

“ Après une
année 2006 record,
et confiant dans ses
perspectives, Vallourec
améliore fortement
le retour à ses
actionnaires et
poursuit sa stratégie
de croissance sélective
en décidant de
construire une
nouvelle tuberie
haut de gamme
au Brésil. ”

Jean-Paul Parayre

Les Assemblées
Générales Ordinaire
et Extraordinaire de
Vallourec se tiendront
le mercredi 6 juin 2007
à 17h00, sur seconde
convocation, dans le
Grand Auditorium
du Palais Brongniart,
Rue Vivienne,
75002 Paris.

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Nous souhaitons voir tous nos Actionnaires jouer un rôle actif dans la vie du Groupe. L'Assemblée Générale, qui se tient dans quelques jours, constitue à cet égard un moment privilégié. Nous vous invitons donc à prendre connaissance en page 2 des modalités pour y participer ou pour voter par correspondance.

L'Assemblée Générale est également l'occasion pour nous de faire le point sur la situation du Groupe.

Sur le plan boursier, la fin de l'an dernier a été marquée par l'entrée de Vallourec au CAC 40. Au regard de l'exceptionnel parcours accompli par l'action au cours des dernières années, l'évolution récente est à l'évidence plus modeste (voir évolution du cours de bourse page 4).

Sur le plan économique, les performances de Vallourec demeurent excellentes. Après une année 2006 durant laquelle le Groupe a battu trimestre après trimestre des records de chiffre d'affaires et porté sa marge opérationnelle (ratio RBE / chiffre d'affaires) à plus de 30%, la croissance s'est poursuivie au 1^{er} trimestre 2007 à un rythme soutenu et la rentabilité opérationnelle s'est quasiment maintenue à ses plus hauts niveaux (lire page 3).

Hormis un ralentissement du marché américain des tubes pétrole et gaz provoqué par le déstockage opéré par les distributeurs, l'environnement est resté porteur et Vallourec a su en tirer profit grâce au dynamisme de ses équipes, à la qualité de ses produits et à ses fortes positions mondiales dans des marchés tels que les tubes pour centrales électriques, les tubes de forage ou la mécanique.

Confiant dans ses perspectives, le Groupe a décidé de proposer à l'Assemblée Générale un dividende ordinaire de 6 euros par action au titre de 2006, représentant un taux de distribution de 34,7%, et de procéder à un versement exceptionnel de 4 euros par action.

Ce retour à nos actionnaires, fortement accru, ne remet pas en cause les objectifs industriels à long terme du Groupe. En leur consacrant plus de 280 millions d'euros en 2006, Vallourec a continué d'accroître ses investissements industriels bruts. Ceux-ci ont notamment porté sur les capacités de traitement thermique qui permettront au Groupe d'augmenter encore la part de ses produits à forte valeur ajoutée.

Vallourec a également récemment annoncé sa décision de construire au Brésil, avec Sumitomo, une tuberie intégrée haut de gamme. En se dotant d'une nouvelle usine moderne, performante et bénéficiant d'une implantation favorable, Vallourec continue de préparer l'avenir. Cet investissement contribuera, à partir de mi-2010, à renforcer la compétitivité et la flexibilité du Groupe, et lui permettra d'accompagner la croissance de la demande de tubes premium destinés à l'équipement des puits de pétrole (lire page 3).

Madame, Monsieur, Vallourec est déterminé à renforcer sa position de leader mondial des tubes haut de gamme par une croissance organique maîtrisée et une croissance externe sélective avec l'ambition de répondre à vos attentes.



Jean-Paul Parayre
Président du Conseil de Surveillance



Pierre Verluca
Président du Directoire

Participer et voter aux Assemblées du 6 juin 2007

Etre présent à l'Assemblée

- Si vous êtes **actionnaire au porteur**, une **attestation de participation est indispensable**. Vous pouvez demander à votre intermédiaire financier d'envoyer cette attestation à CACEIS Corporate Trust – Service Assemblées – 92862 Issy Les Moulineaux cedex 09, ou par fax au 01 57 78 35 04, ou à Vallourec directement, Service des Assemblées, au plus tard six jours ouvrés avant les réunions, soit **avant le 3 juin 2007**. Dès réception, une carte d'admission vous sera retournée. Vous pouvez également vous présenter au bureau de l'assemblée (au Palais Brongniart) muni de cette attestation de participation.
- Si vous êtes **actionnaire au nominatif**, il vous suffit de demander une carte d'admission en cochant la case A du formulaire que vous avez reçu, et de le renvoyer daté et signé **avant le 3 juin**. Vous pouvez également téléphoner au 01 57 78 34 44, ou nous écrire à l'adresse dir.comm@vallourec.fr.

Voter par correspondance ou donner pouvoir

Vous pouvez **donner pouvoir** à un autre actionnaire, à votre conjoint, ou au Président, ou bien encore **voter par correspondance**. Le formulaire unique (bulletin de vote/pouvoir) est téléchargeable sur le site Internet de Vallourec.

- Si vous êtes **actionnaire au porteur**, vous devez renvoyer le formulaire unique, obligatoirement accompagné de l'attestation de participation (que vous aurez au préalable demandée à votre intermédiaire financier), de telle façon que les services de CACEIS Corporate Trust puissent le recevoir au plus tard le 3 juin 2007.
- Si vous êtes **actionnaire au nominatif**, vous devez renvoyer le formulaire unique par courrier à CACEIS Corporate Trust ou faxer le document au 01 57 78 35 04.

Vous pouvez consulter la note "Comment participer aux Assemblées du 6 juin 2007" sur le site Vallourec à l'adresse suivante :
http://www.vallourec.fr/download.asp?url=pub/assemblee_generale_fri/75_A.pdf

Les résolutions

Assemblée Générale Ordinaire

- 1 – Approbation des conventions réglementées
- 2 – Approbation des comptes sociaux et du rapport de gestion du Directoire
- 3 – Approbation des comptes consolidés
- 4 – Affectation du résultat et distribution d'un dividende
- 5 – Ratification de la nomination de Monsieur Edward Krubazik, en tant que Membre du Conseil de Surveillance
- 6 – Renouvellement du mandat de Monsieur Jean-Claude Verdière, Membre du Conseil de Surveillance
- 7 – Autorisation d'un programme de rachat d'actions
- 8 – Ratification du transfert du siège social

Assemblée Générale Extraordinaire

- 1 – Délégation de compétence à donner au Directoire pour décider l'augmentation du capital social, par émission - avec maintien du droit préférentiel de souscription - d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société et/ou l'émission de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de créances
- 2 – Délégation de compétence à donner au Directoire pour décider l'augmentation du capital social, par émission - sans droit préférentiel de souscription - d'actions et/ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société et/ou l'émission de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de créances

- 3 – Possibilité d'émettre des actions ou des valeurs mobilières donnant accès au capital sans droit préférentiel de souscription en rémunération d'apports en nature portant sur des titres de capital ou des valeurs mobilières donnant accès au capital
- 4 – Délégation de compétence à donner au Directoire à l'effet de décider l'augmentation du capital social par incorporation de primes, réserves, bénéfiques ou autres
- 5 – Délégation de compétence à donner au Directoire à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription
- 6 – Délégation de compétence à donner au Directoire pour décider l'augmentation du capital social par émission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital réservées aux adhérents de plans d'épargne avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit de ces derniers
- 7 – Délégation de compétence à donner au Directoire à l'effet de consentir des options de souscription ou d'achat d'actions
- 8 – Délégation de compétence à donner au Directoire à l'effet de procéder à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre au profit des membres du personnel salarié et des mandataires sociaux du groupe ou de certains d'entre eux
- 9 – Délégation de compétence à donner au Directoire à l'effet de réduire le capital social par annulation des actions auto-détenues
- 10 – Modification des Statuts

Vous pouvez consulter l'intégralité de ces résolutions dans les avis de réunion valant avis de convocation publiés au BALO le 20 avril 2007, ainsi que sur le site de Vallourec à l'adresse suivante : www.vallourec.com/fr/actionnaires/assemblees_generales.asp

Actualités

Vallourec s'allie à Sumitomo Metals pour construire au Brésil une nouvelle tuberie intégrée haut de gamme.

Poursuivant sa stratégie de croissance et afin de renforcer sa compétitivité, Vallourec s'associe à Sumitomo Metals, partenaire de longue date, pour construire au Brésil une usine dédiée à la production de tubes sans soudure OCTG (Oil Country Tubular Goods). Cette tuberie, intégrant une aciérie et un laminoir démarrera sa production mi-2010. Le laminoir disposera d'une capacité de production annuelle de 600 000 tonnes de tubes, partagée de façon égale entre les deux partenaires. Il intégrera une capacité de traitement thermique ainsi que des lignes de filetage. L'aciérie aura, quant à elle, une capacité annuelle d'un million de tonnes d'acier. L'excédent de production d'acier, soit environ 300 000 tonnes, sera destiné à réduire les achats externes de Vallourec.

Cette usine de production très haut de gamme sera construite dans le Minas Gerais afin de bénéficier des facilités de transport, ainsi que de matières premières peu onéreuses et de faibles coûts de transformation.

Le montant de l'investissement s'élèvera, pour Vallourec, à environ 900 millions de dollars. Cette nouvelle tuberie accroîtra la capacité totale de production de tubes sans soudure de Vallourec d'environ 10%.

Vallourec dispose actuellement de deux laminoirs intégrés au Brésil, où le Groupe emploie plus de 5000 personnes.

Résultats du premier trimestre 2007

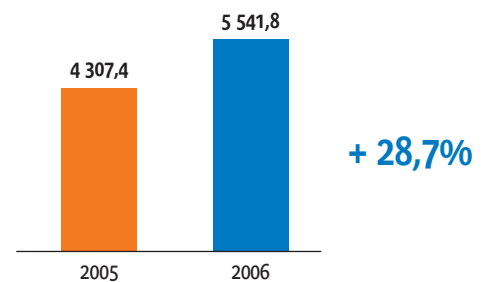
- Le 3 mai 2007, Vallourec a publié ses résultats* pour le premier trimestre 2007.
- Au cours du trimestre, le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une hausse de 10,3% pour s'établir au niveau record de 1 453,9 millions d'euros. Le résultat brut d'exploitation est en progression de 10,2% à 424,6 millions d'euros, soit un ratio RBE / Chiffre d'affaires de 29,2% identique à celui du premier trimestre 2006. Le résultat net total passe de 233,6 à 249,3 millions d'euros et le résultat net part du Groupe, progresse de 11,6% à 237,7 millions d'euros.
- Dans le domaine du Pétrole et du gaz, la demande continue à être bien orientée, hormis un ralentissement des ventes de tubes OCTG aux Etats-Unis. L'activité reste également très porteuse pour ce qui concerne les joints premium et les produits à forte valeur ajoutée tels que les tubes et accessoires de forage. Dans le domaine de l'Energie électrique le marché est très robuste. Le marché Mécanique est également en très bonne santé et ses perspectives sont favorables. L'activité Pétrochimie est bien orientée même si, par rapport à 2006, son chiffre d'affaires devrait être affecté par une base de comparaison élevée et un effet périmètre lié à la cession de Cerec. L'activité Automobile est quant à elle relativement stable (hors effet périmètre lié au projet de cession de l'activité tubes de précision).

* Non audités

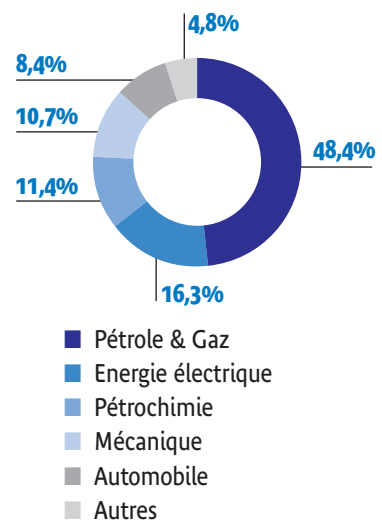
Chiffres clés

En 2006, Vallourec a tiré parti de la hausse des marchés de l'énergie

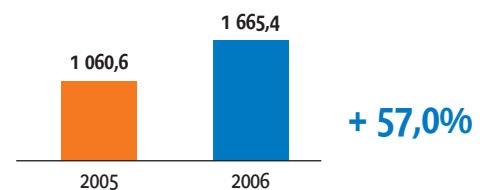
• CHIFFRE D'AFFAIRES



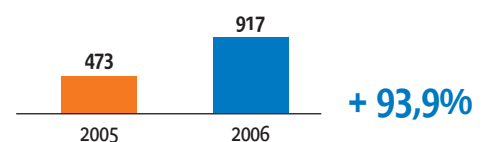
• CHIFFRE D'AFFAIRES (RÉPARTITION PAR MARCHÉ)



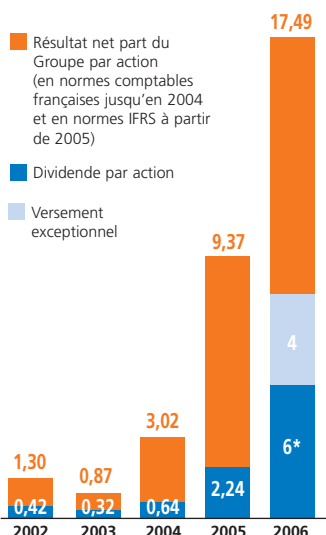
• RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (EN M€)



• RÉSULTAT NET PART DU GROUPE



Résultat net par action et dividende ⁽¹⁾ (en euros)



Taux de distribution

2002	2003	2004	2005	2006
31,5%	39,2%	23,3%	25,1%	34,7%

Versement exceptionnel

23,1%

* Dividende proposé

(1) Les montants des dividendes versés ont été recalculés pour tenir compte de la division par 5 du nominal de l'action le 18 juillet 2006.

> L'ACTION VALLOUREC

- Cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A)
- Admise au Service à Règlement Différé
- Code ISIN : FR0000120354
- Indices : Euronext 100, CAC 40 et MSCI World Index
- Classification FTSE : ingénierie et biens d'équipements industriels
- Capitalisation boursière : 11,3 milliards d'euros au 27 avril 2007

> AGENDA DE L'ACTIONNAIRE

- Assemblées Générales : Le 6 juin 2007, à 17h au Palais Brongniart, Paris
- Investor Day : 14 juin 2007
- Publication des résultats 1^{er} semestre 2007 : 31 juillet 2007
- Publication des résultats 3^{ème} trimestre 2007 : 15 novembre 2007

> CONTACT ACTIONNAIRES

- Secrétariat Général et Communication Externe : Henri Redig
Tél. : 01 49 09 38 28
Fax : 01 49 09 36 94
Email : henri.redig@vallourec.fr
- Relations Actionnaires et Investisseurs : Etienne Bertrand
Tél. : 01 49 09 35 58
Email : etienne.bertrand@vallourec.fr

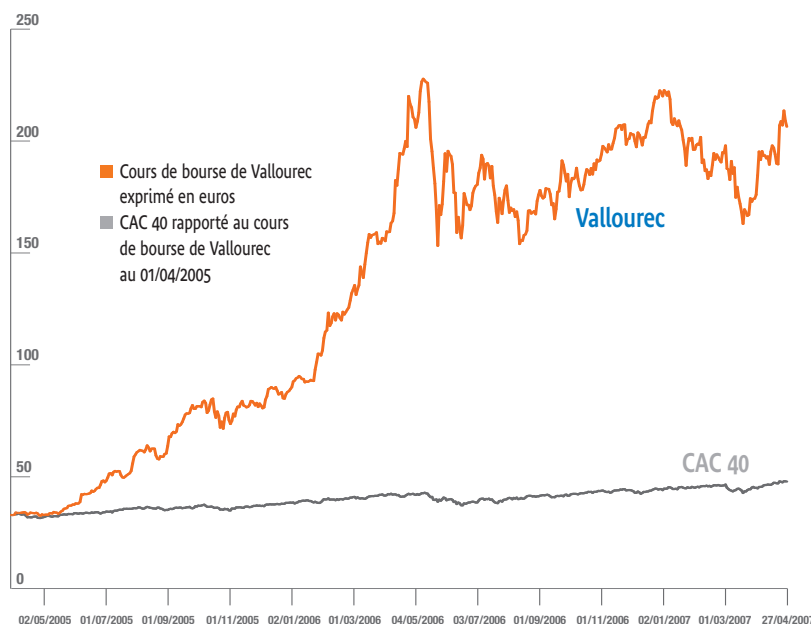
www.vallourec.com

Carnet de l'actionnaire

Dividende

Il a été décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale du 6 juin 2007 le versement d'un dividende ordinaire de 6 euros par action au titre de l'exercice 2006 (contre 2,24 euros en 2005). Compte tenu de l'acompte de 2 euros par action déjà versé le 20 octobre 2006, le solde s'élève à 4 euros par action. Il sera mis en paiement le 4 juillet 2007. Compte tenu de la très bonne santé financière de Vallourec et de la confiance que le Groupe affiche dans ses perspectives, il sera également procédé, le 4 juillet 2007, à une distribution exceptionnelle d'un montant de 4 euros par action.

Cours de l'action (au 27 avril 2007)



Au 1^{er} avril 2005

■ Vallourec : 32,94 €
■ Cac 40 : 4080,08

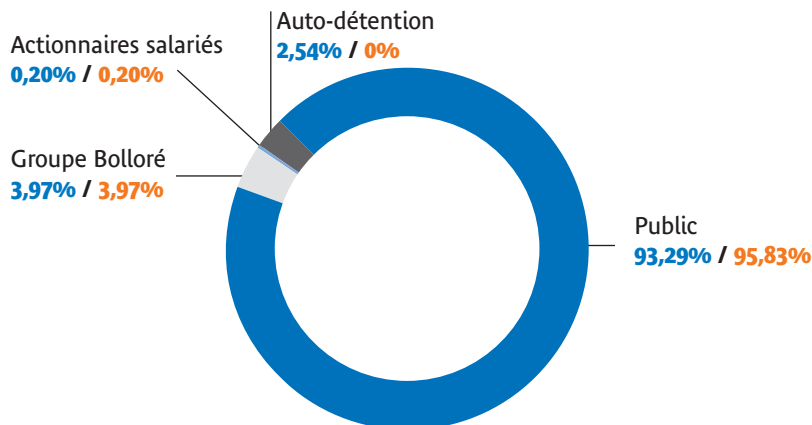
Au 27 avril 2007

■ Vallourec : 206,40 €
■ Cac 40 : 5930,77

Variation

■ + 526,6%
■ + 45,3%

Répartition du capital



■ En % du capital
■ En % des droits de vote

Nombre d'actions au 31/12/2006 : 53 011 870

Droits de vote au 31/03/2007 : 51 686 158

Source : TPI au 30/01/2007 et après prise en compte du franchissement de seuil du Groupe Bolloré le 15 mars 2007