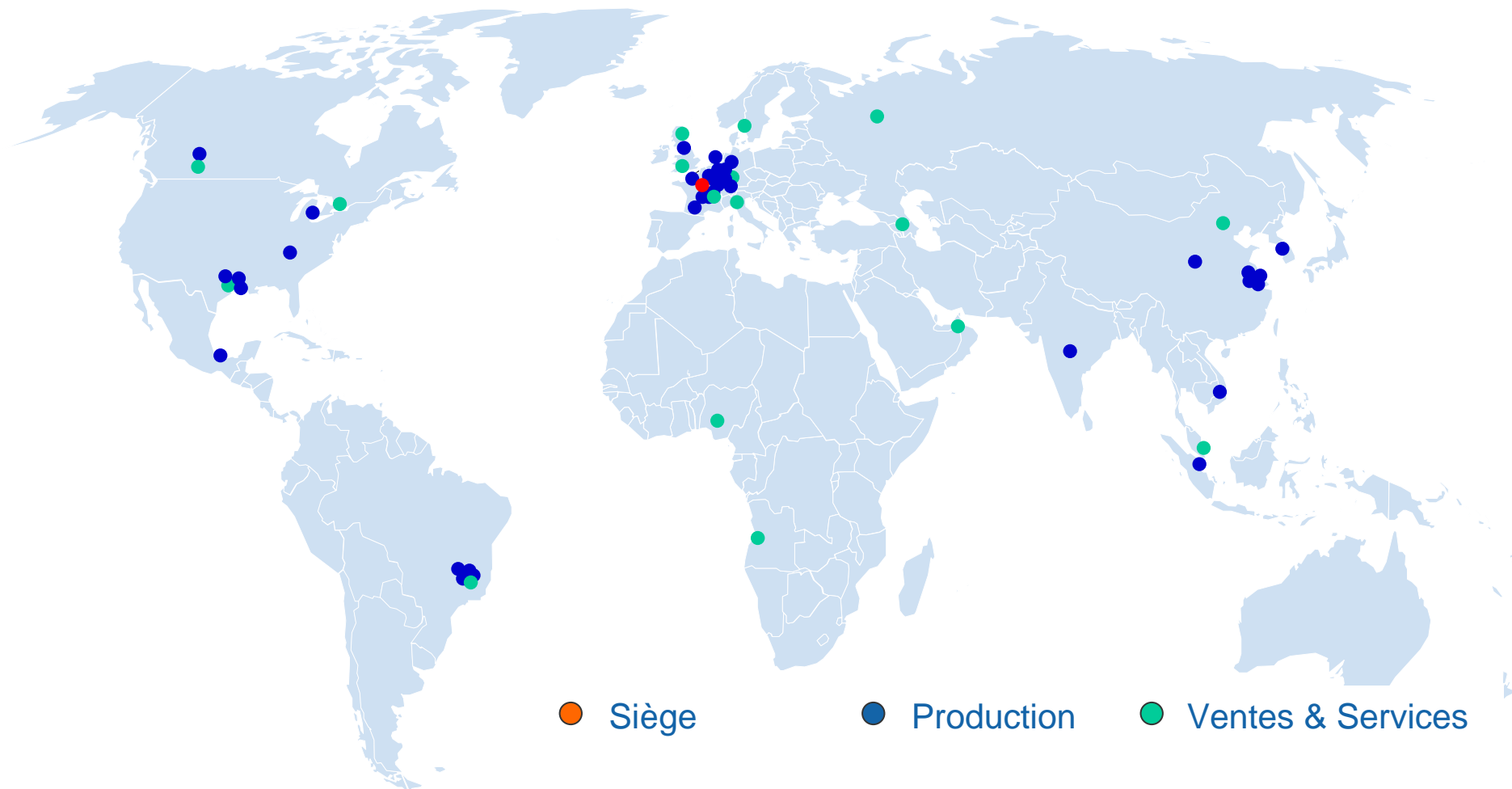
- Environ 80% des besoins en acier de Vallourec sont produits en interne

● Spécialiste des produits premium

- 50% des tubes sont traités thermiquement



Vallourec bénéficie d'une présence mondiale

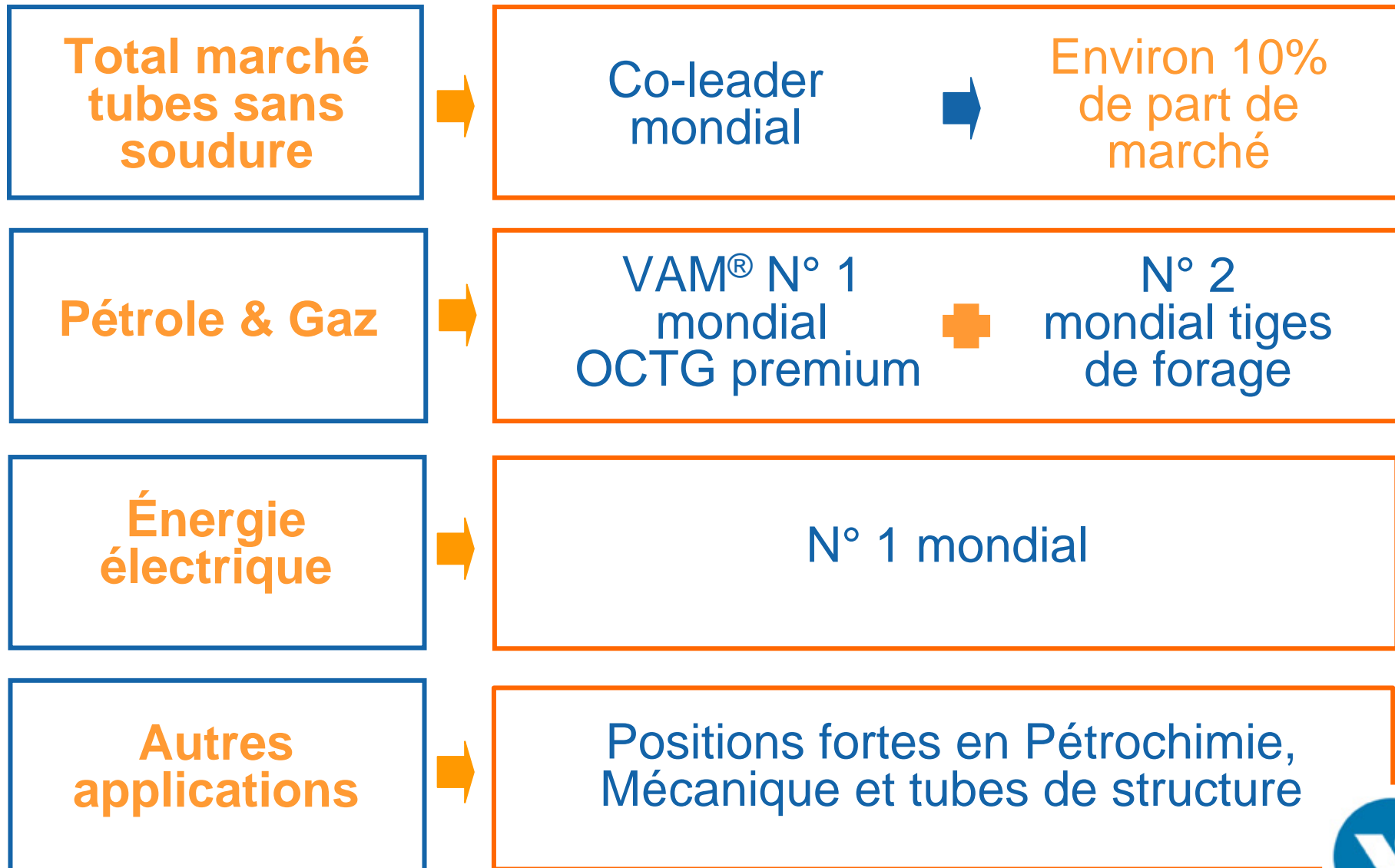


● Implantation industrielle : 40 unités de production dans 10 pays

● Services et implantation commerciale : une forte proximité avec ses clients



■ *Des positions de leader mondial sur des produits à forte valeur ajoutée*



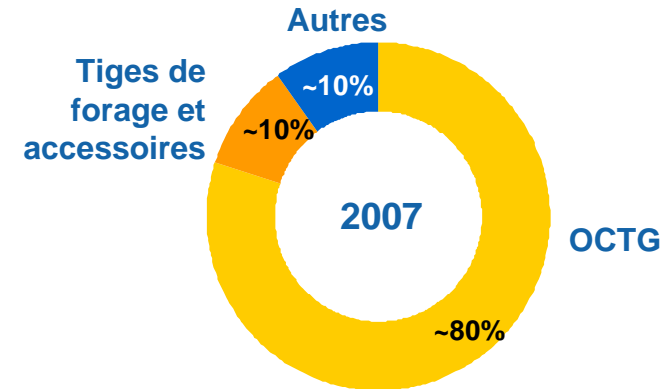
L'activité Pétrole & Gaz

CA de Vallourec sur ce marché

En millions d'euros

- 2,8 milliards d'euros en 2007
- X 3,3 en 4 ans (2003-2007)
- 46,1% du chiffre d'affaires de Vallourec

Répartition du CA



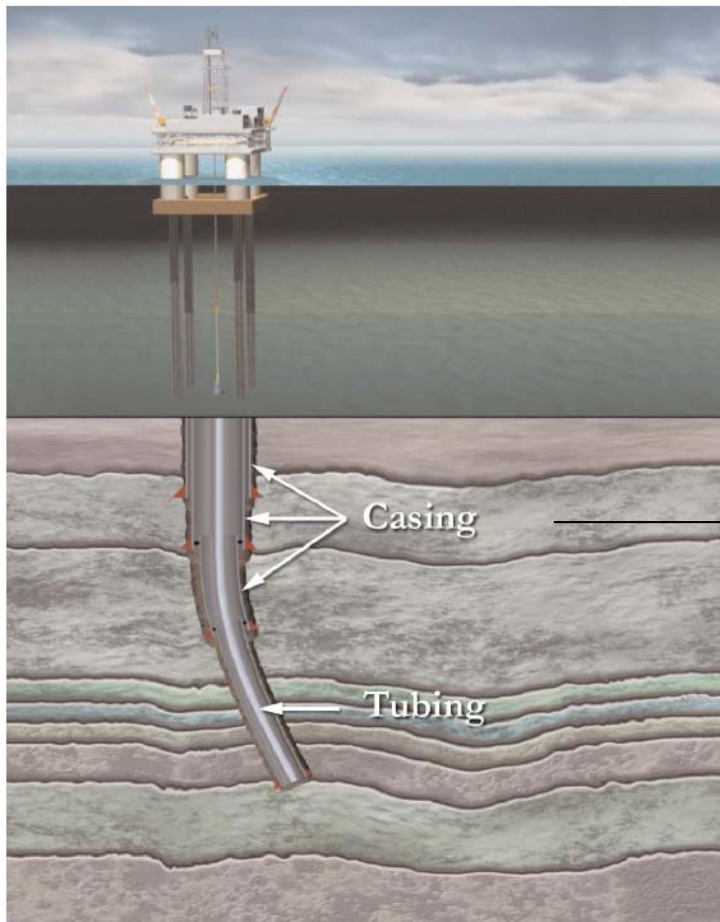
Principaux produits

- **Tubes pour l'équipement des puits (OCTG) :** y.c. joints spéciaux VAM® (premium) et filetages standard (API et Buttress)
- **Tubes et accessoires pour tiges de forage :** y.c. tiges lourdes et produits de haute technologie ("heavy-weight drill pipe", "drill collars"...)
- **Autres :** Line-pipes spéciaux, risers, etc.

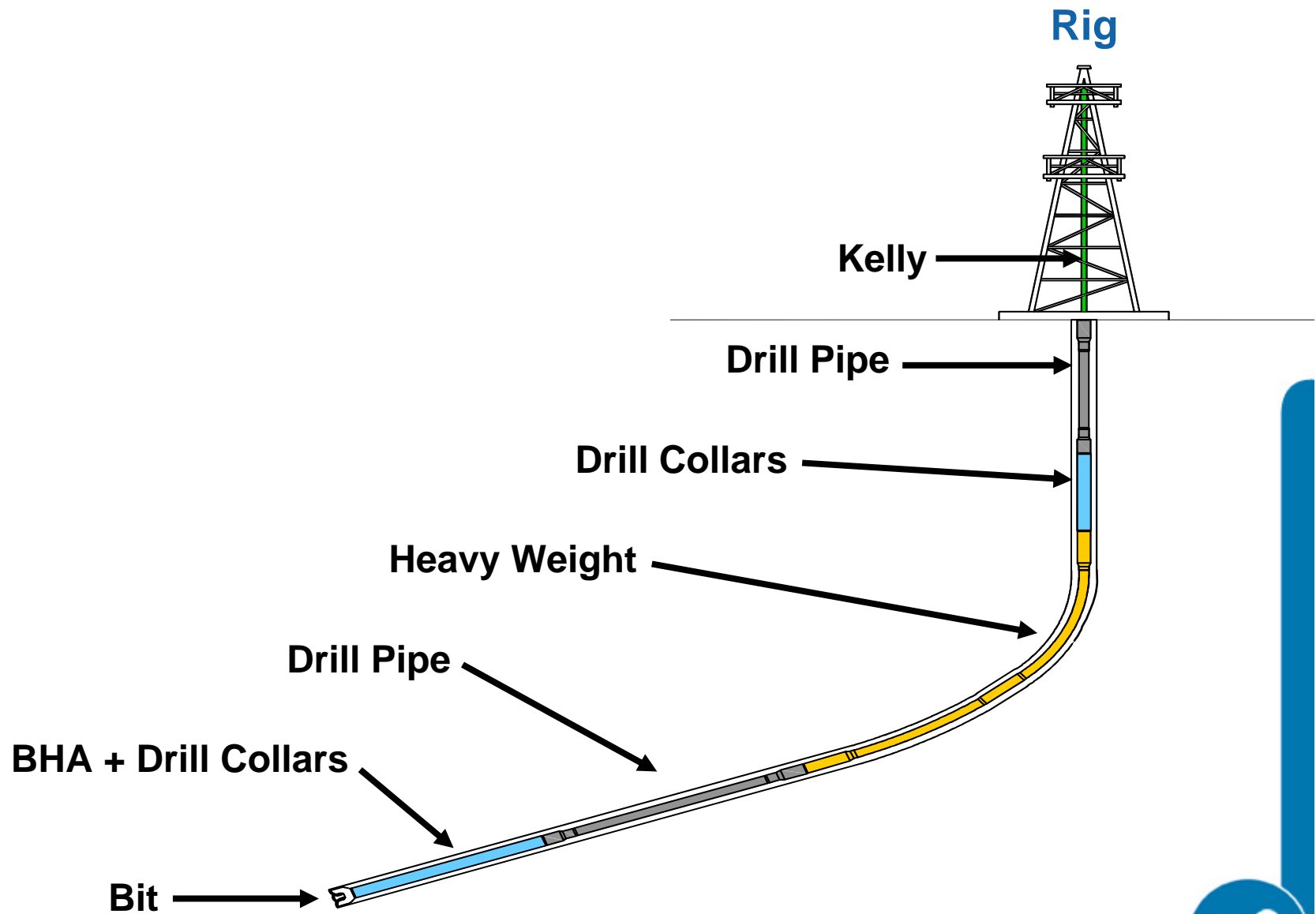
Principaux clients



Une gamme complète de produits OCTG



Une gamme complète de produits de forage



L'activité Énergie électrique

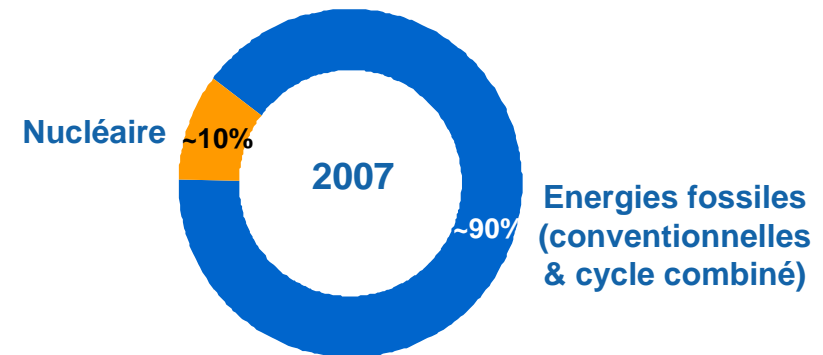
CA de Vallourec sur ce marché

- 1,1 milliard d'euros en 2007
- X 4 en 4 ans (2003-2007)
- 18,2% du chiffres d'affaires de Vallourec

Caractéristiques de l'activité

- Fourniture de l'équivalent en tubes d'une centaine de centrales de taille moyenne par an
- Gamme complète de produits
- R&D – des grades d'acier brevetés donnent à Vallourec une véritable avance technologique
- Partenariats techniques avec des concepteurs et constructeurs de centrales électriques

Répartition du CA

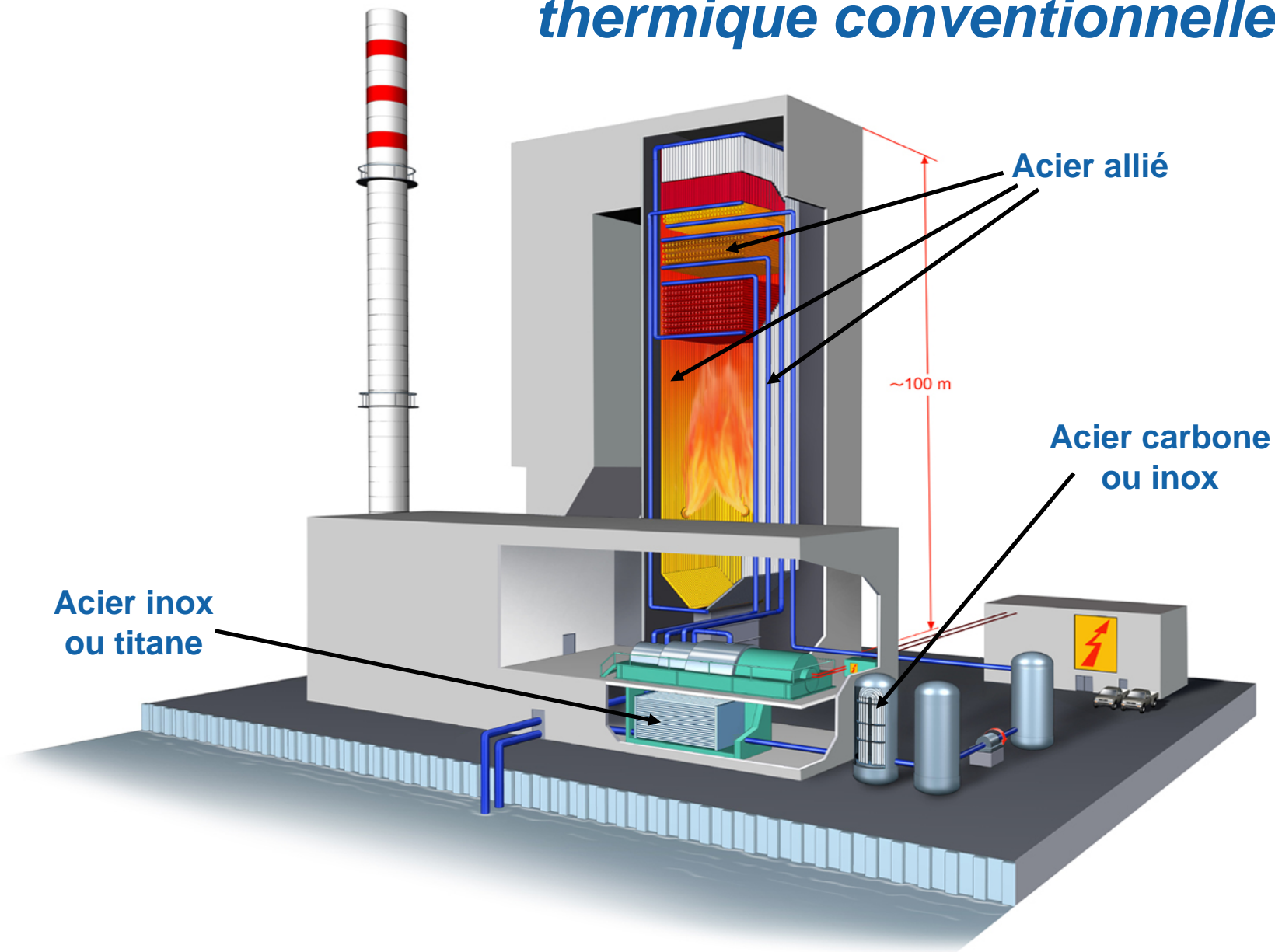


Principaux clients

- Alstom
- Dongfang
- Doosan
- Hitachi Power
- Shanghai Electric



Composants tubulaires d'une centrale thermique conventionnelle

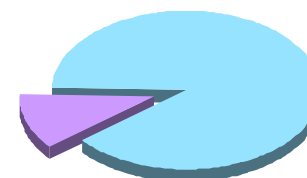


Autres domaines d'application

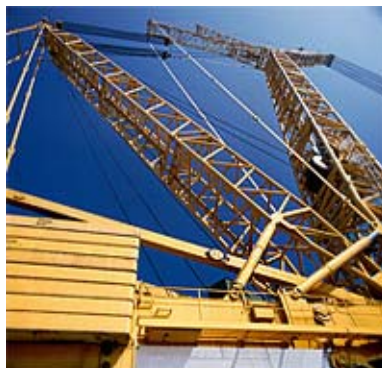
Pétrochimie



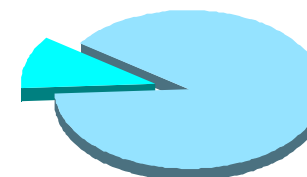
10,2% du chiffre d'affaires 2007



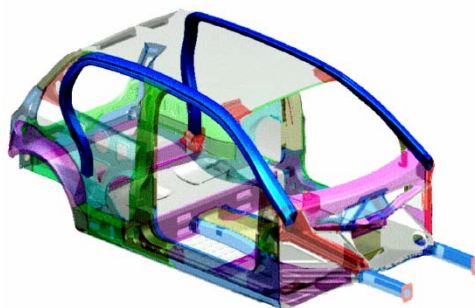
Mécanique



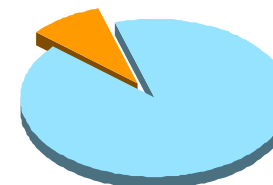
11,5% du chiffre d'affaires 2007



Automobile



8,4% du chiffre d'affaires 2007



Développement Durable

Responsabilité économique

- Assurer la pérennité du Groupe en lui permettant de croître et se développer
- Deux objectifs :
 - Investir dans de nouveaux moyens industriels, techniques, financiers et humains
 - Rémunérer les actionnaires de Vallourec

Responsabilité sociale

- Faire coïncider le développement du Groupe et celui de ses salariés
- Un objectif qui vise l'excellence opérationnelle et la forte implication des collaborateurs :
 - Importance des conditions d'accueil, de travail, de formation et de sécurité
 - Politique de rémunération aussi motivante et équitable que possible
 - Développement et transmission des savoir-faire

Responsabilité environnementale


- Minimiser à tous les niveaux, notamment industriel, l'impact de l'activité du Groupe sur l'environnement
- Contribuer par ses produits à la protection de l'environnement :
 - Étanchéité des puits de pétrole et gaz, diminution des rejets de CO₂ des centrales électriques, etc.








***2007,
une activité soutenue***

Une activité soutenue en 2007

-  Demande globalement bonne
 - L'activité Énergie électrique est particulièrement dynamique

-  Amélioration de notre mix produits

-  Production totale stable à périmètre constant

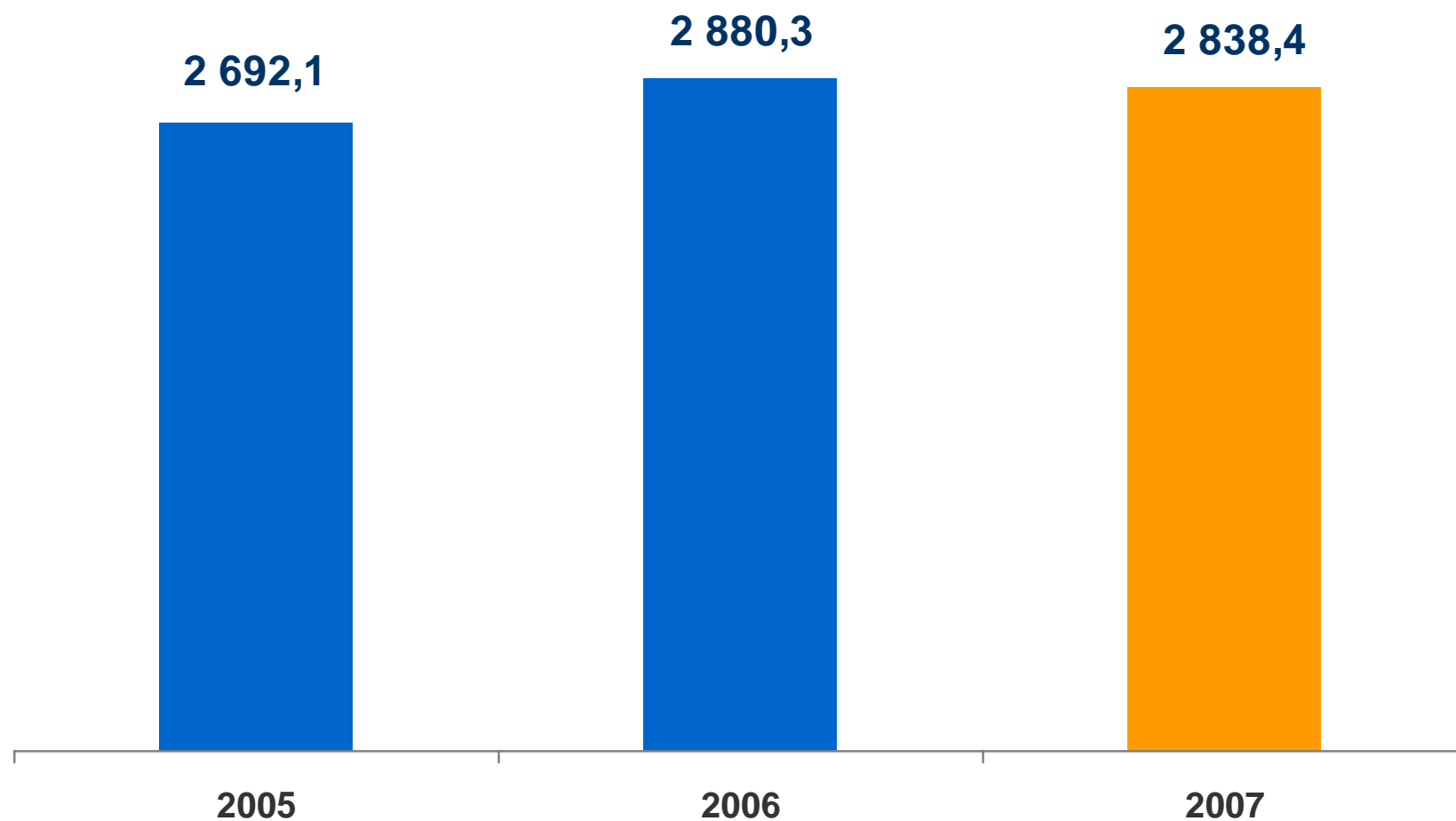
-  Stabilité des prix en moyenne



■ *Production expédiée stable en 2007, à périmètre constant*

En milliers de tonnes

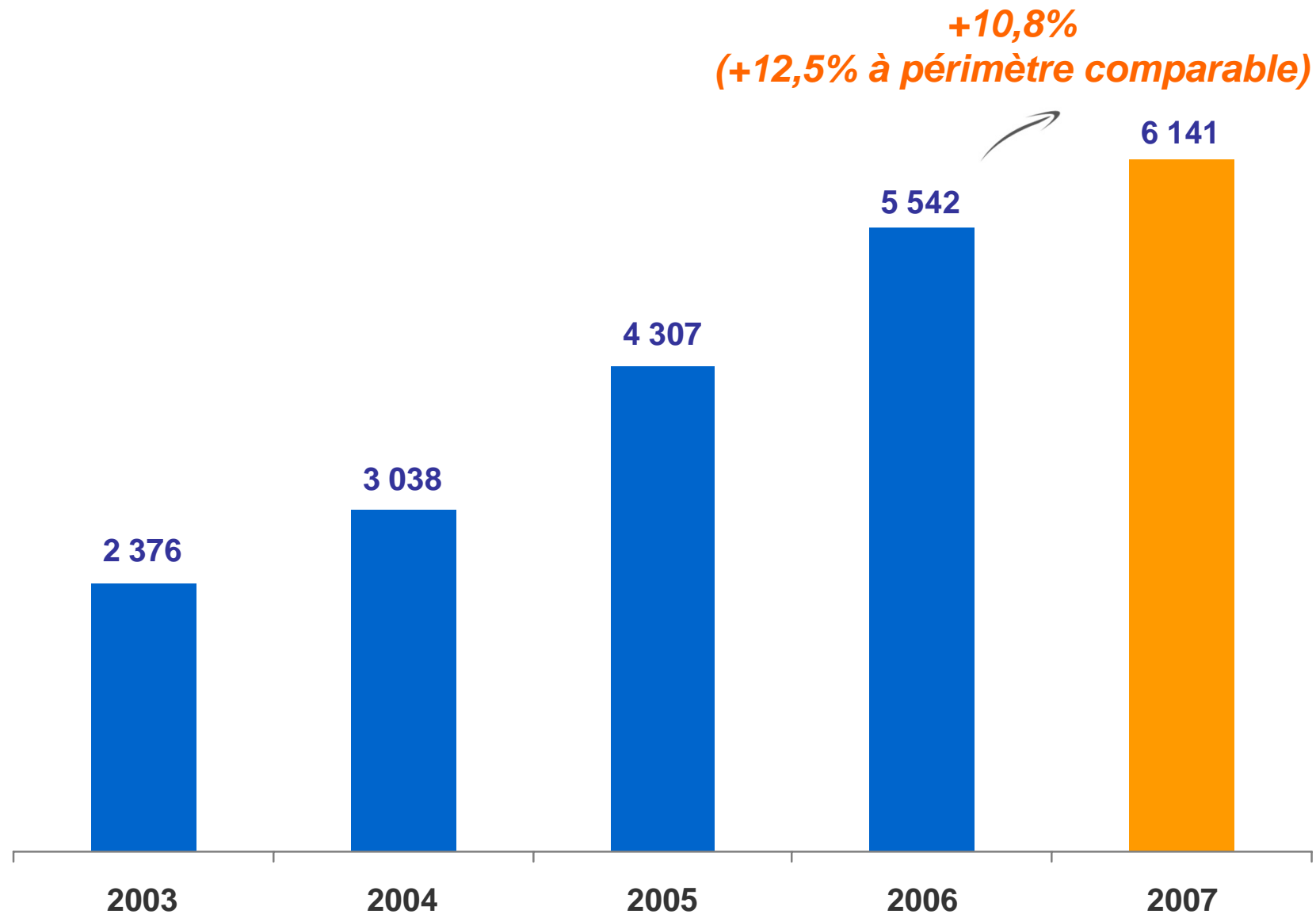
Evolution de la production expédiée



Croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires

Evolution du chiffre d'affaires

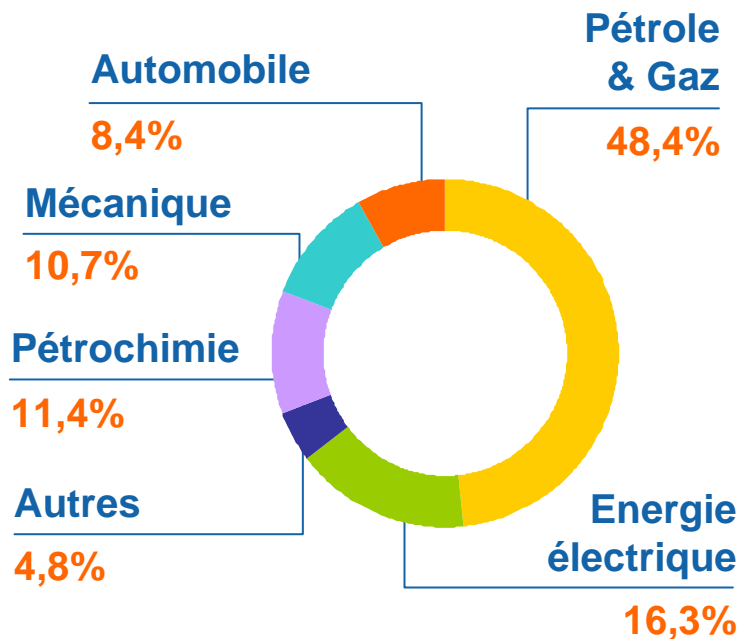
En millions d'euros



■ Une activité toujours fortement tournée vers l'Énergie

Année 2006

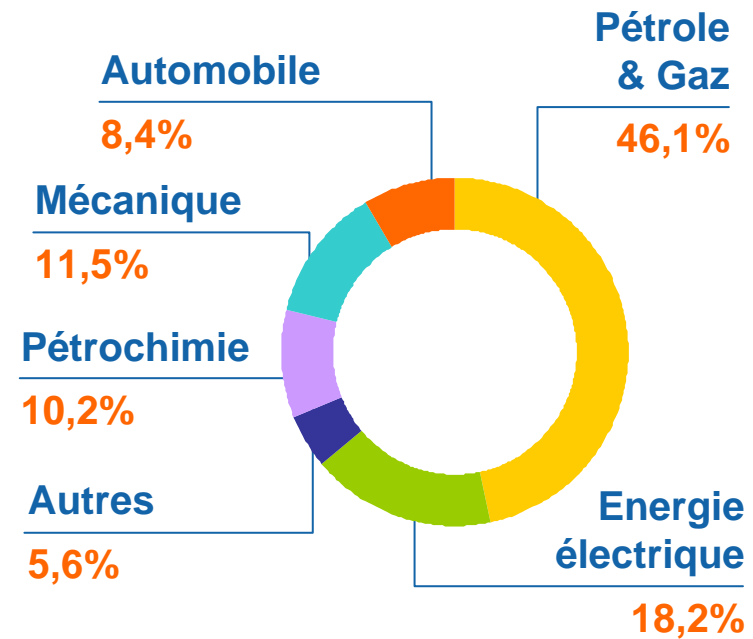
Chiffre d'affaires = 5 542 M€



Total Energie* : 64,7% du CA

Année 2007

Chiffre d'affaires = 6 141 M€



Total Energie* : 64,3% du CA

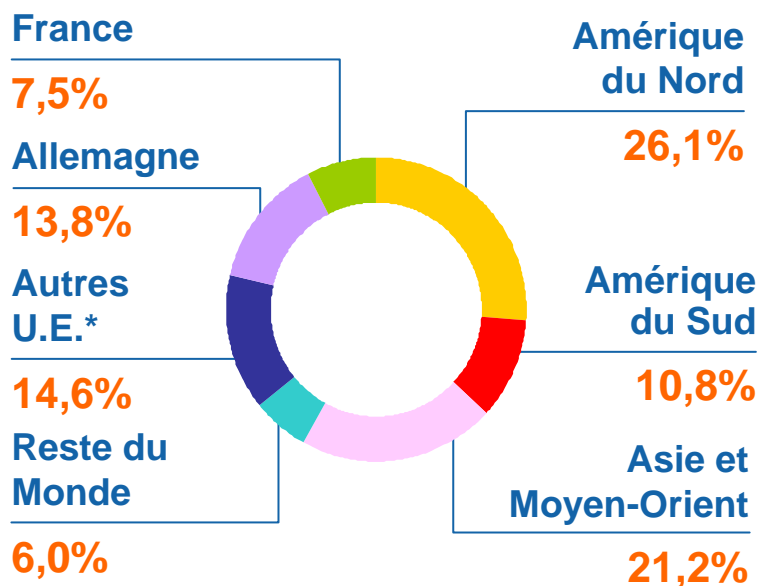
* Total Energie = Pétrole & Gaz + Énergie électrique



Une activité bien répartie au plan international

Année 2006

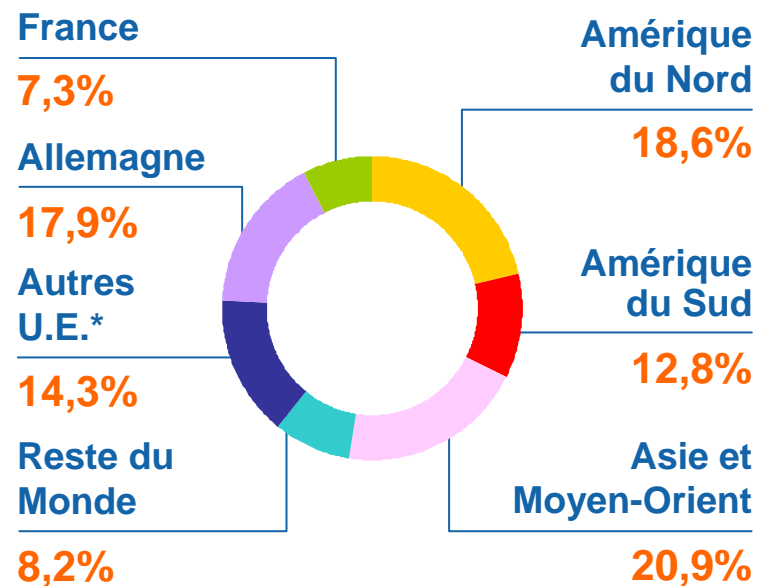
Chiffre d'affaires = 5 542 M€



Hors U.E.* : 64,1% du CA

Année 2007

Chiffre d'affaires = 6 141 M€



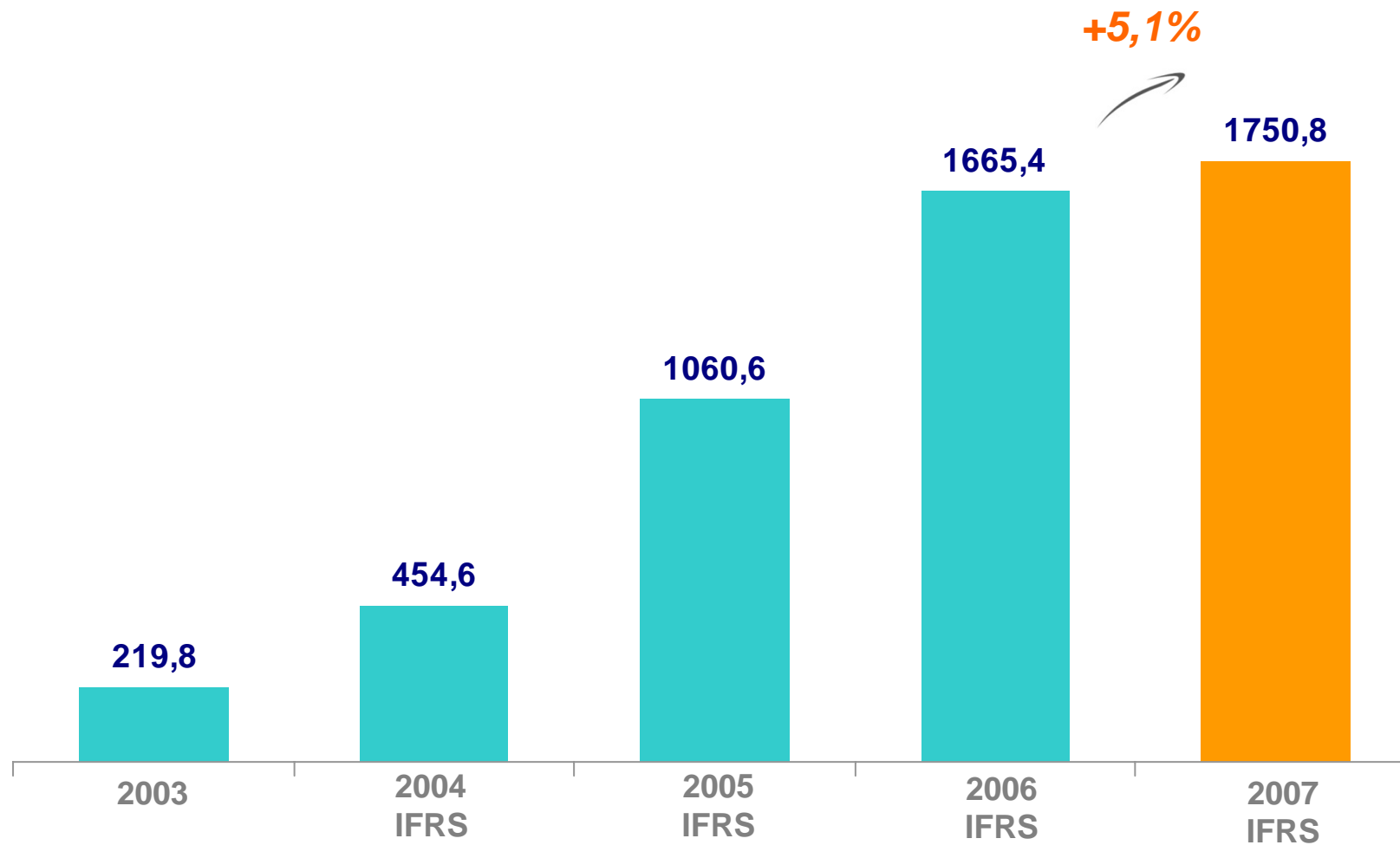
Hors U.E.* : 60,5% du CA

* Hors U.E. = Total Monde - U.E. à 27



Le RBE atteint un niveau record

En millions d'euros



Normes comptables françaises jusqu'en 2003, normes IFRS depuis 2004

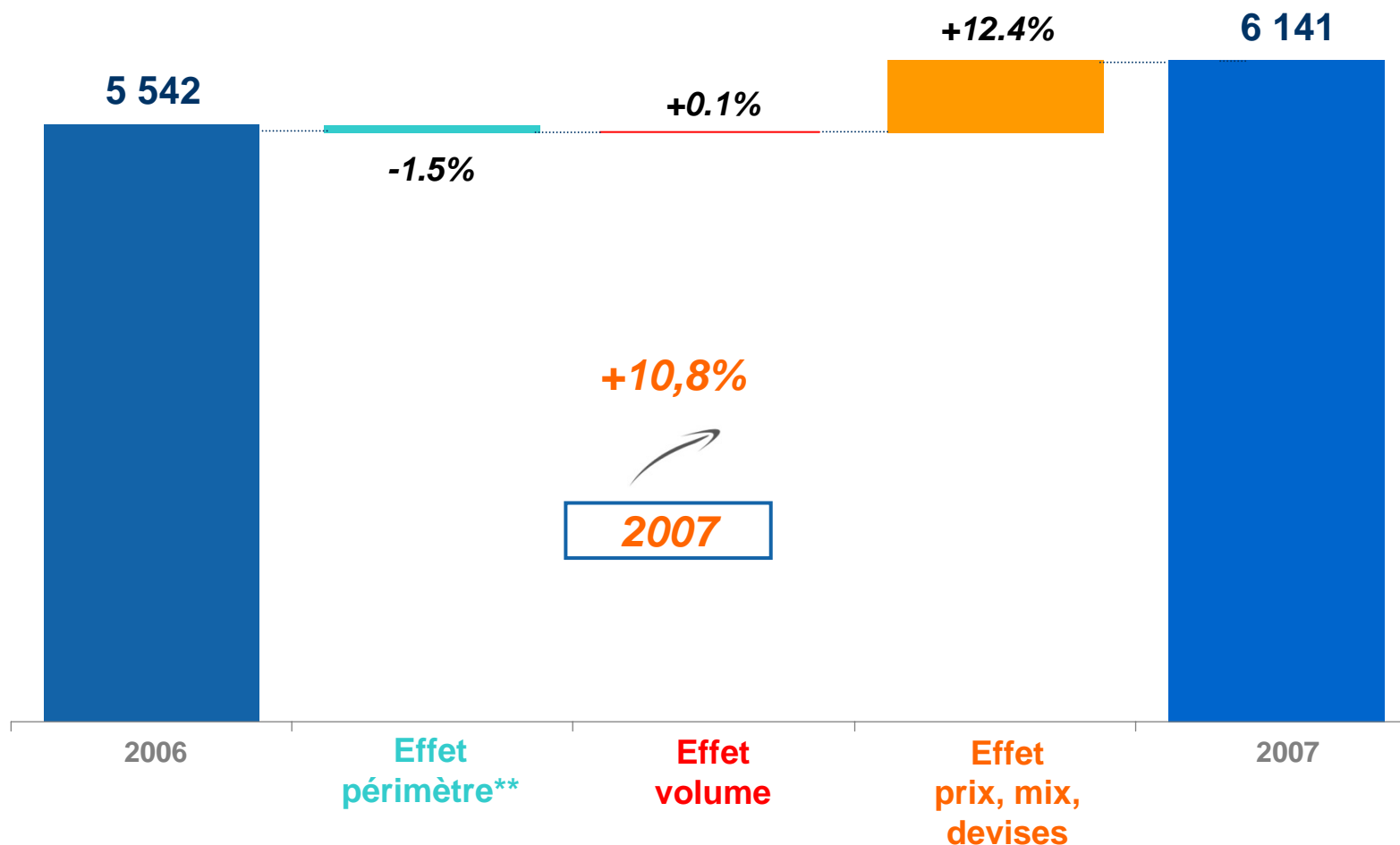




***2007,
des résultats
records***

Une croissance du chiffre d'affaires tirée par l'effet mix

En millions d'euros



^{**} 2007: principalement consolidation de VAM Drilling France (1/4/06), déconsolidation de Specitubes (1/4/06), Cerec (1/12/06), VPE/Zeithain (2/7/07) et VPS/VCAV (1/12/07)



Résultat Brut d'Exploitation en hausse de 5,1%

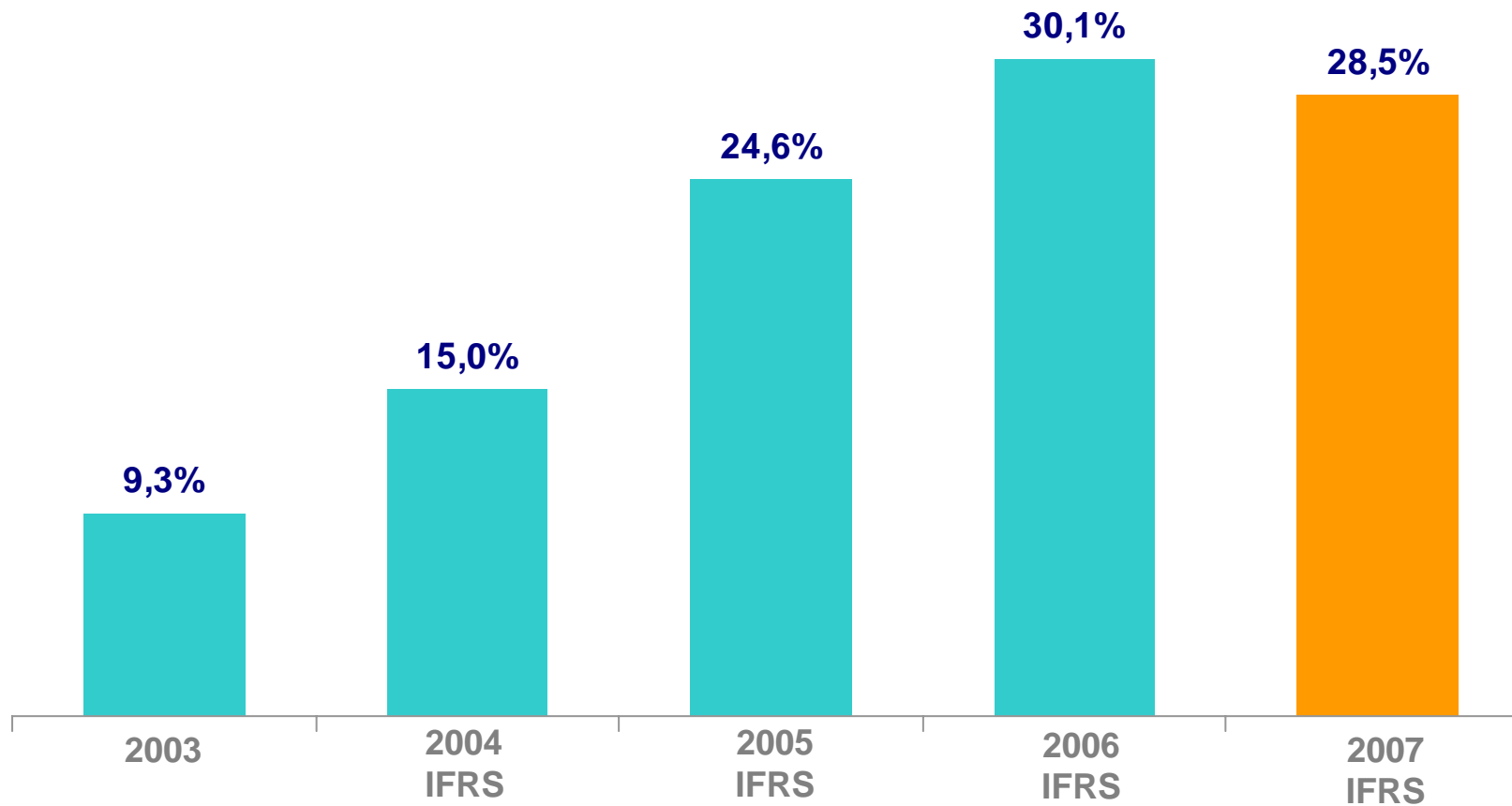
En millions d'euros

	2006	2007	Variation
Chiffre d'affaires	5 541,8	6 140,5	+10,8%
Autres produits	219,7	132,9	-39,5%
	% CA	% CA	
Achats consommés	-2 000,9 36,1%	-2 265,6 36,9%	+13,2%
Impôts et taxes	-58,8 1,1%	-56,2 0,9%	-4,4%
Charges de personnel	-812,7 14,7%	-827,0 13,5%	+1,8%
Autres charges	-1 220,5 22,0%	-1 339,8 21,8%	+9,8%
Provisions	-3,2 0,1%	-34,0 0,6%	
Total	-4 096,1	-4 522,6	+10,4%
Résultat Brut d'Exploitation	1 665,4	1 750,8	+5,1%



■ *Marge opérationnelle maintenue à un niveau élevé*

Ratio RBE/CA en %



Normes comptables françaises jusqu'en 2003, normes IFRS depuis 2004



Résultat net part du Groupe en progression de 7,5%

En millions d'euros

	2006		2007		Variation
		% CA		% CA	
Résultat Brut d'Exploitation	1 665,4	30,1%	1 750,8	28,5%	+5,1%
<i>Amortissements</i>	-114,3		-118,0		
<i>Cessions / restruc. /survaleur</i>	-6,3		-10,2		
Résultat d'exploitation	1 544,8	27,9%	1 622,6	26,4%	+5,0%
Résultat financier	-6,6		-29,0		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-544,8		-575,3		+5,6%
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	5,9		6,2		
Résultat net total	999,3	18,0%	1 024,5	16,7%	+2,5%
Résultat net part du Groupe	917,0		986,2		+7,5%



Trésorerie nette en augmentation de 201 M€

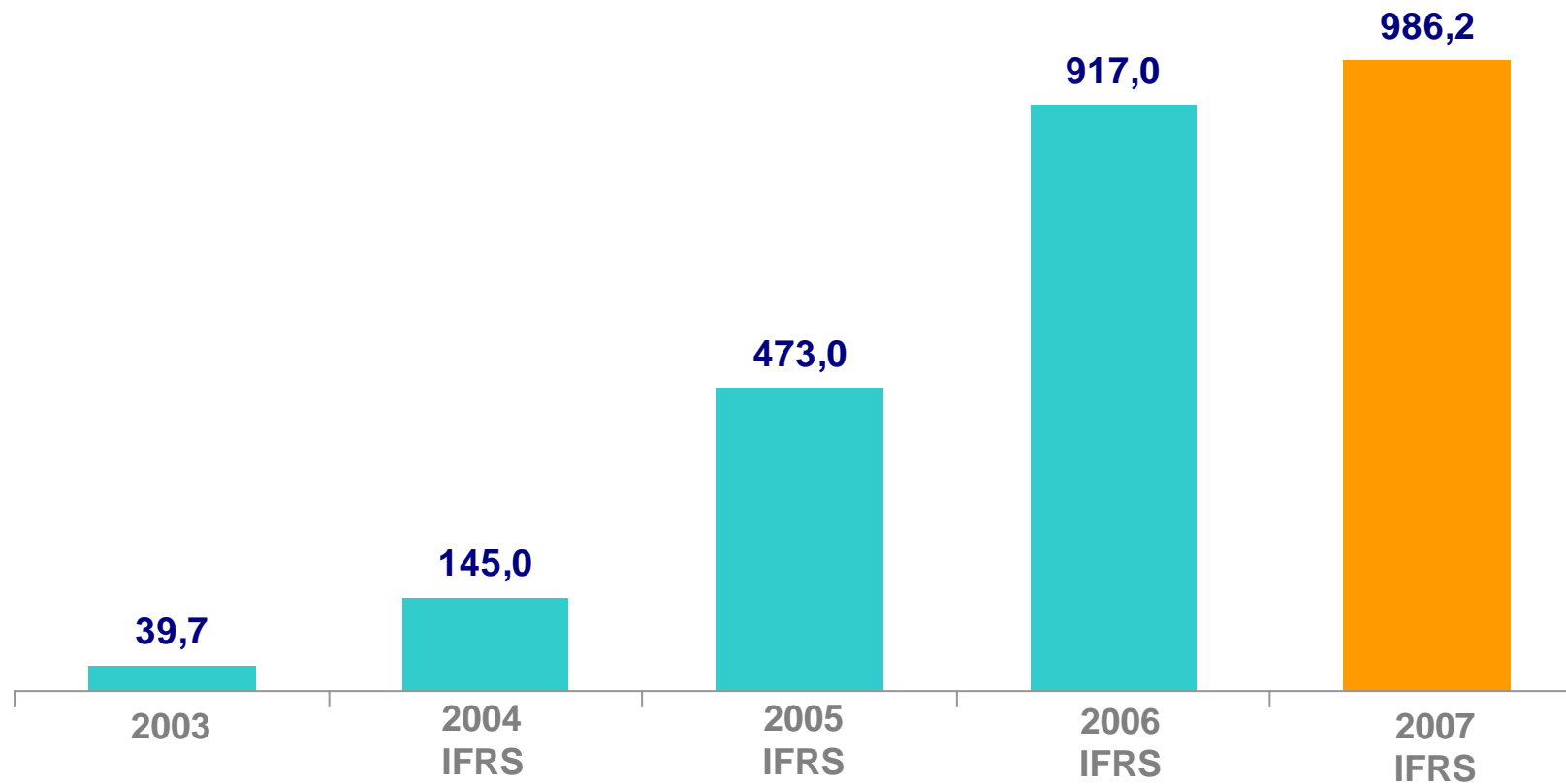
En millions d'euros

	2006	2007
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	1 687,7	1 787,2
Intérêts versés et encaissés	-2,8	-4,8
Impôts décaissés	-566,0	-586,1
Variation du BFR brut	-282,8	-214,4
Investissements industriels bruts	-281,5	-437,7
Investissements financiers	-94,3	-3,6
Cessions d'actifs	+26,4	+151,3
Mouvements sur actions propres (dont contrat de liquidité)	0,0	-1,8
Dividendes versés	-239,1	-465,1
Autres éléments	-1,5	-24,0
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
(Augmentation) / diminution de l'endettement net total	246,1	201,0



Le Résultat net part du Groupe atteint un niveau record

En millions d'euros



Normes comptables françaises jusqu'en 2003, normes IFRS depuis 2004



Une structure financière saine

En millions d'euros

	31/12/06	31/12/07		31/12/06	31/12/07
Actif immobilisé	1 218,3	1 492,2	Capitaux propres	2 130,4	2 707,8
Stocks et en-cours	1 039,3	1 168,7	Intérêts minoritaires	92,8	81,9
Créances clients	1 002,7	1 048,6	Fonds propres	2 223,2	2 789,7
Instruments financiers	91,0	158,1	Provisions	351,4	357,4
Autres actifs courants	111,9	142,8	Dettes financières	847,9	670,1
Trésorerie	889,3	912,5	Instruments financiers	26,1	28,1
Actifs destinés à être cédés	175,6		Dettes fournisseurs	602,4	671,9
			Autres passifs courants	399,2	405,7
			Passifs destinés à être cédés	77,9	
	<u>4 528,1</u>	<u>4 922,9</u>		<u>4 528,1</u>	<u>4 922,9</u>

	31/12/06	31/12/07
Endettement net total	-41,4 M€	-242,4 M€
Ratio d'endettement	-1,9%	-8,7%



Résultats du 1er trimestre 2008

Chiffre d'affaires	1 384 M€	-4,8%*	-0,1%* <i>À périmètre comparable</i>
RBE / chiffre d'affaires	24,7%		<i>A comparer à une estimation d'environ 25% pour S1 2008</i>
Résultat net part du groupe	193 M€	-18,7%*	
Investissements industriels bruts	107 M€	+50%*	<i>Dont 15 M€ pour la nouvelle tuberie au Brésil</i>

Un début d'année solide en dépit de la faiblesse du dollar et de la hausse des matières premières

* Comparaison T1 2008 par rapport à T1 2007



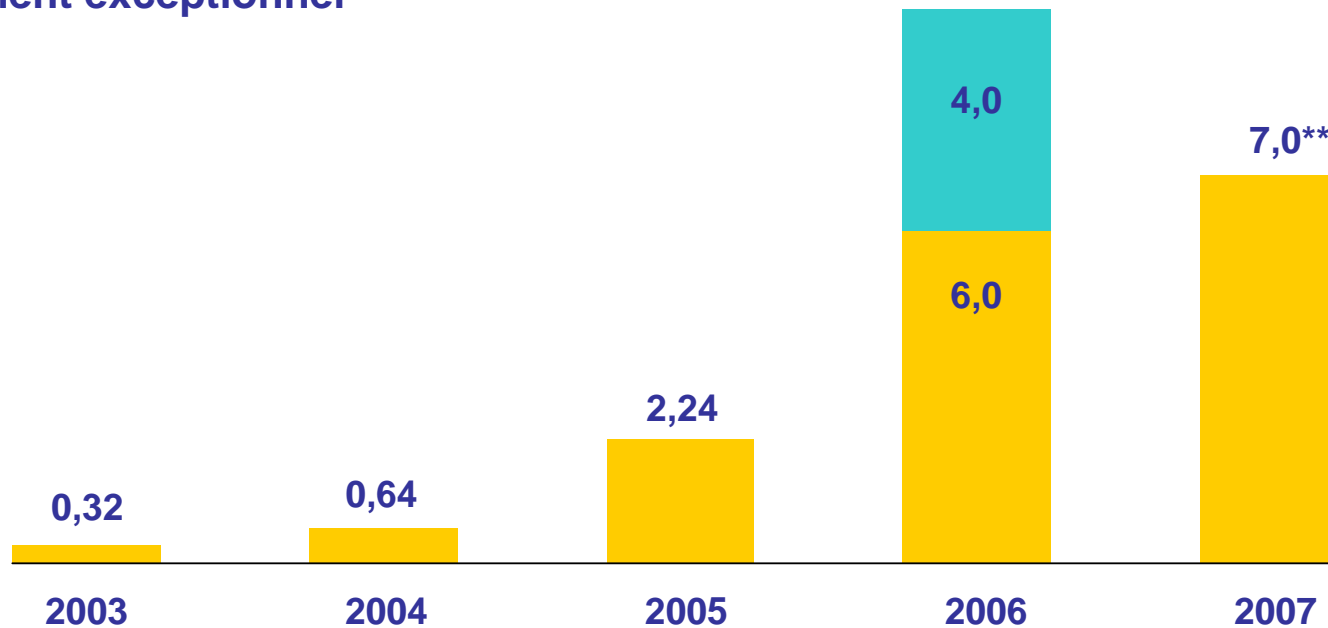


***Un Groupe attentif
à ses actionnaires***

Politique de dividendes

en euros par action

- Dividende ordinaire
- Versement exceptionnel



Taux de distribution*	2003	2004	2005	2006	2007
	39,2%	23,3%	25,1%	34,7%	37,4%

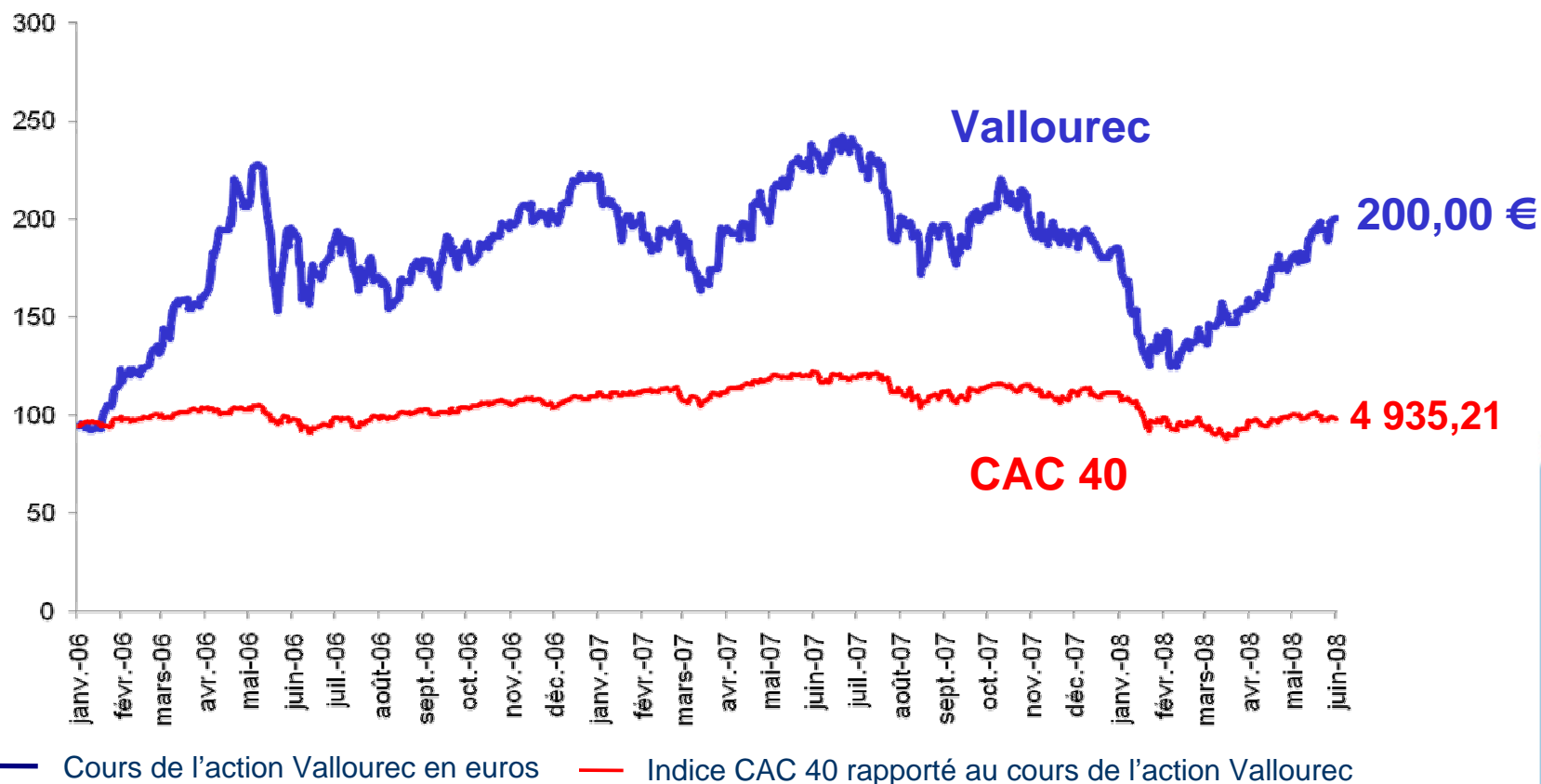
* Hors versement exceptionnel

** Dividende proposé. Date de paiement le 18 juin 2008

Les montants des dividendes versés au titre des exercices 2003 à 2005 ont été recalculés pour tenir compte de la division par 5 du nominal de l'action le 18 juillet 2006



Cours de bourse de Vallourec / CAC 40



Au 2 janvier 2006

Vallourec : 94 €

CAC 40 : 4 754,92

Au 2 juin 2008

Vallourec : 200 €

CAC 40 : 4 935,21

Variation

Vallourec : + 112,8 %

CAC 40 : + 3,8 %

Capitalisation boursière au 2 juin 2008 : 10,7 milliards d'€

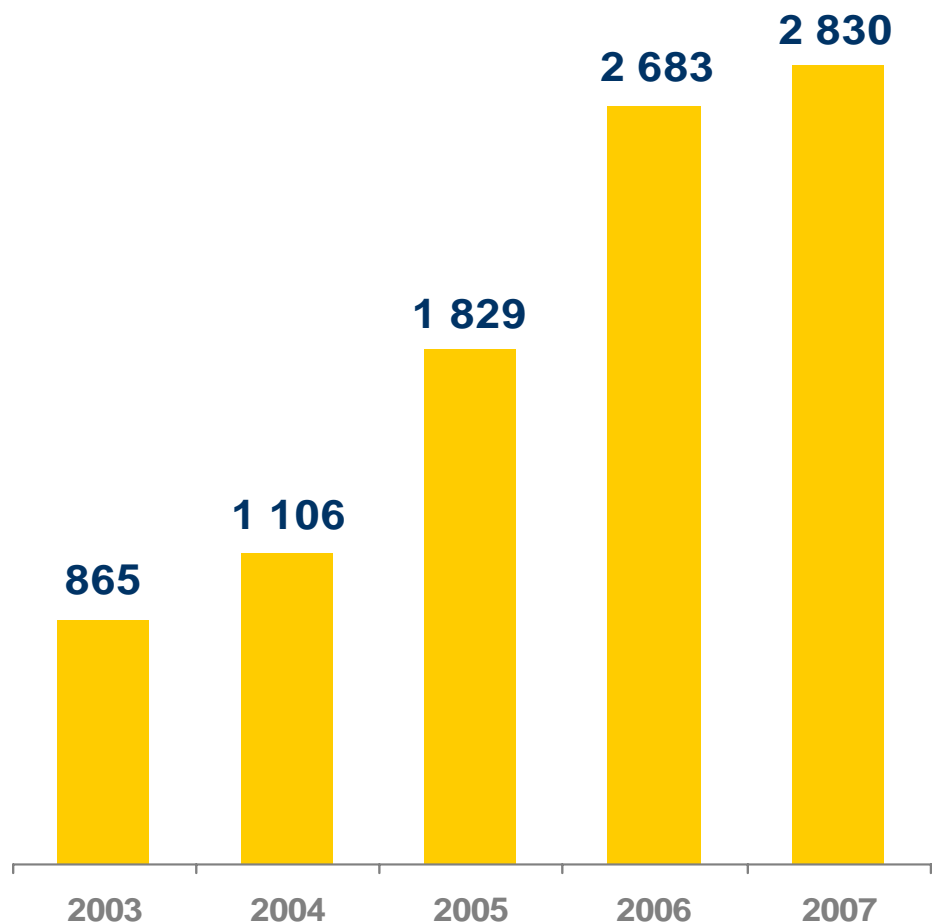




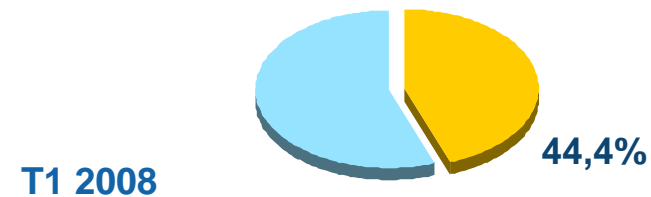
2008,
tendances par marché

Pétrole & Gaz

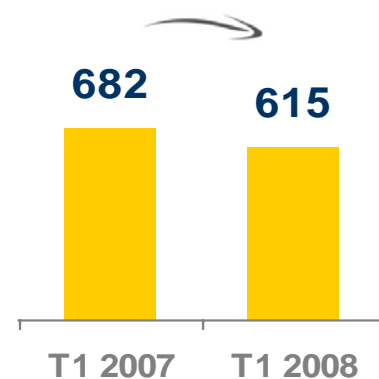
CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)



CA Pétrole & Gaz / CA total



- 9,8%



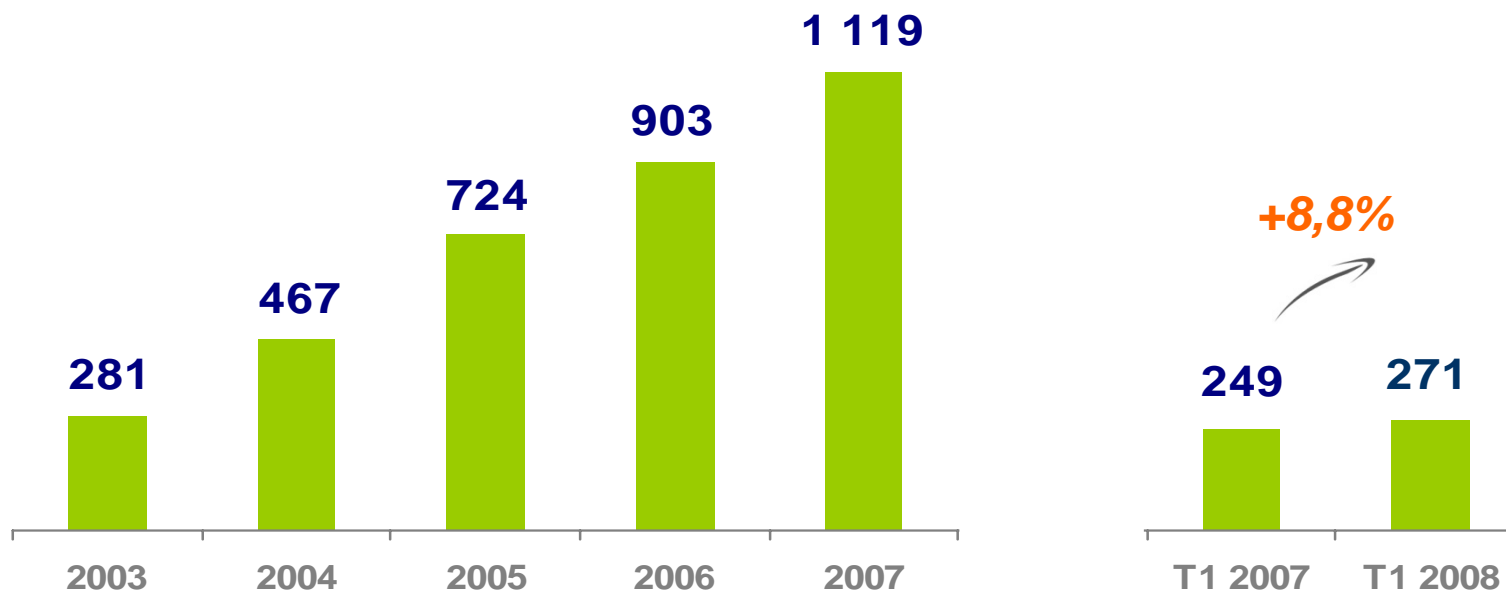
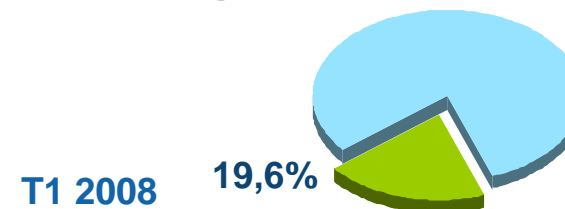
**Marché US en cours de redressement
avec une tendance positive sur les prix**



Énergie électrique

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA énergie électr. / CA total



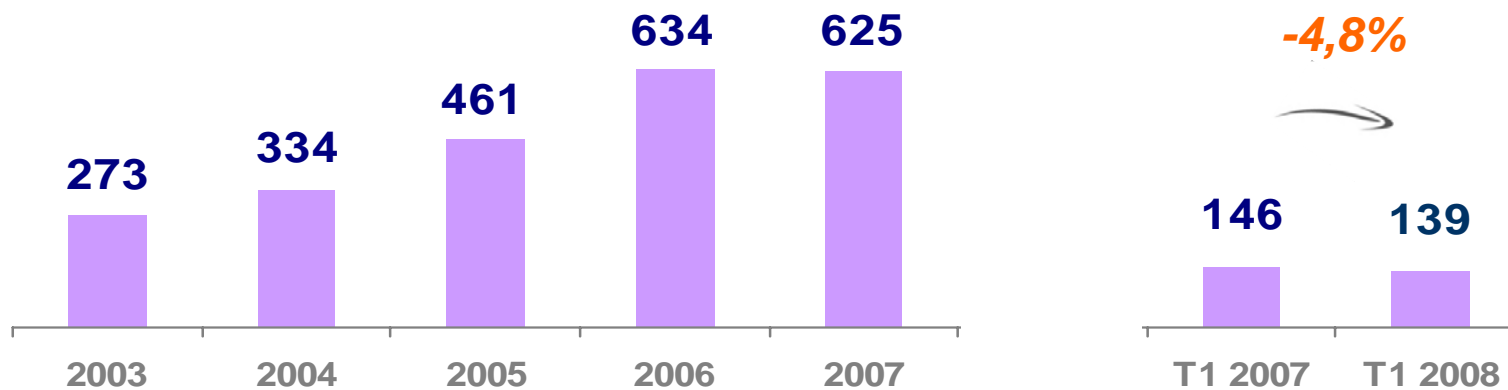
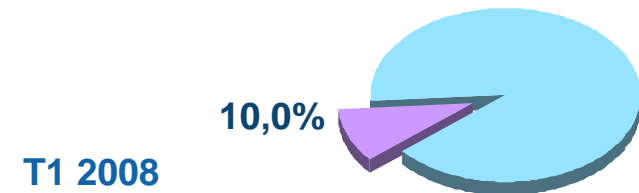
La demande globale reste forte partout dans le monde,
avec des prix en hausse



Pétrochimie

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA pétrochimie / CA total



Impact de la faiblesse du dollar
Marchés bien orientés aux États-Unis et au Moyen-Orient



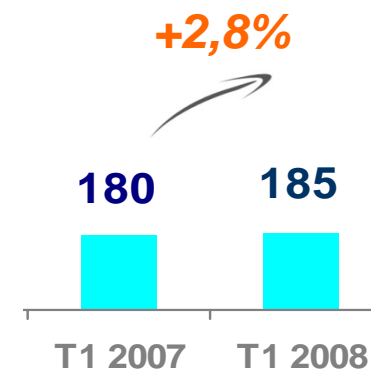
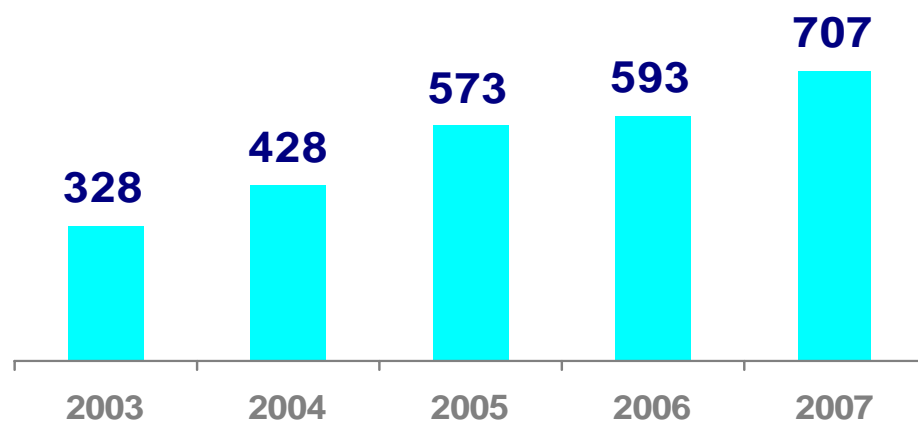
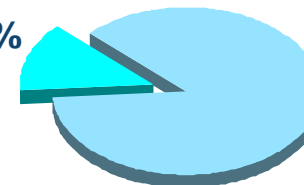
Mécanique

CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA mécanique / CA total

13,4%

T1 2008



Demande élevée et prix orientés à la hausse

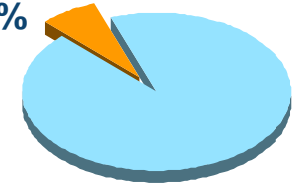


Automobile

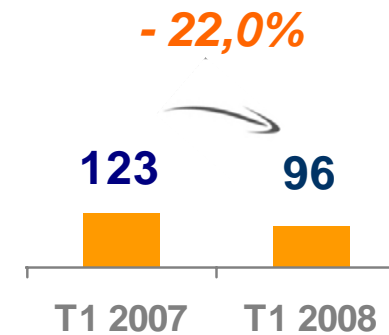
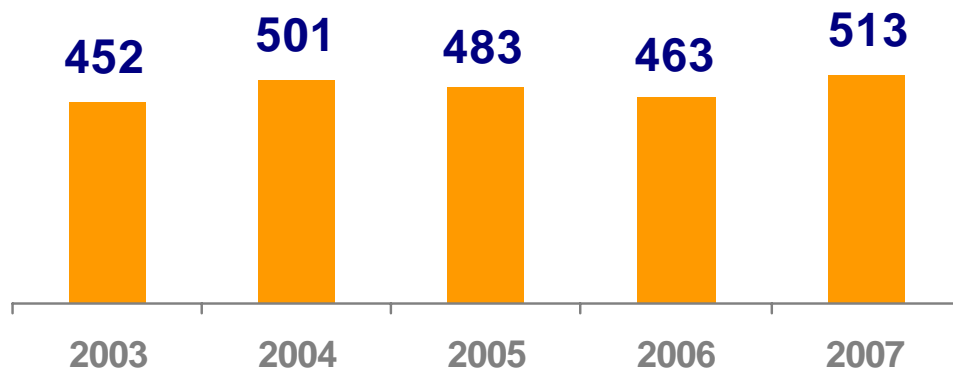
CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA automobile / CA total

6,9%



T1 2008



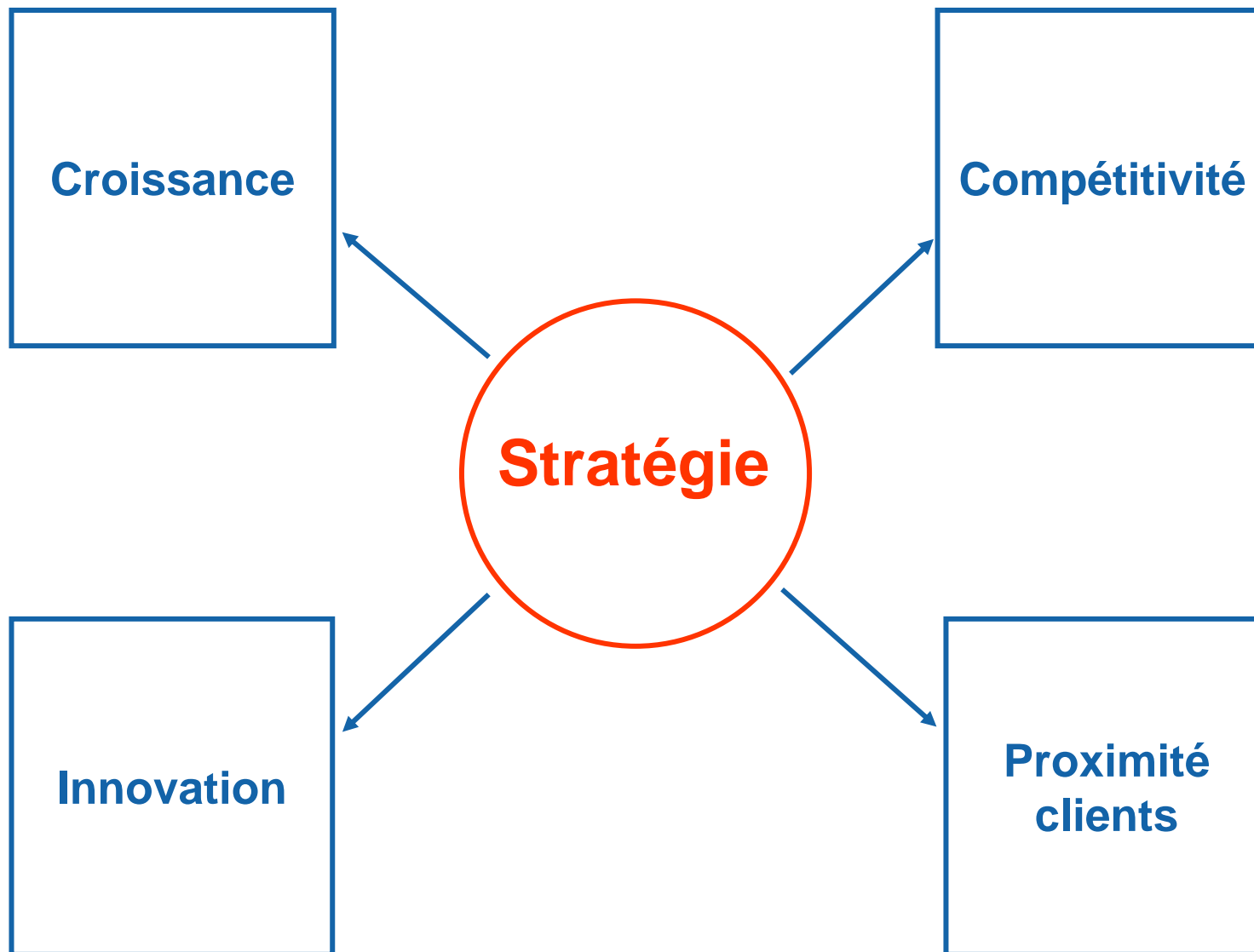
Activité en baisse en Europe (effet périmètre)
Bonne performance au Brésil





***Une stratégie
en mouvement***

■ **Renforcer nos positions de leader en tubes haut de gamme**





***Une stratégie
en mouvement :
acquisitions
en Amérique du Nord***

L'opération en quelques chiffres

3 sociétés acquises auprès de Grant Prideco

Montant de l'acquisition = 800 millions \$

Chiffres-clés des sociétés acquises*

- Chiffre d'affaires = 229 millions \$
- RBE/CA = 32%

Calendrier de l'opération

- Accord initial Octobre 2007
- Closing Mai 2008

* Sur les 12 derniers mois précédant l'accord (octobre 2006 à septembre 2007)



■ 3 unités orientées service, renforçant notre offre Pétrole & Gaz en Amérique du Nord

Atlas Bradford®

Connections premium

- leader aux USA
- 40 ans d'expérience
- gamme complète
- proximité

TCA®

Traitement thermique

- haute qualité
- bien orientée géographiquement
- livraisons rapides ("rig ready")

Tube-Alloy™

Accessoires puits

- filetages complexes
- commandes sur mesure



Un réseau étendu de 10 sites au plus près du marché
Des équipes orientées services clients



Une plus grande présence de Vallourec en Amérique du Nord



Bien positionné géographiquement pour le service clients



Avantages et synergies

● Intégration verticale



● Optimisation industrielle → productivité accrue

● Offre commerciale améliorée pour les distributeurs et les clients finaux

- Offre technique plus large
- Flexibilité accrue dans les livraisons, notamment rapides
- Liens plus étroits avec les clients

● Offre de services améliorée

- Equipes orientées services clients
- Tube-Alloy → palette plus riche de services clients

Une culture « orientée clients » et de fortes opportunités pour une « cross fertilization »





***Une stratégie
en mouvement :
investissement
en cours au Brésil***

Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil

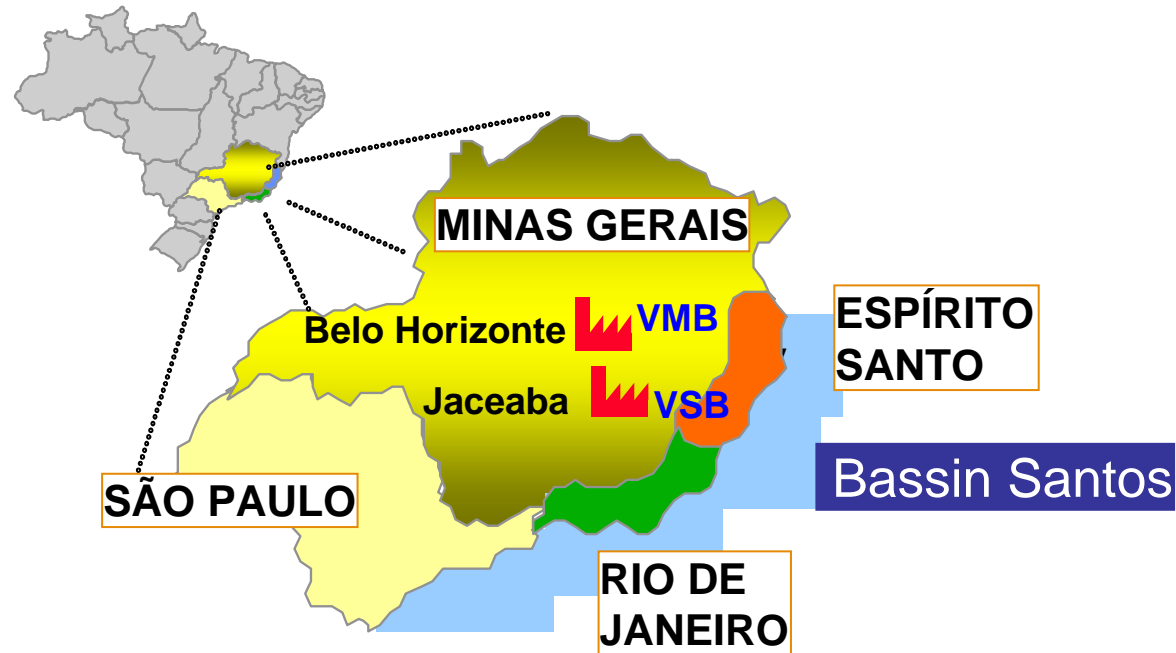
- Nouvelle tuberie intégrée haut de gamme :



- Détenue majoritairement par Vallourec (56%)
- Part de Vallourec dans la capacité de production :
 - 300,000 t/an de tubes
 - 300,000 t/an d'acier supplémentaires utilisé par Vallourec pour réduire ses besoins externes
- Production dédiée en priorité aux tubes OCTG premium
- Construction en phase avec mise en service prévue mi-2010
 - Préparation du terrain en cours
 - Commandes passées pour l'équipement



Particulièrement bien située pour participer à l'exploitation des gisements au large du Brésil



- Découvertes en offshore ultra profond dans le bassin du Santos
 - Tupi, Jupiter, Carioca
- La R&D de Vallourec travaille étroitement avec Petrobras pour développer des tubes capables de résister à :
 - des couches de sel corrosives
 - des températures ou des pressions élevées





*Une stratégie
en mouvement :*

*plan
d'économies*

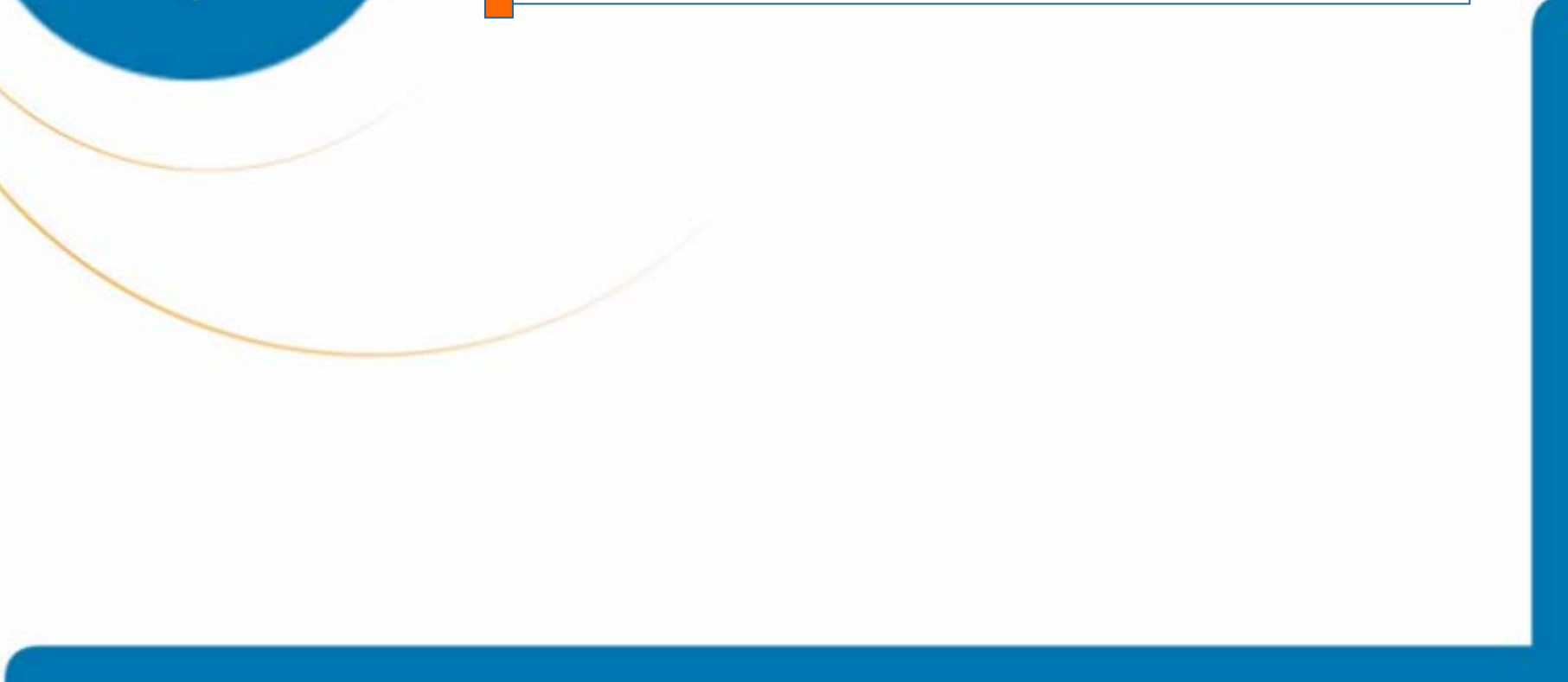
Plan d'économies annoncé début 2008

- Un objectif d'économies annuelles de 200 M€ minimum à horizon 2010, avec une montée en puissance régulière dès 2008
- Des plans d'actions concrets appliqués à la fois aux domaines opérationnels, aux achats et aux frais généraux
- Un programme impliquant directement plus de 50% du personnel du Groupe
- Un dispositif d'accompagnement s'appuyant sur une forte démultiplication du programme et un pilotage étroit des équipes projet par projet



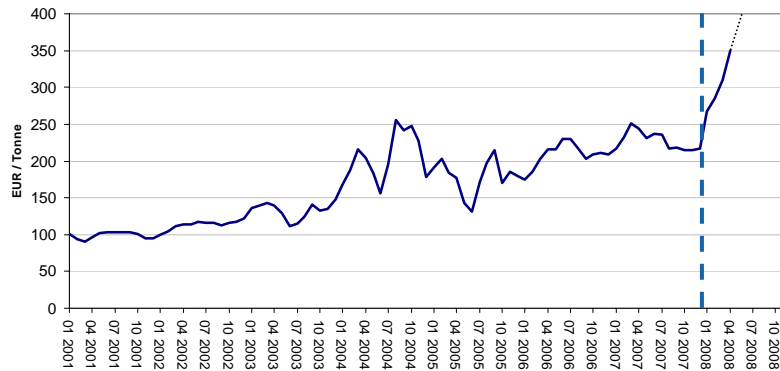


Perspectives 2008



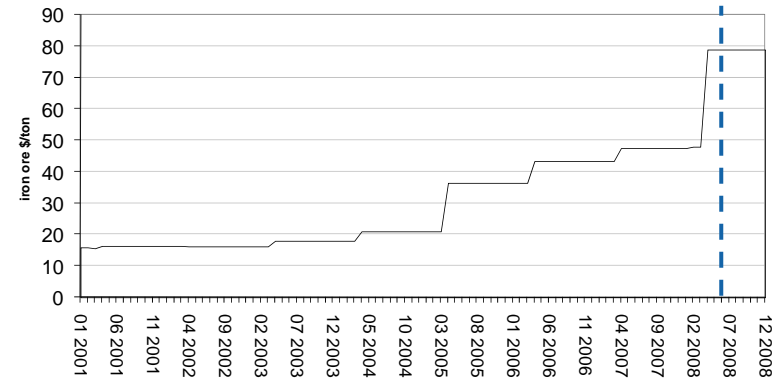
Flambée du prix des matières premières et dollar faible

Ferraille*
Source : Usine Nouvelle

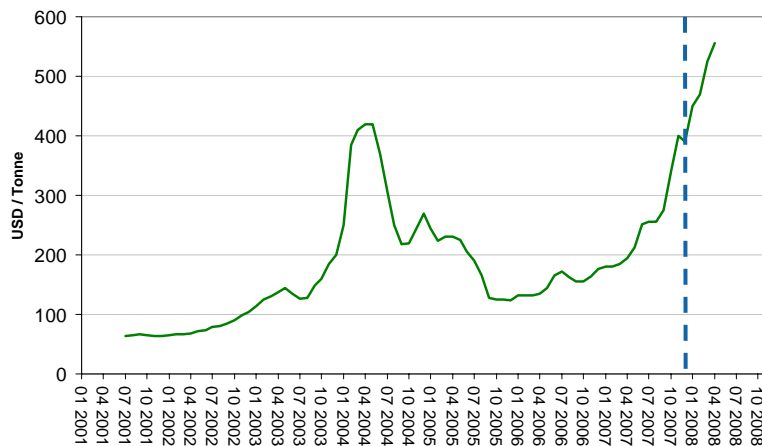


* En France

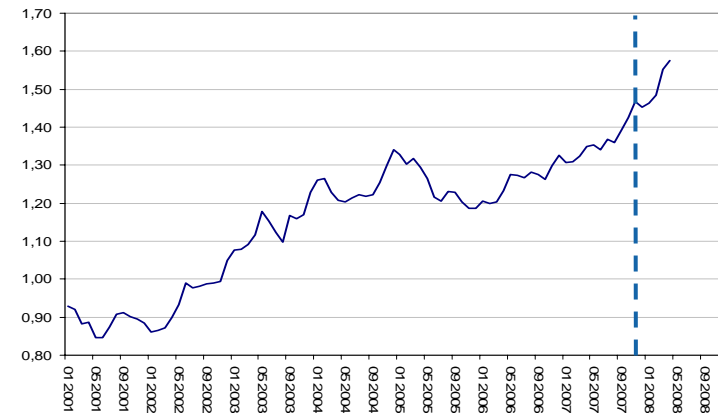
Minerai de fer
Source : FFA / CRU



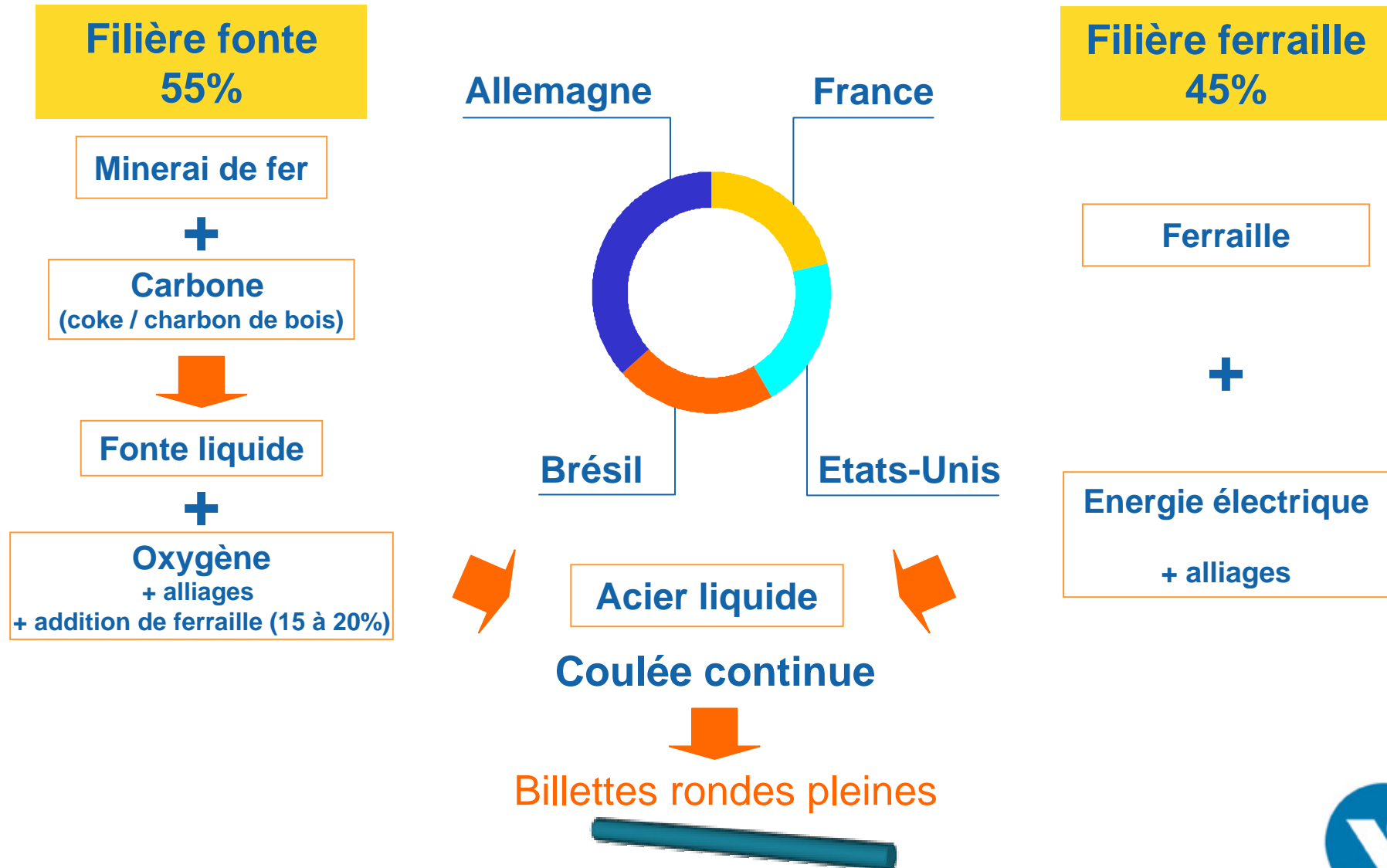
Coke / charbon de bois
Source : CRU Monitor



Euro vs US\$



Les matières premières utilisées dans la production de billettes d'acier



■ Engagement d'augmenter progressivement les prix de vente

- OCTG Amérique du Nord
 - Surcharge matière première de 150\$/st à partir du 1er avril 08
 - Augmentation supplémentaire de 100\$/st à partir du 1er mai 08
 - Augmentation supplémentaire de 100\$/st à partir du 1er juin 08

- OCTG Reste du monde
 - Au cas par cas / commande par commande
 - Pas de changement pour les commandes déjà signées

- Énergie électrique / Mécanique
 - 100 €/t en cours
 - Augmentation supplémentaire de 60 €/t à partir du 1er juillet 08



Prévisions 2008

- **Activité et chiffre d'affaires 2008 :**
 - Volumes à un excellent niveau, équivalent à 2007
 - Chiffre d'affaires au moins en ligne avec celui de 2007 (à périmètre comparable)

- **RBE / chiffre d'affaires 1er semestre 2008 :**
 - Contexte faiblesse du dollar et forte hausse du coût des matières premières
 - Ratio RBE / chiffre d'affaires d'environ 25% au S1 2008

- **Mesures prises**
 - Volonté de répercuter impact euro/dollar et hausse des matières premières en augmentant les prix de vente
 - Plan d'économies





***Le Groupe
à moyen terme***

Préparer l'avenir

2007

Les très bons résultats confirment :

- La solidité du Groupe
- La pertinence des choix stratégiques



2008

Pour limiter durablement l'impact d'un dollar faible, Vallourec lance des actions spécifiques, notamment un plan de réduction des coûts



2009 / 2010

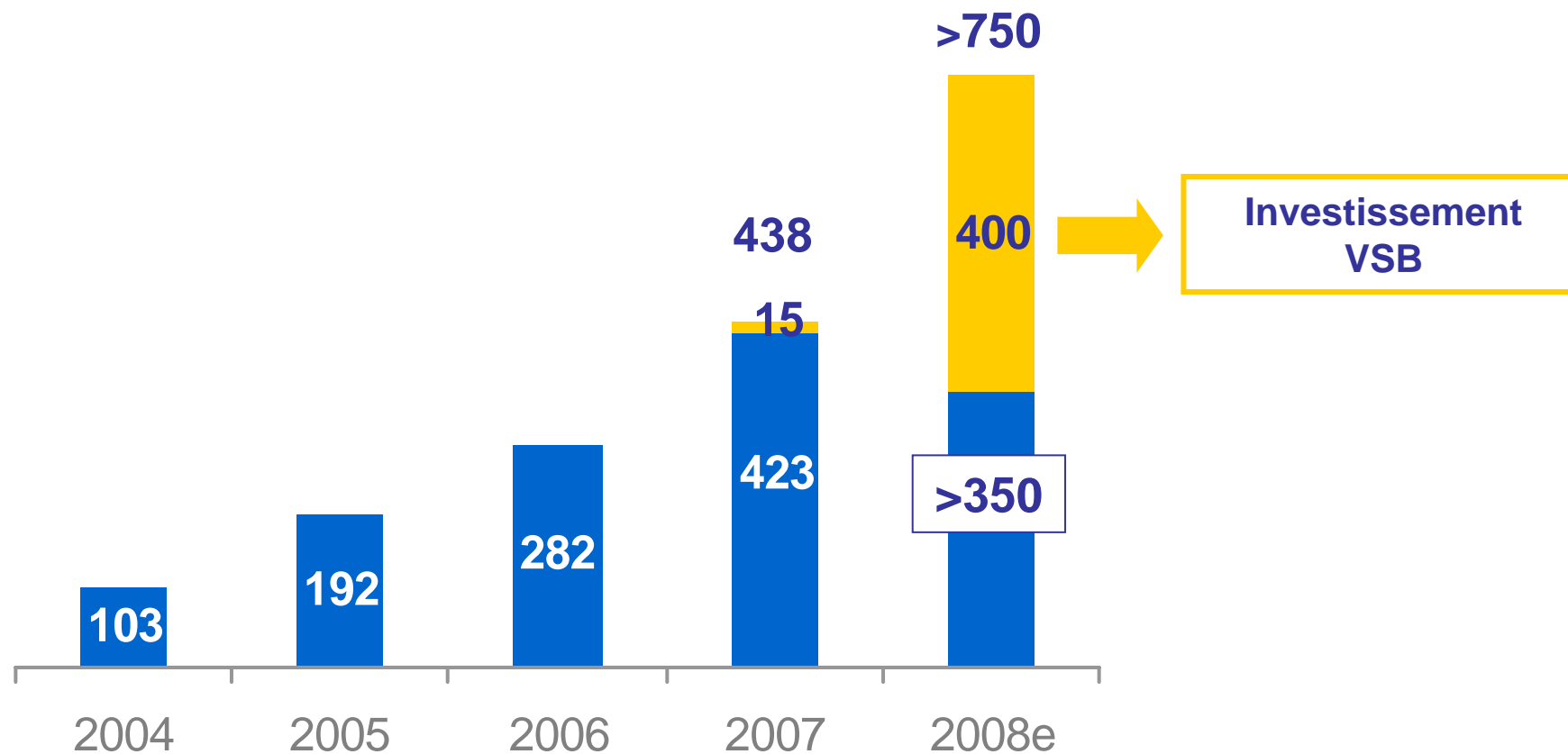
Vallourec bénéficiera :

- De la montée en puissance du plan d'économies
- Du plein effet des acquisitions des sociétés américaines
- De la nouvelle tuberie au Brésil



Poursuite des investissements industriels

En millions d'euros



Fondamentaux de l'activité Pétrole & Gaz

Demande de pétrole

pour les 10 prochaines années



+1,7% par an

Source : EIA - Energy Information Administration

Demande de Gaz

pour les 10 prochaines années

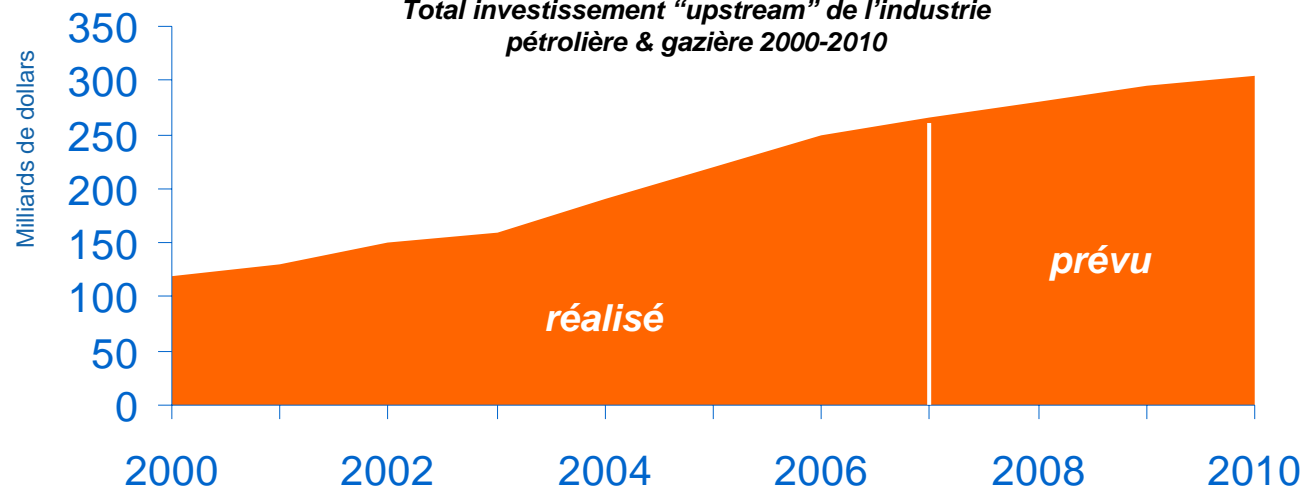


+2,8% par an

Source : EIA - Energy Information Administration

Augmentation des dépenses E&P des compagnies pétrolières

Total investissement "upstream" de l'industrie pétrolière & gazière 2000-2010



Source : IEA - International Energy Agency


Complexité croissante des applications → hausse de la part des produits premium

- Plateformes offshore
- Puits profonds
- Champs gaziers
- Champs corrosifs
- Puits déviés (obliques & horizontaux)

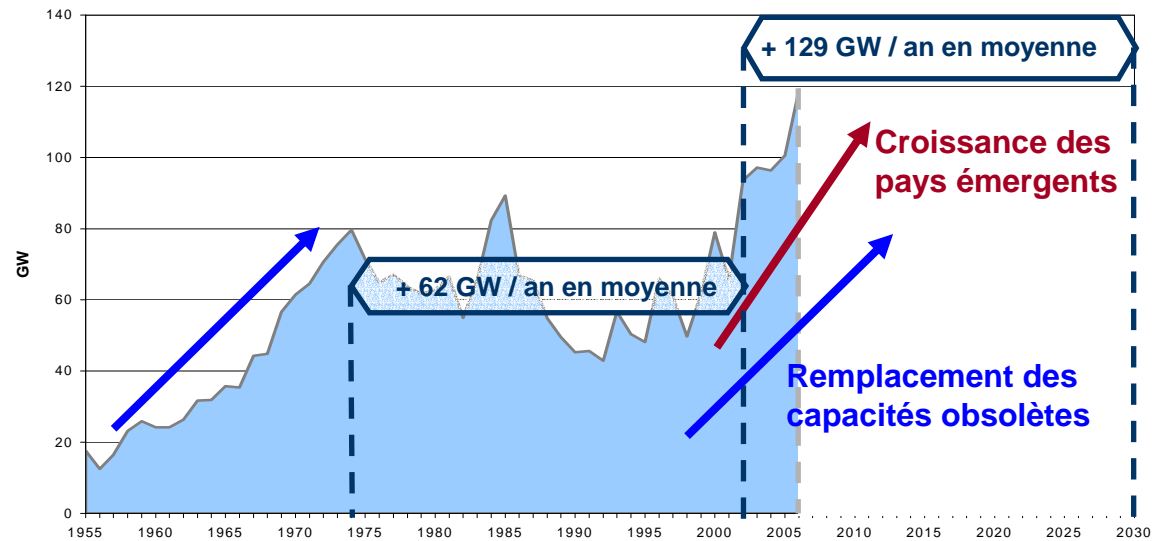


Fondamentaux de l'activité Energie électrique

Evolution des constructions de centrales (conventionnel + cycle combiné + nucléaire)

**Demande
d'électricité**
D'ici à 2030

+2,6% par an

Source : IEA – International Energy Agency



Source: Global Insight/ Estimations Vallourec Année d'installation

Vers les centrales ultra-supercritiques → des produits de plus en plus sophistiqués

- Augmentation du rendement énergétique des centrales
- Réduction des émissions de CO²
- Températures de + en + élevées (> 600°C)
- Pressions de + en + élevées (> 300 bars)
- Matériaux de + en + performants & résistants





Conclusion



Des atouts indéniables

- Des positions de leader mondial sur des marchés porteurs: produits à forte valeur ajoutée, critiques pour la production de pétrole, de gaz et d'électricité
- Un groupe à la pointe de la technologie
- Des partenariats de R&D avec nos principaux clients
- Une situation financière saine qui permettra, le cas échéant, de saisir de nouvelles opportunités de croissance tout en continuant de retourner de la valeur aux actionnaires





***Annexe :
Comptes sociaux***



Comptes sociaux: comptes de résultats résumés

En millions d'euros

	Exercice 2006	Exercice 2007
Produits d'exploitation	+3,1	+1,4
Charges d'exploitation	-10,7	-12,4
Résultat d'exploitation	-7,6	-11,0
Résultat financier	+166,1	+541,9
Résultat exceptionnel	+0,4	+1,0
Impôts sur les bénéfices	+13,2	+22,0
Résultat net	+172,1	+553,9



Comptes sociaux : bilans résumés

En millions d'euros

	31/12/06	31/12/07		31/12/06	31/12/07
Immos incorp. et corporelles	0,2	0,2	Capitaux propres	616,0	747,8
Participations	1 057,4	1 057,4	Provisions	1,1	2,3
Autres immos financières	14,2	16,7	Dettes financières	470,7	410,8
	<u>1 071,8</u>	<u>1 074,3</u>	Dettes d'exploitation	4,2	4,1
Créances d'expl. et diverses	46,1	48,3	Dettes diverses	34,0	36,9
Liquidités	8,1	79,3	Ecarts de conversion	-	-
Ecarts de conversion	-	-		<u>1 126,0</u>	<u>1 201,9</u>
	<u>1 126,0</u>	<u>1 201,9</u>			





Vallourec

Assemblée Générale Mixte

4 juin 2008