

“ L'excellente performance de 2005 ne doit rien au hasard. Nous récoltons aujourd'hui les fruits de ce que nous avons semé depuis des années. Vallourec a fait au bon moment des choix qui s'avèrent aujourd'hui gagnants et vont continuer de l'être. ”

Jean-Paul Parayre

Vallourec en bref :

- **Leader mondial** de la production de tubes sans soudure en acier et de produits tubulaires spécifiques pour applications industrielles
- **30** sociétés industrielles organisées en **6** divisions par produit ou par marché
- **45** unités de production dans **10** pays
- Près de **18 000** personnes

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Le beau parcours boursier de Vallourec depuis plus de 18 mois s'est accompagné d'une nette augmentation du nombre de ses actionnaires, ce dont nous nous réjouissons. Logiquement, l'Assemblée Générale qui s'est tenue le 1^{er} juin a rassemblé un nombre de participants plus élevé qu'à l'accoutumée. Un bref compte-rendu des débats figure en page 2.

Depuis le mois de mai les marchés boursiers sont agités. L'anticipation d'une remontée des taux d'intérêt sur fond de craintes inflationnistes a accru fortement la nervosité et la volatilité sur l'ensemble des grandes places financières. Subissant d'importantes prises de bénéfice, l'action Vallourec a été, comme ses pairs et dans des proportions semblables, affectée par ces mouvements. Il convient cependant de relativiser ce constat. Au 15 juin, l'action Vallourec était la plus forte hausse du SRD sur les 12 derniers mois avec une progression d'environ 300%.

Surtout, l'environnement exceptionnellement porteur qui a contribué à l'excellente performance de Vallourec en 2005 demeure inchangé. Le haut de cycle se poursuit, la demande dans les domaines du pétrole et du gaz, de l'énergie électrique, de la pétrochimie et de la mécanique reste forte et les prix se maintiennent à des niveaux élevés. Les usines de Vallourec continuent de tourner à plein régime et le Groupe renforce ses investissements industriels afin d'augmenter la part des produits à forte valeur ajoutée dans sa production.

De la fourniture des tubes pour la plus grosse centrale électrique au lignite du monde à Neurath en Allemagne à celle des générateurs de vapeur pour le futur réacteur nucléaire EPR de Flamanville, de la livraison de tubes et joints premium pour des puits de pétrole en Inde ou en Arabie Saoudite à celle de tubes pour des raffineries aux Etats-Unis ou en Iran, les succès commerciaux de Vallourec témoignent de la performance de ses produits, de son avance technologique et de la qualité de son offre de services.

Dans ce contexte, après avoir atteint un record en 2005, le chiffre d'affaires de Vallourec a continué de progresser au premier trimestre 2006 et nos prévisions concernant la rentabilité opérationnelle du Groupe (ratio RBE / chiffre d'affaires) sont très satisfaisantes (voir paragraphe "Perspectives 2006" page 2).

Si l'on ajoute que les résultats du Groupe bénéficieront en 2006 des contributions d'OMSCO et de SMFI, sociétés récemment acquises et toutes deux spécialisées dans les tubes et accessoires de forage, et du plein effet (au niveau du résultat net part du Groupe) du rachat des minoritaires de V & M TUBES, nous avons de bonnes raisons de nous montrer confiants.

Plus fondamentalement, cette confiance repose d'une part sur le profil aujourd'hui bien équilibré du Groupe, tant au niveau de ses activités que de ses implantations géographiques et d'autre part sur sa forte pénétration sur les marchés du pétrole, du gaz et de l'énergie électrique dont la croissance est soutenue par l'augmentation structurelle des besoins en énergie. Nous vous invitons à découvrir en page 3 comment Vallourec a su profondément évoluer tout en restant focalisé sur son cœur de métier.

Madame, Monsieur, toutes les équipes du Groupe sont mobilisées pour que Vallourec tire le meilleur parti d'un environnement des plus favorables à ses activités et exprime pleinement son potentiel de croissance et de création de valeur.



Jean-Paul Parayre
Président du Conseil de Surveillance



Pierre Verluca
Président du Directoire

Assemblées Générales du 1^{er} juin 2006

Les Assemblées Générales des actionnaires de Vallourec se sont réunies le 1^{er} juin 2006 sous la présidence de M. Jean-Paul Parayre, Président du Conseil de Surveillance.

Exercice 2005

2005 a été marqué par une très forte croissance du chiffre d'affaires (+41,8%), essentiellement due à un effet mix, prix et devises (+35,7%). Vallourec, favorisé par un contexte porteur, a pu continuer d'appliquer en 2005 de nouvelles hausses de prix et améliorer de façon constante son mix produits. Le RBE a atteint un niveau record de 24,6% du chiffre d'affaires (15,0% en 2004).

Ce sont les marchés liés à l'énergie (59,3% des ventes) qui ont connu les plus fortes croissances en 2005. Dans le domaine du Pétrole & gaz, le chiffre d'affaires a augmenté de 65,4% sous l'effet d'une demande élevée et d'une forte augmentation des prix de vente. De même, le chiffre d'affaires réalisé dans l'Énergie électrique a augmenté de 55,0%, reflétant la vigueur soutenue de ce marché.

Perspectives 2006

La demande en tubes pour le Pétrole & gaz est portée par l'augmentation des dépenses d'exploration et de production des compagnies pétrolières et par les conditions de plus en plus difficiles d'exploitation des puits. Les prix des produits destinés à ces marchés devraient ainsi rester à des niveaux élevés, voire connaître de nouvelles hausses pour ce qui concerne les produits à plus forte valeur ajoutée. De plus, la demande soutenue en produits destinés aux centrales électriques reflète l'importance des programmes de construction ou de renouvellement de centrales.

Au cours de l'Assemblée Générale, Vallourec a confirmé que, par rapport au chiffre d'affaires du 1^{er} semestre

2005, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006 devrait afficher un niveau de croissance proche de celui de l'ensemble de l'année 2005 (+41,8%), et celui du 2nd semestre se maintenir au niveau élevé attendu au 1^{er} semestre 2006. Le Groupe a revu quelque peu à la hausse sa prévision de ratio RBE / chiffre d'affaires pour le 1^{er} semestre 2006, qui devrait être légèrement supérieur à celui du 2nd semestre 2005 (26,2%).

Questions / réponses

Interrogé sur l'exposition du Groupe au dollar, Pierre Verluca explique que, au-delà d'un simple effet de conversion, le RBE de Vallourec est sensible au dollar pour environ 30% du chiffre d'affaires, soit la part produite en Europe des ventes facturées en dollars. Il ajoute toutefois qu'il est difficile de quantifier l'impact sur la rentabilité dans la mesure où certains coûts tels que ceux des matières premières sont aussi influencés par le dollar.

Questionné sur la nouvelle usine du Groupe en Chine dans le domaine de l'énergie électrique (Changzhou), Pierre Verluca précise qu'il s'agit d'une installation 100% Vallourec et qu'il n'y a donc pas de risque de transfert de technologie. Il rappelle que ce nouveau site, qui démarrera en juillet 2006, va permettre au Groupe d'augmenter ses capacités de finition qui sont saturées en Europe.

Interrogé sur l'utilisation de la trésorerie, Pierre Verluca indique que Vallourec a engagé pour 2006 un important programme d'investissements industriels (environ 300 M€), en croissance de l'ordre de 50% par rapport à 2005. Il souligne par

ailleurs que la principale priorité du Groupe est de continuer de faire croître la part des produits à plus forte valeur ajoutée. Jean-Paul Parayre ajoute que Vallourec entend poursuivre sur la voie de la croissance, en se fondant à la fois sur le développement interne favorisé par les investissements et sur le rachat ciblé d'actifs ou de sociétés en fonction des opportunités.

Enfin, à la question de savoir si la capitalisation boursière actuelle du Groupe est suffisante pour décourager un prédateur potentiel, Jean-Paul Parayre, après avoir rappelé que Vallourec n'a pas pour politique de commenter son cours de bourse, répond que la meilleure défense réside dans les performances du Groupe et la création de valeur pour les actionnaires par la mise en œuvre d'une stratégie de croissance.

Toutes les résolutions proposées dans le cadre des Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire ont été adoptées à une très large majorité. Près de 50% des droits de vote étaient présents ou représentés. Les actionnaires ont notamment approuvé :

- > les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2005,
- > le versement d'un dividende total de 11,2 euros par action au titre de l'exercice 2005,
- > la division par 5 du nominal de l'action,
- > le renouvellement des mandats des membres du Conseil de Surveillance qui venaient à expiration : Messieurs Jean-Paul Parayre, Patrick Boissier, Wolfgang Eging, Heinz Jörg Fuhrmann et Denis Gautier-Sauvagnac,
- > l'autorisation d'un programme de rachat d'actions,
- > l'autorisation de consentir des options d'achat d'actions,
- > la modification de la limite d'âge des membres du Conseil de Surveillance.

Le texte complet des résolutions est disponible sur le site www.vallourec.com ou sur simple demande.

Chiffres clés 2005

- **CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ :**
4 307,4 millions d'euros
+41,8%
- **RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION :**
1 060,6 millions d'euros
24,6% du chiffre d'affaires
- **RÉSULTAT NET TOTAL :**
632,4 millions d'euros
14,7% du chiffre d'affaires
- **RÉSULTAT NET PART DU GROUPE :**
473,0 millions d'euros
- **RATIO D'ENDETTEMENT**
13,6%

Changements de périmètre en 2005

Les changements de périmètre intervenus au cours de l'année ont été les suivants :

- > la cession effective au 1^{er} janvier 2005 des activités composants automobile au Brésil et en Argentine, celles-ci ayant représenté un chiffre d'affaires de 71 millions d'euros en 2004 ;
- > l'intégration au 1^{er} octobre 2005 des actifs d'OMSCO dont le chiffre d'affaires au 4^{ème} trimestre 2005 a atteint 28 millions d'euros.

Un Groupe dont le profil a profondément évolué

Le profil de Vallourec est aujourd'hui fondamentalement différent de celui d'il y a encore quelques années. En 5 ans, entre 2000 et 2005, le Groupe s'est en effet profondément transformé pour devenir le leader mondial qu'il est aujourd'hui.

	2000	2005
Participation dans V & M TUBES	55%	100%
Part production acier hors Europe	0%	43%
Ventes hors Union Européenne	42%	61%
Ventes marchés Energie*	35%	59%

*Pétrole & gaz et Energie électrique

V & M TUBES est au cœur de l'évolution de Vallourec. Créée en 1997, cette filiale était à l'origine détenue à 55% par Vallourec et 45% par Mannesmannröhren-Werke (MRW). Elle représentait en 2004 à elle seule 81% du chiffre d'affaires consolidé et 86% du RBE du Groupe. Elle a été le moteur de la croissance externe de Vallourec, avec l'acquisition en 2000 de V & M do BRASIL, en 2002 de V & M STAR et en 2005 d'OMSCO. En 2005, en rachetant la participation de MRW dans V & M TUBES, Vallourec a franchi une étape majeure lui permettant de contrôler désormais 100% de ses actifs industriels et de maîtriser totalement sa stratégie.

Le Groupe bénéficie par ailleurs aujourd'hui d'une meilleure répartition de sa production d'acier.

Alors qu'en 2000 Vallourec produisait uniquement en Europe, la production du Groupe est aujourd'hui équilibrée entre l'Europe d'une part (France et Allemagne) et les Etats-Unis et le Brésil d'autre part.

Entre 2000 et 2005, Vallourec a également considérablement accéléré sa croissance. En 5 ans, le chiffre d'affaires a presque doublé. Dans le même temps, le Groupe a renforcé sa présence dans le domaine de l'énergie, qui en 2005 a représenté 59,3% du chiffre d'affaires total de Vallourec, contre 34,6% en 2000. En 5 ans, le Groupe a aussi considérablement internationalisé ses activités, la part de chiffre d'affaires réalisé hors de l'Union Européenne ayant atteint 61,3% en 2005 contre 41,6% en 2000.

Enfin, conséquence de performances financières qui se sont nettement améliorées, le profil boursier du Groupe a également profondément changé. La capitalisation boursière a été multipliée par plus de 20 depuis début 2000. Déjà intégré au SBF 120, le titre a successivement rejoint des indices majeurs tels le CAC Mid 100, Euronext 100, et tout récemment le MSCI World Index⁽¹⁾. L'actionnariat est de plus en plus large et diversifié : le Groupe compte ainsi aujourd'hui plus de 54 000 actionnaires contre moins de 20 000 en 2000, avec une représentation de plus en plus importante des investisseurs étrangers.

⁽¹⁾ Le MSCI World Index est un indice mondial de référence, composé des principales valeurs de 23 pays développés. Cet indice comporte les actions de 1 786 sociétés cotées dont 61 valeurs françaises.

Actualités

Vallourec a continué en 2006 de mettre en œuvre une stratégie cohérente visant à faire du Groupe un ensemble plus fort et plus lisible. Après plusieurs cessions et acquisitions en 2005, cette dynamique s'est poursuivie début 2006 avec des opérations destinées à renforcer les positions du Groupe sur ses activités stratégiques.

En mars 2006, Vallourec a acquis la société SMFI, basée en France et spécialisée dans la fabrication de tiges lourdes et produits de haute technologie pour le forage pétrolier et gazier. Cette acquisition, parfaitement complémentaire de celle d'OMSCO, renforce la position de n°2 mondial de Vallourec dans le domaine du forage. SMFI a réalisé en 2005 un chiffre d'affaires de 46 M€.

En avril 2006, Vallourec a acquis 75% de la société indienne CST Ltd, spécialisée dans le domaine des tubes pour circuits de refroidissement pour centrales électriques (chiffre d'affaires prévu en année pleine : 15 M€). CST constitue pour Vallourec une première implantation en Inde.

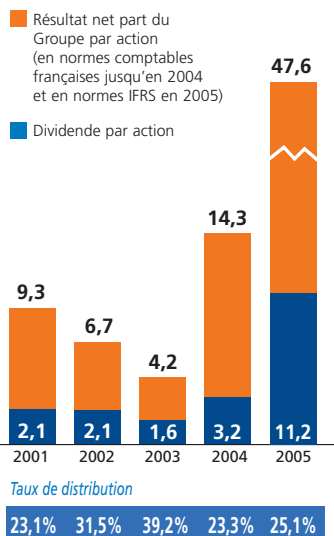
En mai 2006, Vallourec a cédé Spécitubes, la seule filiale du Groupe opérant dans le domaine de l'aéronautique. Spécitubes a réalisé un chiffre d'affaires de 27 M€ en 2005.

Directoire

Le Directoire de Vallourec est depuis le 1^{er} avril 2006 composé de cinq membres.

En effet, depuis cette date, aux côtés de Pierre Verluca, Président du Directoire, et François Fabre, Directeur Général, trois nouveaux membres ont été nommés : Bertrand Cantegrit, Marco Antônio Castello Branco et Jean-Pierre Michel.

Résultat net par action et dividende (en euros)



> L'ACTION VALLOUREC

- Cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A)
- Admise au Service à Règlement Différé
- Code ISIN : FR0000120354
- Indices : Euronext 100, SBF 120, CAC Mid 100 et MSCI World Index
- Classification FTSE : ingénierie et biens d'équipements industriels
- Capitalisation boursière : 9,4 milliards d'euros au 15 juin 2006

> AGENDA DE L'ACTIONNAIRE

- Publication du chiffre d'affaires du 2^{ème} trimestre 2006 : 27 juillet 2006
- Publication des résultats du 1^{er} semestre 2006 : 13 septembre 2006
- Publication du chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2006 : 25 octobre 2006
- Publication du chiffre d'affaires du 4^{ème} trimestre 2006 : 1^{er} février 2007

> CONTACT ACTIONNAIRES

- Henri Redig :
Tél. : 01 49 09 38 28
Fax : 01 49 09 36 94

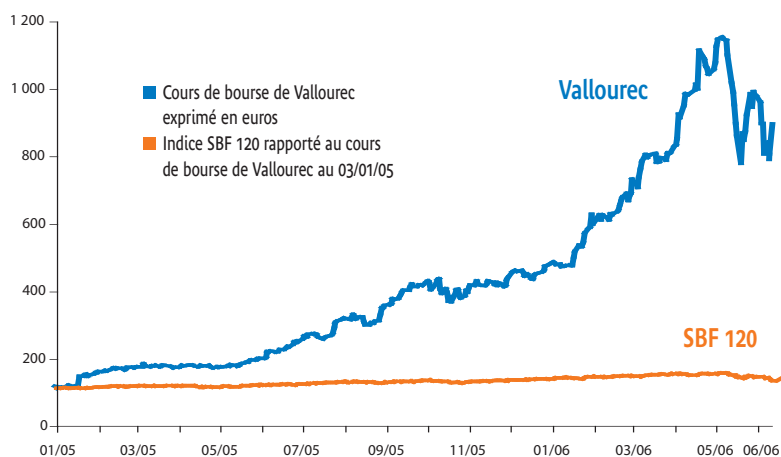
Email : henri.redig@vallourec.fr
www.vallourec.com

Carnet de l'actionnaire

Dividende

Sur proposition du Directoire, le Conseil de Surveillance a proposé à l'Assemblée Générale du 1^{er} juin 2006, qui l'a approuvée à une très large majorité, un dividende de 11,2 euros par action au titre de l'exercice 2005, soit une multiplication par 3,5 par rapport au dividende 2004 (3,2 euros par action). Compte tenu de l'acompte de 4,0 euros par action déjà versé le 12 octobre 2005, le solde s'élève à 7,2 euros par action. Il sera mis en paiement le 5 juillet 2006.

Cours de l'action (au 15 juin 2006)



Au 3 janvier 2005

- Vallourec : 108,9 €
- SBF 120 : 2 738,08

Au 15 juin 2006

- Vallourec : 883,5 €
- SBF 120 : 3 426,12

Variation

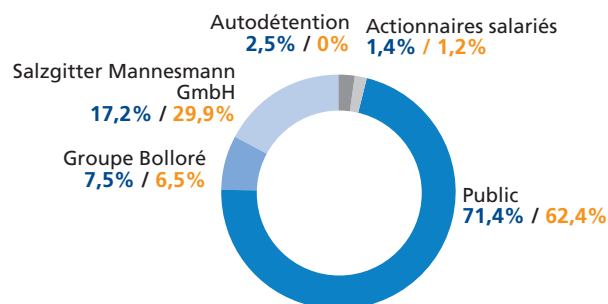
- + 711,3%
- + 25,1%

Vallourec a été la plus forte hausse du SRD en 2005. Le cours de l'action a été multiplié par plus de 4 au cours de l'exercice, soit une progression de la capitalisation boursière de 1,1 milliard à 5,0 milliards d'euros. Sur la même période, le SBF 120 a augmenté de 24%. Depuis le début de l'exercice 2006, le cours de l'action a continué de progresser, pour atteindre 883,5 euros le 15 juin 2006.

Division du nominal de l'action

Lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 1^{er} juin 2006, les actionnaires ont approuvé la division par 5 du nominal de l'action, qui sera effective le 18 juillet 2006. Concrètement, à cette date, chaque actionnaire se verra attribuer 5 actions Vallourec nouvelles d'une valeur nominale de 4 euros en échange d'une action ancienne d'une valeur nominale de 20 euros.

Répartition du capital



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

Nombre d'actions au 31/12/05 : 10 600 332

Droits de vote publiés au BALO du 25/01/06 : 12 162 388

Sources : TPI et actions nominatives au 13/01/2006 et prise en compte du franchissement de seuil du groupe Bolloré du 02/02/2006