



***Vallourec***  
***7 juin 2005***

***Assemblée Générale Mixte***



# *Présentation du Groupe*

- Leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier et de produits tubulaires spécifiques pour applications industrielles, notamment dans l'énergie

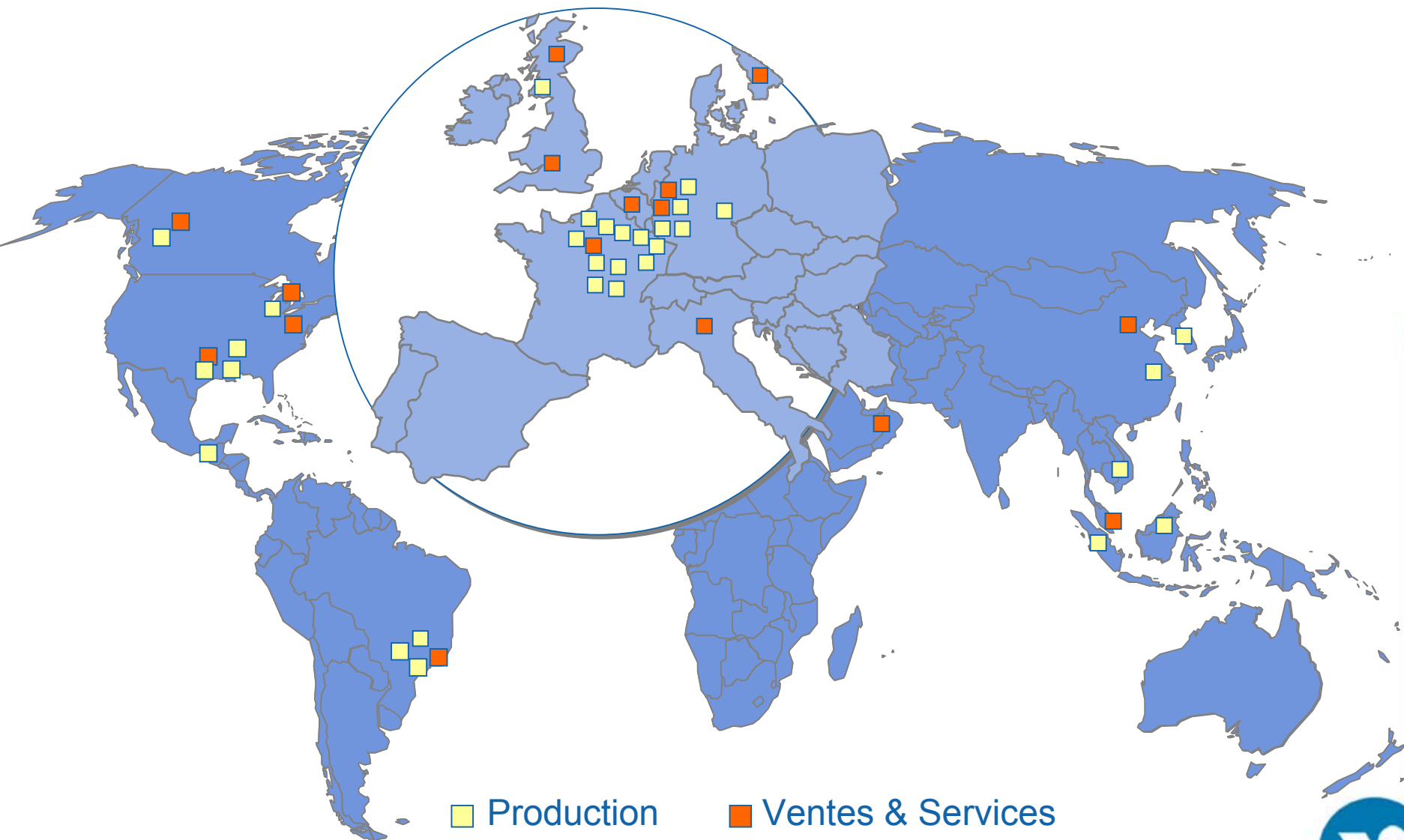


# Carte d'identité du Groupe

- Une implantation industrielle sur 4 continents :
  - Environ 18 000 personnes
  - 27 sociétés industrielles organisées en 6 divisions par produits ou par marchés
  - 40 unités de production dans 10 pays
- Des partenariats industriels, à majorité Vallourec :
  - V & M TUBES (dont V & M do BRASIL et V & M STAR) avec Mannesmannröhren-Werke GmbH (45%)
  - Valtimet avec Timet (44%)
- Un partenariat technologique depuis 28 ans pour le filetage des tubes destinés au forage pétrolier avec le groupe Sumitomo, également partenaire à 19,5% dans V & M STAR



# Les implantations de Vallourec dans le monde

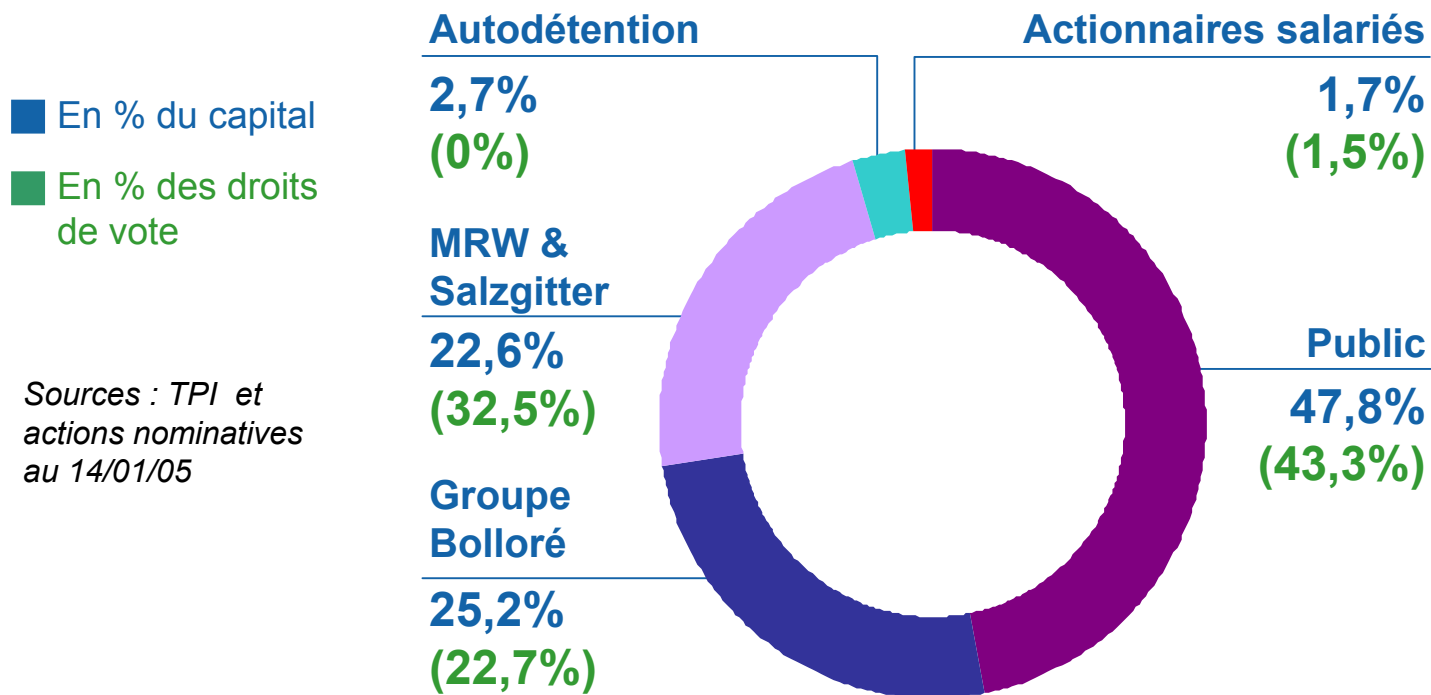


# En résumé

- Une implantation industrielle performante dans 4 grandes zones géographiques
- Un portefeuille de produits tubulaires original et unique dans sa diversité : Vallourec est le tubiste sans soudure en acier le plus développé au monde dans les applications industrielles spécialisées à forte valeur ajoutée
- Des positions de leader mondial dans la plupart de ces applications spécialisées, notamment dans l'énergie (pétrole et gaz, énergie électrique)



# Structure de l'actionnariat



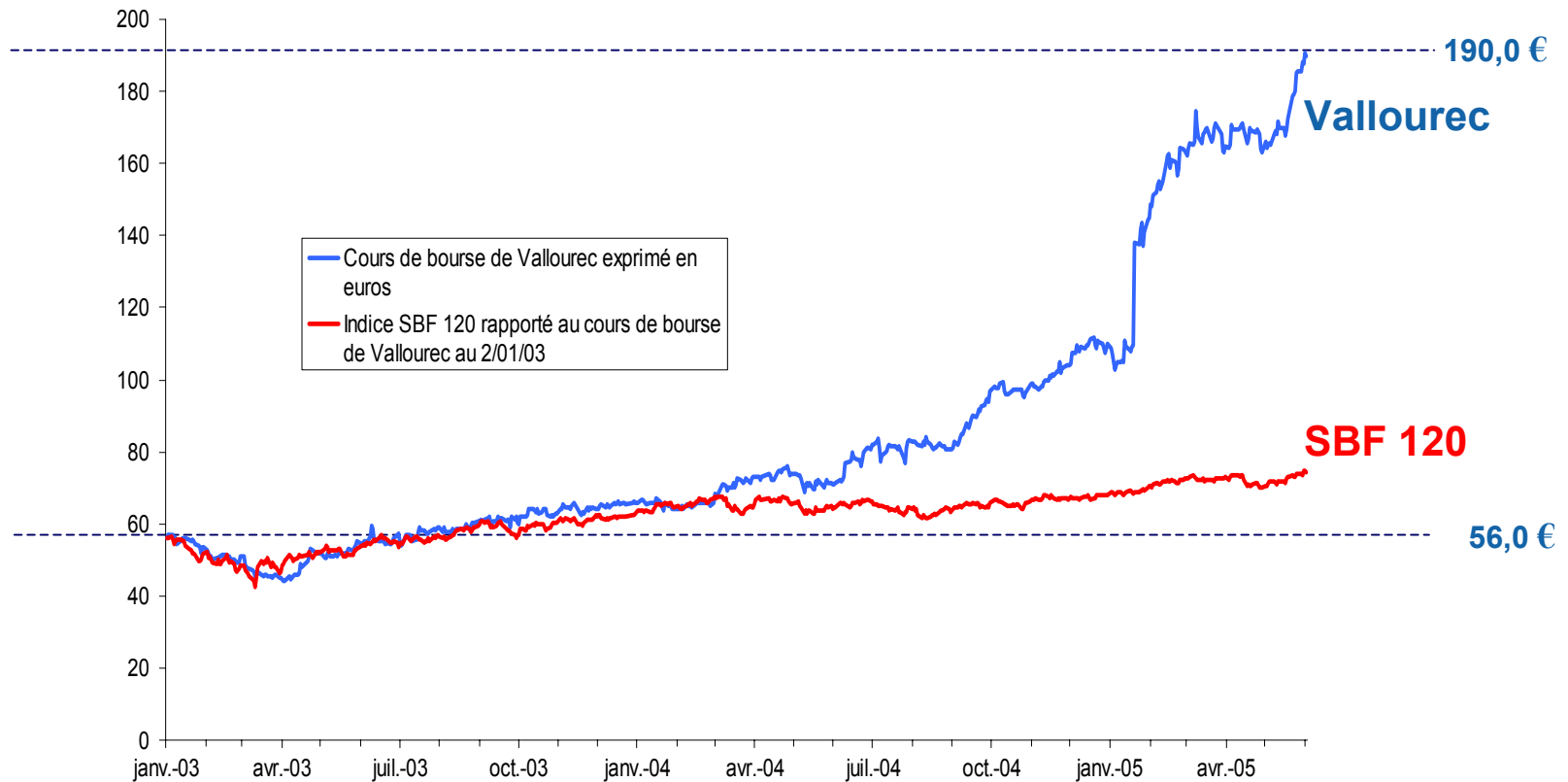
**Nombre d'actions au 31/12/04 : 9 869 956**

Nombre d'actionnaires identifiés : 12 284 (détenant 100% du capital)

**Droits de vote publiés au BALO du 12/01/05 : 10 932 595**



# Cours de bourse de Vallourec / SBF 120



**Au 2 janvier 2003 :**

■ Vallourec : 56,0 €  
■ SBF 120 : 2 234,02

**Au 3 juin 2005 :**

■ Vallourec : 190,0 €  
■ SBF 120 : 2 969,48

**Variation :**

■ Vallourec : +239,3%  
■ SBF 120 : +32,9%

**Capitalisation boursière au 3 juin 2005 : 1,87 milliard €**



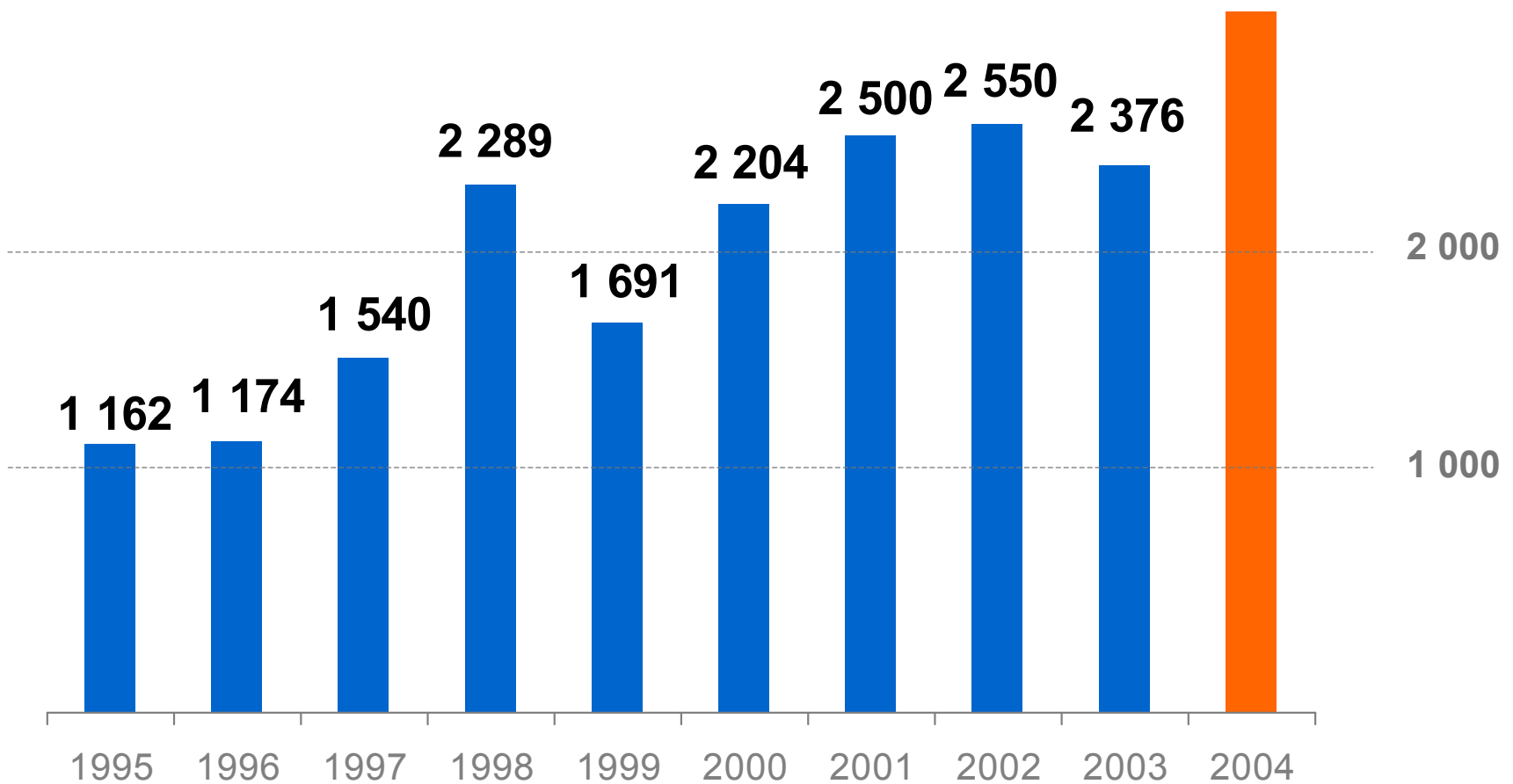


# *Résultats annuels 2004*

# Evolution du chiffre d'affaires

En millions d'euros

3 038

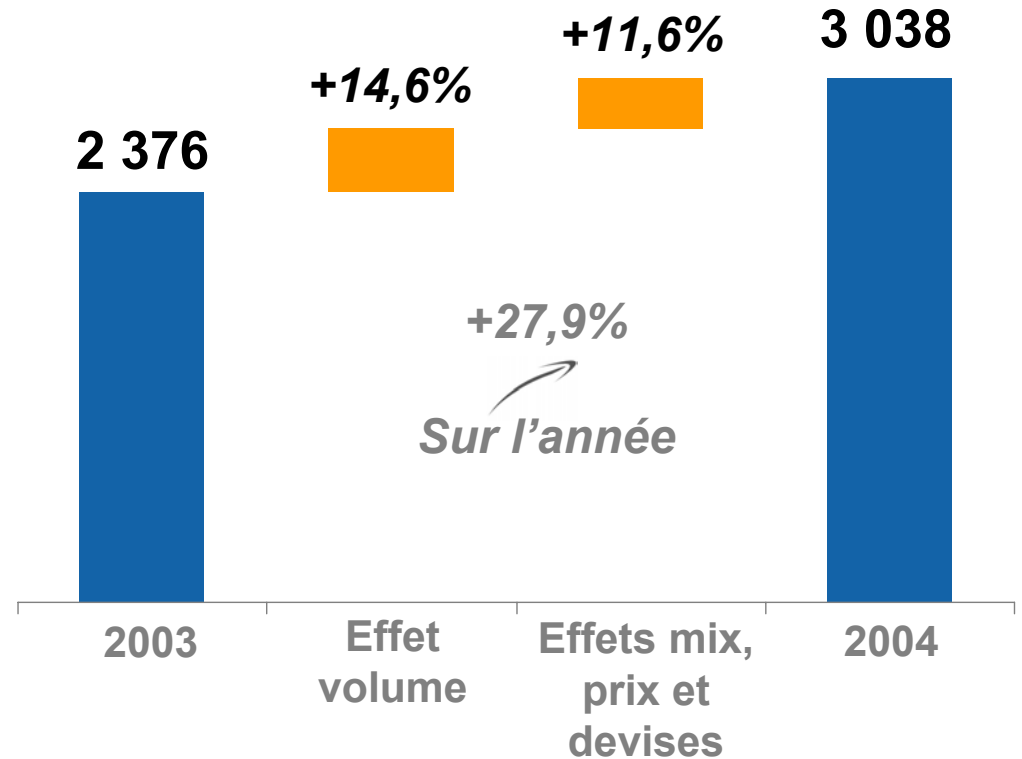
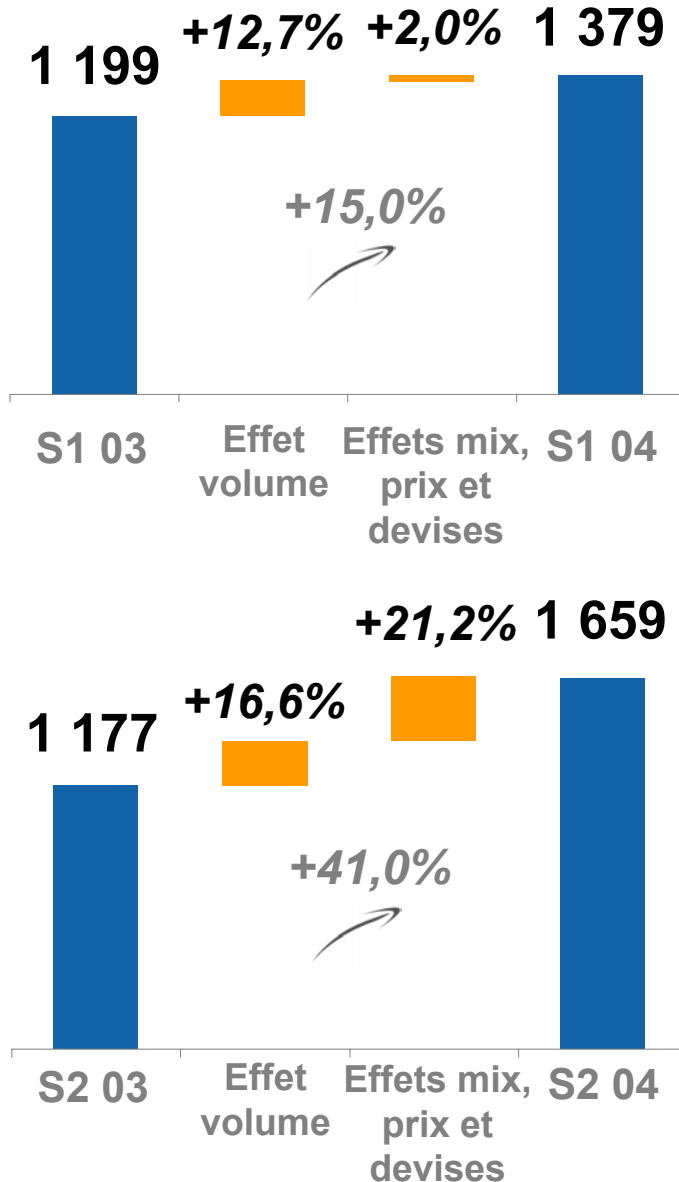


**Un chiffre d'affaires record en 2004**



# Effet volume et effet prix

En millions d'euros



# Evolution du compte d'exploitation

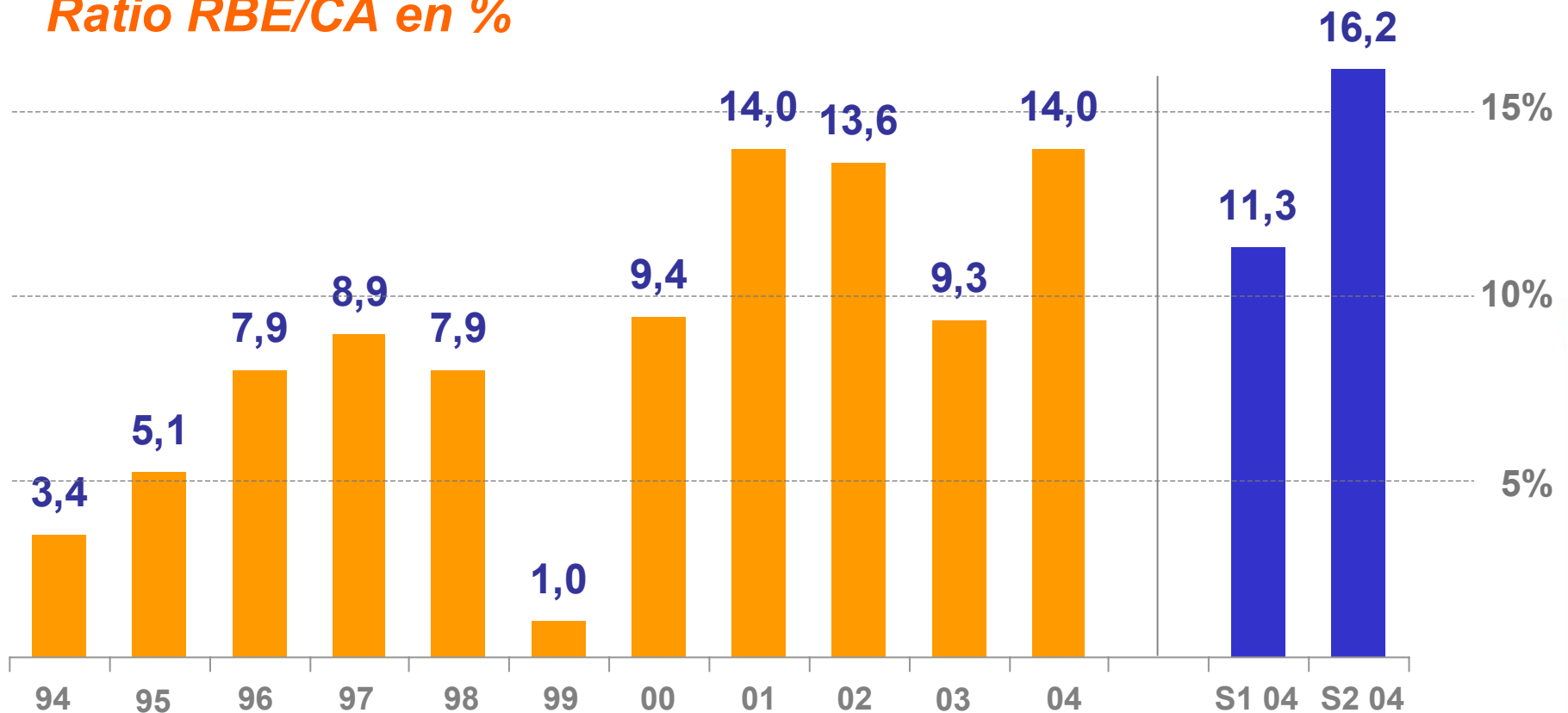
En millions d'euros

	2003		2004		Variation 2004/2003
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 375,5</b>		<b>3 037,8</b>		<b>+27,9%</b>
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>2 444,8</b>		<b>3 195,6</b>		<b>+30,7%</b>
<b>Achats de matières premières</b>	-840,4	<b>% CA</b> <b>35,4%</b>	-1 245,5	<b>% CA</b> <b>41,0%</b>	<b>+48,2%</b>
<b>Impôts et taxes</b>	-55,2	<b>2,3%</b>	-65,3	<b>2,1%</b>	<b>+18,3%</b>
<b>Charges de personnel</b>	-580,0	<b>24,4%</b>	-615,0	<b>20,2%</b>	<b>+6,0%</b>
<b>Autres charges</b>	-699,8	<b>29,5%</b>	-789,8	<b>26,0%</b>	<b>+12,9%</b>
<b>Provisions</b>	-49,6	<b>2,1%</b>	-55,3	<b>1,8%</b>	<b>+11,5%</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>-2 225,0</b>		<b>-2 770,9</b>		<b>+24,5%</b>
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>219,8</b>		<b>424,7</b>		<b>+93,2%</b>



# Evolution de la rentabilité

Ratio RBE/CA en %



# Evolution du résultat net

En millions d'euros

	2003		2004		Variation 2004/2003
		% CA		% CA	
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>219,8</b>	<b>9,3%</b>	<b>424,7</b>	<b>14,0%</b>	<b>+93,2%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>118,6</b>	<b>5,0%</b>	<b>329,9</b>	<b>10,9%</b>	<b>+178,2%</b>
<i>Résultat financier</i>	5,1		8,6		
<i>Résultat exceptionnel</i>	-19,2		-11,5		
<i>Amortissement écart d'acquisition</i>	-2,9		-2,8		
<i>Participation légale</i>	-1,9		-3,0		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-22,8		-69,6		
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	0,1		0,2		
<b>Résultat net total</b>	<b>77,0</b>	<b>3,2%</b>	<b>251,8</b>	<b>8,3%</b>	<b>+227,0%</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>39,7</b>		<b>135,7</b>		<b>+241,8%</b>



# Tableau de financement

En millions d'euros

	2003	2004
<b>Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>196,5</b>	<b>359,2</b>
Variation du BFR brut d'exploitation	37,7	-125,3
Investissements industriels bruts	-75,4	-98,6
Dividendes versés	-81,0	-48,8
Cession d'actifs	3,1	10,6
Éléments hors exploitation	-33,3	30,7
Reclassification des actions auto-détenues	-14,4	-
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>+33,2</b>	<b>+127,8</b>



# Bilan consolidé

En millions d'euros

31/12/2004		31/12/2004	
Actif immobilisé	703,0	Capitaux propres	730,8
Stocks et en-cours	600,2	Intérêts minoritaires	478,6
Créances d'exploitation	716,8	Fonds propres	1 209,4
Autres créances	93,4	Provisions	257,2
Trésorerie	485,0	Dettes financières	430,4
		Dettes d'exploitation	601,9
		Autres dettes	99,5
	<b>2 598,4</b>		<b>2 598,4</b>

	31/12/2003	31/12/2004
Endettement net	73,2 M€	-54,6 M€
Endettement net / Fonds propres	7,1%	-4,5%



# IFRS : impacts sur le compte de résultat 2004

*En millions d'euros*

	<b>Ajustements</b> (impact sur le résultat net)	<b>Reclassements</b> (sans impact sur le résultat net)	<b>Impact total</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>+7,0</b>	<b>+22,9</b>	<b>+29,9</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>+13,1</b>	<b>+12,2</b>	<b>+25,3</b>
<b>Résultat consolidé</b>	<b>+13,4 *</b>	<b>-</b>	<b>+13,4 *</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>+9,3</b>	<b>-</b>	<b>+9,3</b>

\* dont :

amortissements +8,4

amortissement des écarts d'acquisition +2,8

dépenses de réparation capitalisées +3,2



# IFRS : impacts sur le bilan au 31/12/2004

En millions d'euros

<b>Actif immobilisé</b>	<b>+159,6</b>
-------------------------	---------------

<b>Stocks et en-cours</b>	<b>-6,7</b>
---------------------------	-------------

<b>Autres créances</b>	<b>-0,7</b>
------------------------	-------------

<b>Trésorerie</b>	<b>-</b>
-------------------	----------

---

---

**+152,2**

<b>Capitaux propres</b>	<b>+82,1</b>
-------------------------	--------------

<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>+21,1</b>
------------------------------	--------------

<b>Fonds propres</b>	<b>+103,2</b>
----------------------	---------------

<b>Autres dettes</b>	<b>+49,0</b>
----------------------	--------------

<b>Dettes financières</b>	<b>-</b>
---------------------------	----------

---

---

**+152,2**

- diminution des amortissements cumulés
- reclassification des stocks en immobilisations

- augmentation des provisions pour retraites et des impôts différés



# Société mère

## Comptes de résultats résumés

En millions d'euros

	Exercice 2003	Exercice 2004
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>+ 2,1</b>	<b>+ 2,5</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>- 4,9</b>	<b>- 10,4</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>- 2,8</b>	<b>- 7,9</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>+ 55,6</b>	<b>+ 32,0</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>+ 0,8</b>	<b>+ 0,2</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>+ 3,2</b>	<b>+ 5,8</b>
<b>Résultat net</b>	<b>+ 56,8</b>	<b>+ 30,1</b>



# Société mère

## Bilans résumés

En millions d'euros

	31/12/03	31/12/04		31/12/03	31/12/04
Immos incorp. et corporelles	0,3	0,2	Capitaux propres	536,1	555,1
Participations	500,0	503,7	Provisions	0,9	0,3
Autres immos financières	71,0	53,8	Dettes financières	229,5	150,6
	<u>571,3</u>	<u>557,7</u>	Dettes d'exploitation	1,6	3,1
Créances d'expl. et diverses	3,3	1,1	Dettes diverses	23,7	21,6
Liquidités	217,2	171,9		<u>791,8</u>	<u>730,7</u>
	<u>791,8</u>	<u>730,7</u>			





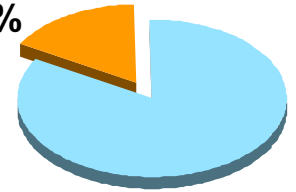
## ***L'activité de Vallourec en 2004***

# Vallourec et l'automobile

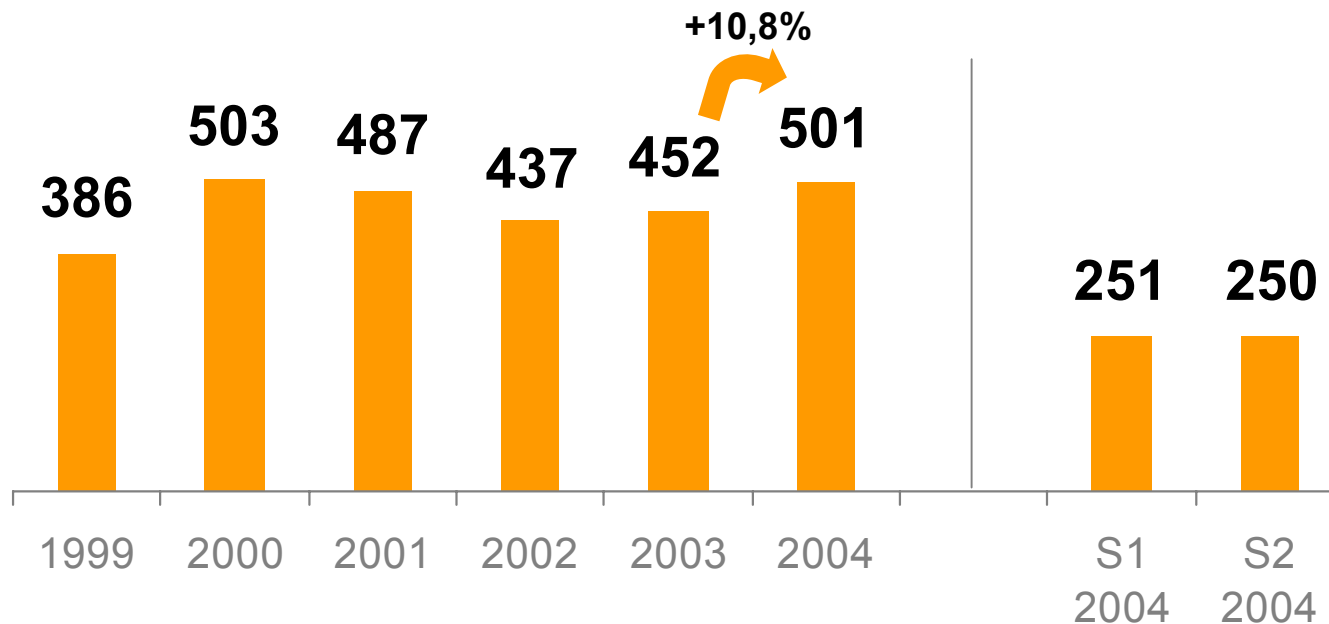
**Chiffre d'affaires automobile  
en millions d'euros**

**CA automobile / CA total**

16,5%



2004



**Une croissance portée par des produits  
à plus forte valeur ajoutée**



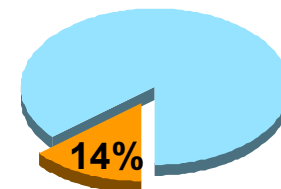
# Cession des activités non stratégiques au Brésil et en Argentine

## Vallourec do Brasil Autopeças Ltda :

- Chiffre d'affaires de 203 millions de reals brésiliens (environ 58 M€), 180 personnes, usines à Curitiba et Porto Real
- Assemblage de trains arrières complets pour Renault do Brasil et Peugeot Citroën do Brasil
- Cession au groupe Benteler le 31 janvier 2005.

## Vallourec Argentina :

- Chiffre d'affaires de 62 millions de pesos argentins (environ 17 M€), 182 personnes, usines à Buenos Aires et Cordoba
- Usinage de pièces pour l'automobile et assemblage de trains arrières pour Renault Argentina
- Cession au management le 8 février 2005.



CA Vallourec do Brasil et Vallourec Argentina / CA automobile total 2004



# ■ Une présence sur des marchés à forte valeur ajoutée

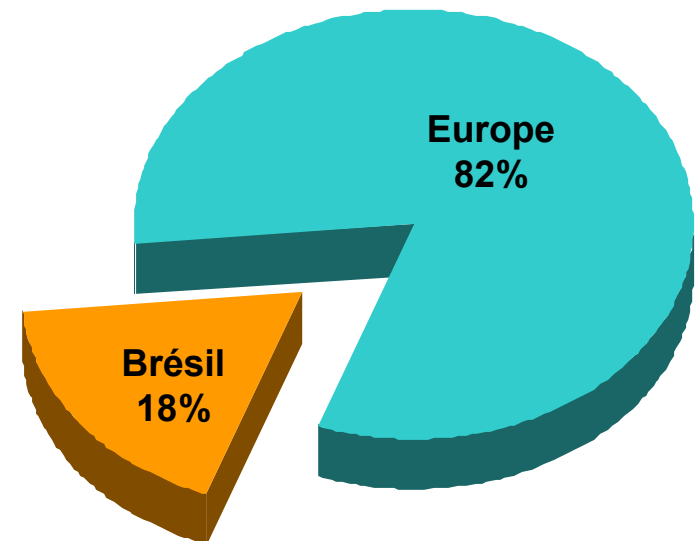
## ● Europe

- ✓ Tubes sans soudure (laminés à chaud), produits en France et en Allemagne (12% du total)
- ✓ Tubes étirés, tubes soudés, bagues et composants, produits dans différentes usines spécialisées en France (67% du total)
- ✓ Tubes soudés en inox, produits en France (3% du total)

## ● Brésil

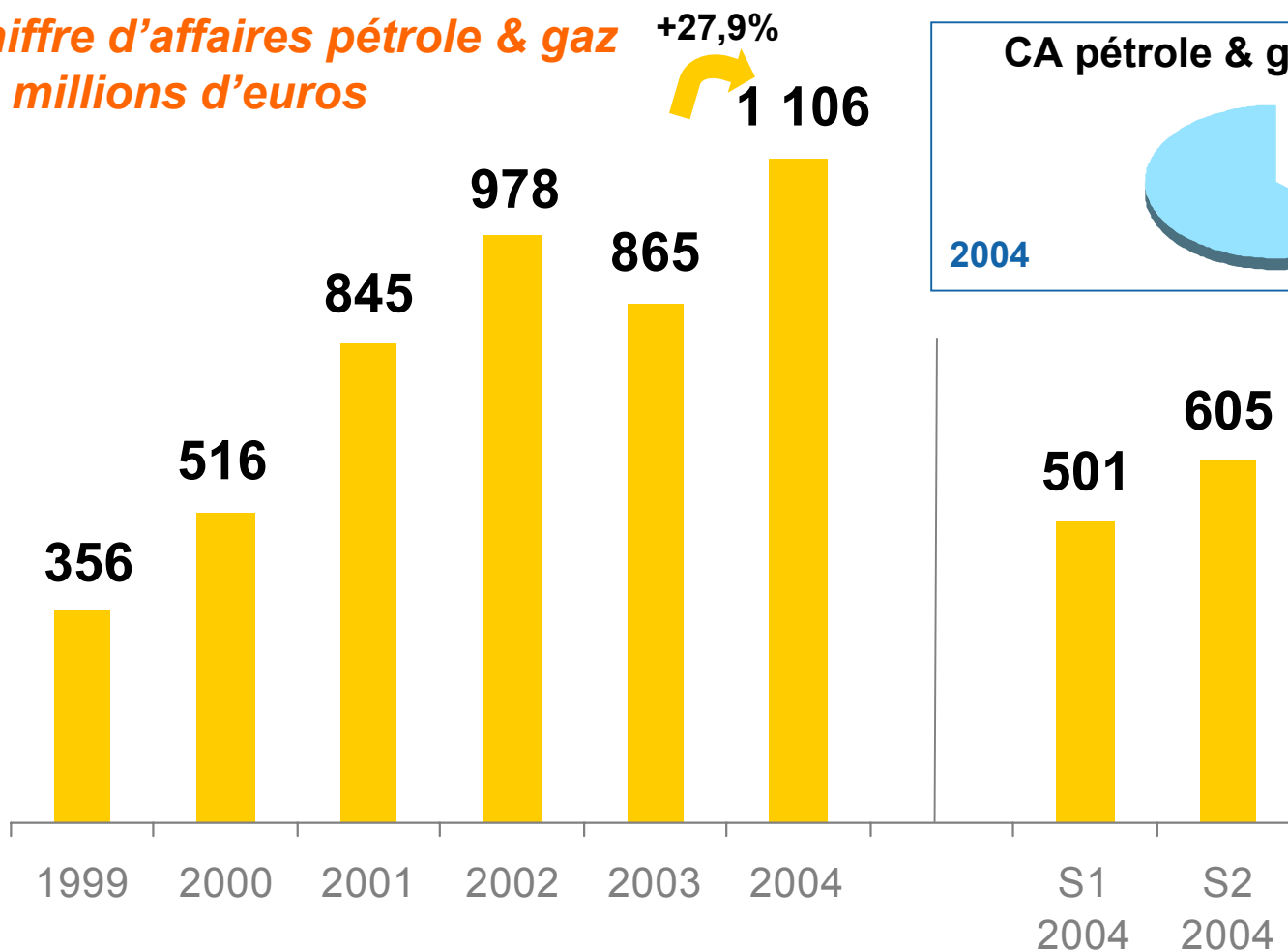
- ✓ Tubes sans soudure et tubes étirés produits par V & M do BRASIL (18% du total)

Répartition du CA automobile 2004 pro forma  
(hors Vallourec do Brasil et Vallourec Argentina)

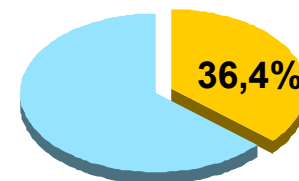


# Vallourec, pétrole & gaz

Chiffre d'affaires pétrole & gaz en millions d'euros



CA pétrole & gaz / CA total



2004

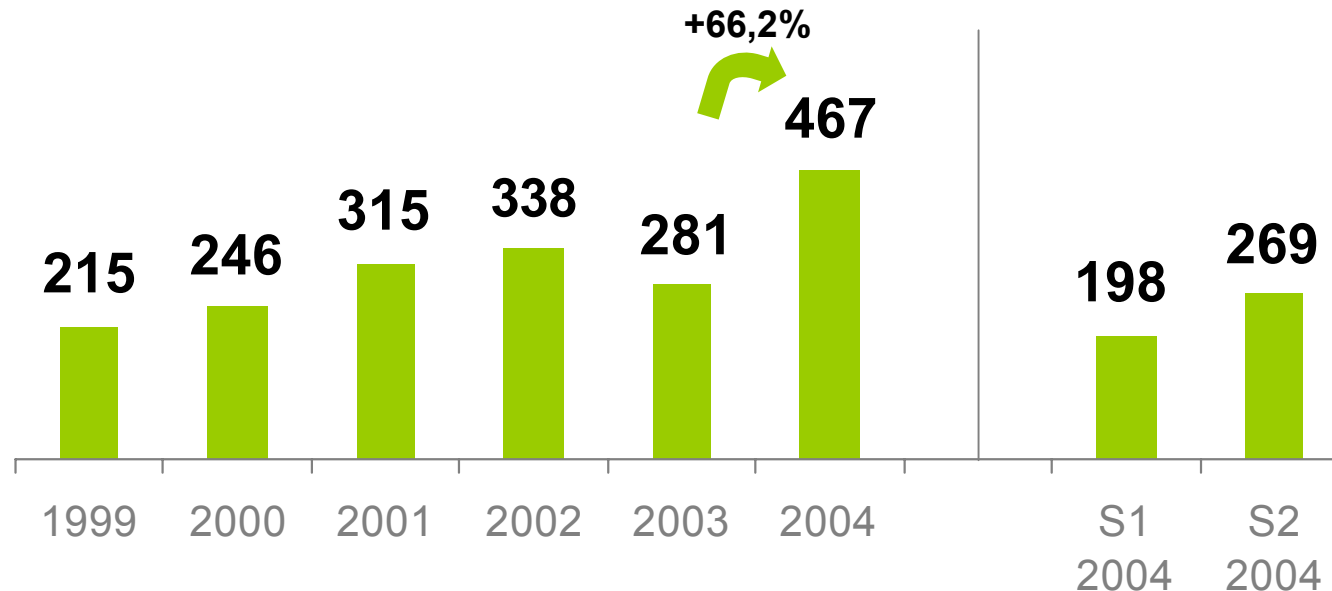
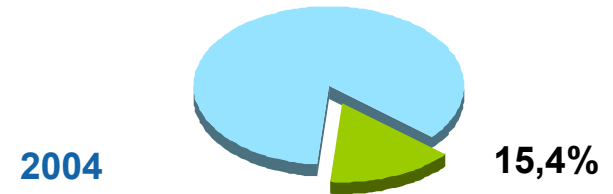
**Une forte demande, notamment aux Etats-Unis, et une augmentation progressive des prix de vente**



# Vallourec et l'énergie électrique

Chiffre d'affaires énergie électrique  
en millions d'euros

CA énergie électr. / CA total



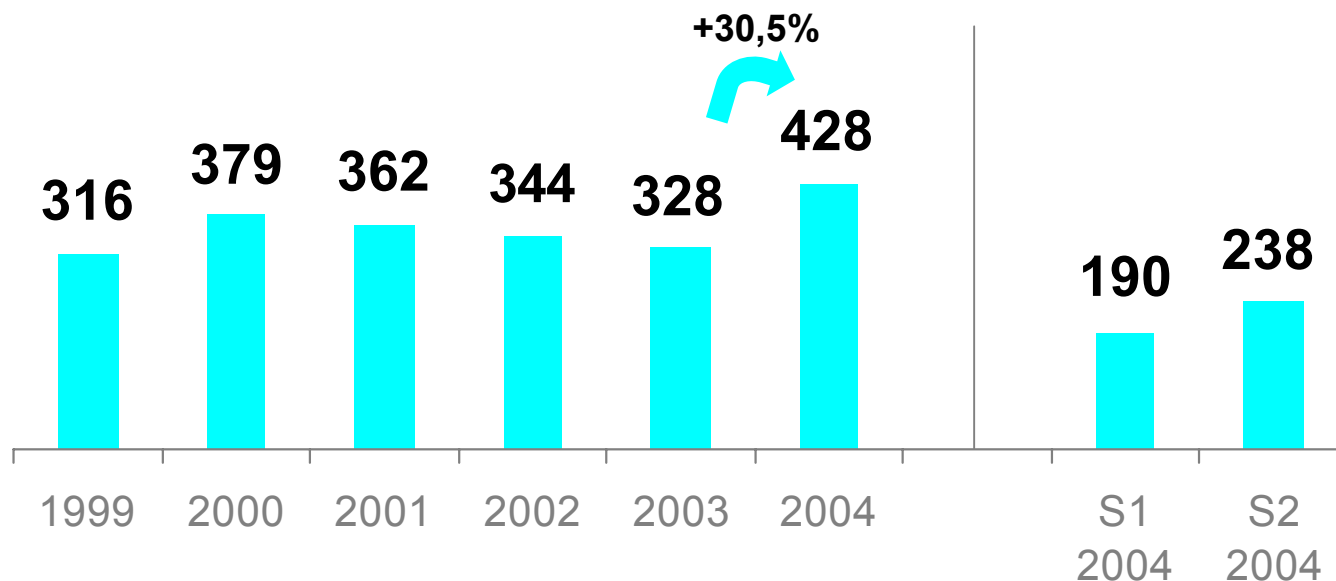
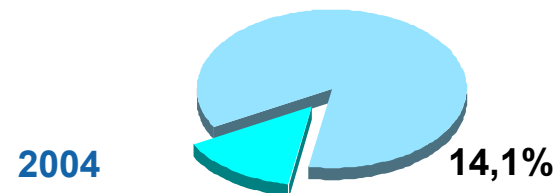
Un niveau d'activité très élevé, reflétant  
la poursuite des investissements chinois



# Vallourec et la mécanique

**Chiffre d'affaires mécanique  
en millions d'euros**

CA mécanique / CA total



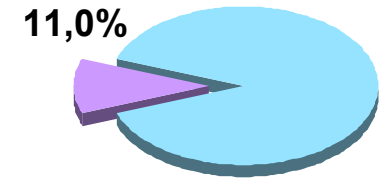
**Une croissance portée par une conjoncture  
européenne plus favorable**



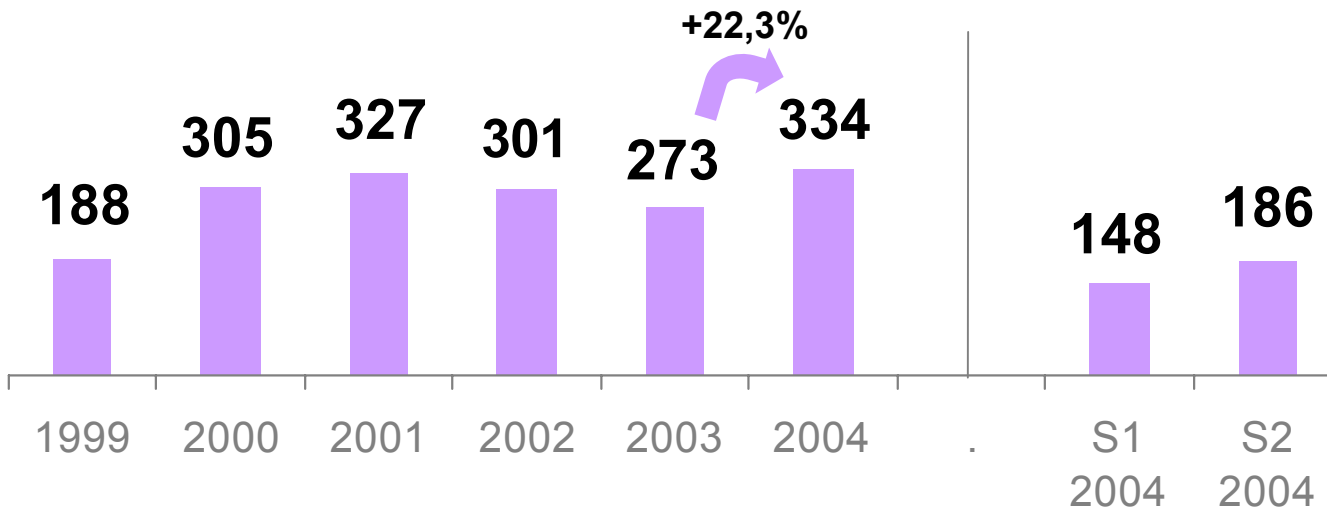
# Vallourec et la chimie-pétrochimie

**Chiffre d'affaires chimie-pétrochimie  
en millions d'euros**

CA chimie-pétroch. / CA total



2004



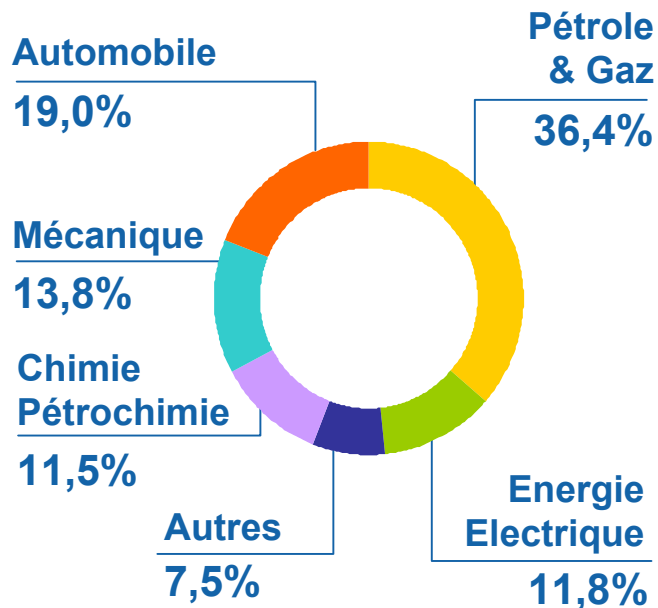
**Une demande qui reste soutenue chez les distributeurs aux Etats-Unis, au Brésil et pour les projets en Asie / Moyen-Orient**



# Répartition du chiffre d'affaires

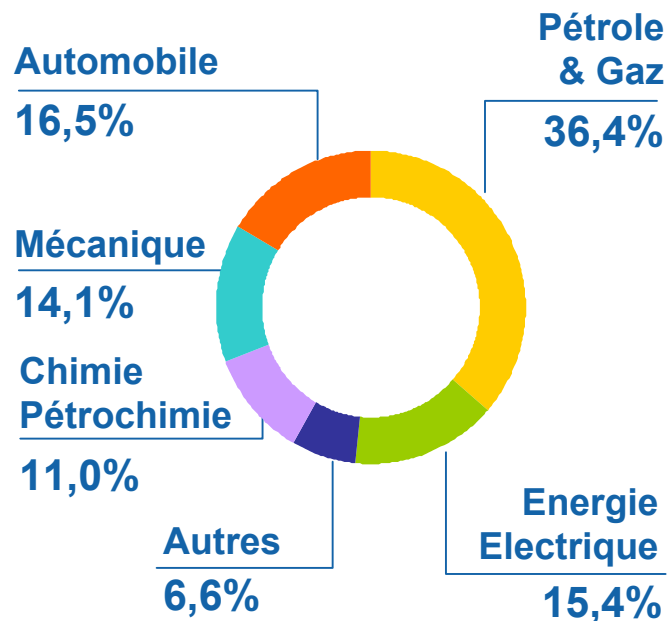
*par marché*

2003 = 2 376 M€



**Total Energie**  
1 146 M€ 48,2%

2004 = 3 038 M€



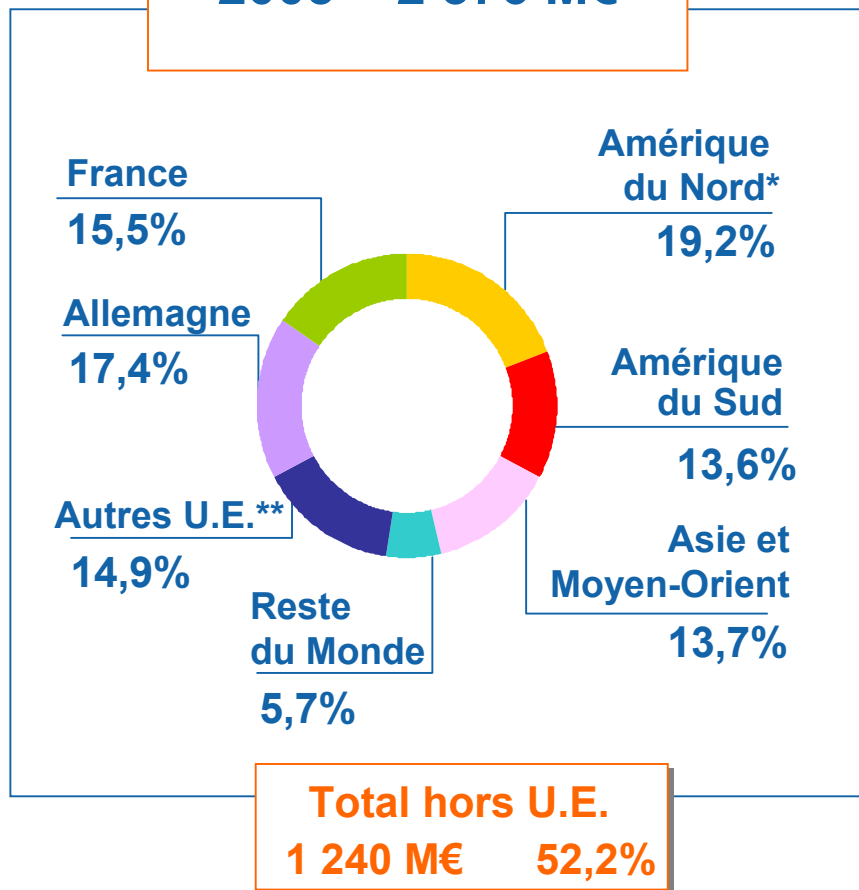
**Total Energie**  
1 573 M€ 51,8%



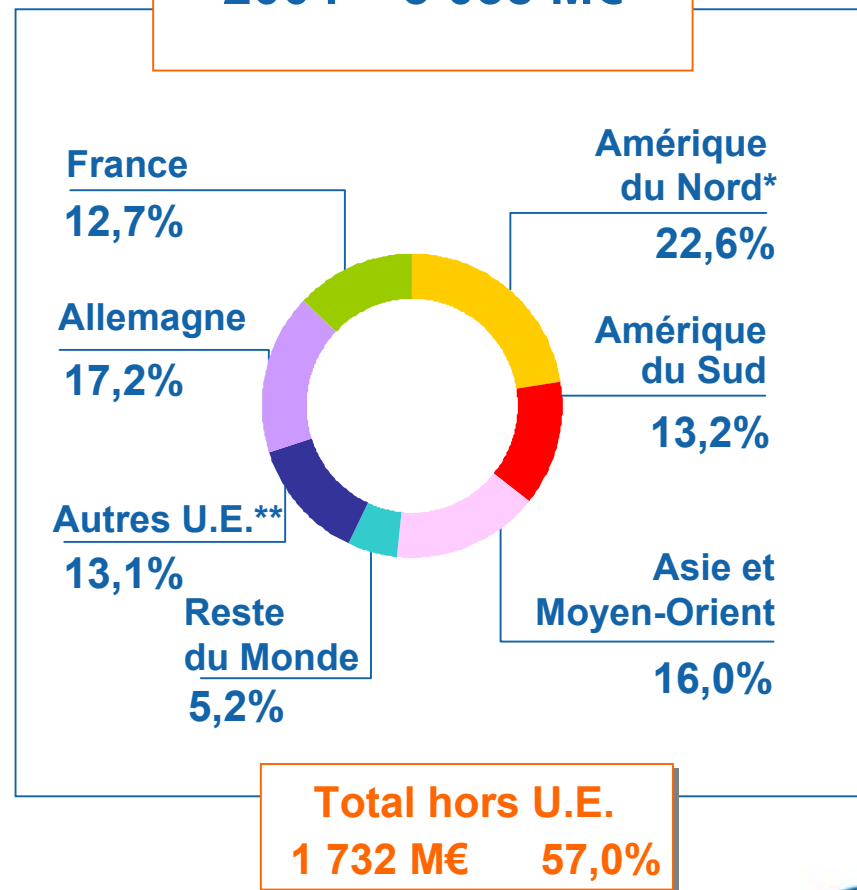
# Répartition du chiffre d'affaires

## par secteur géographique

2003 = 2 376 M€



2004 = 3 038 M€



\*y compris le Mexique

\*\* U.E. élargie à 25





***Retour sur l'annonce  
de l'acquisition du plein  
contrôle de V & M TUBES***

## ■ ***Vallourec a signé un accord définitif portant sur l'acquisition du plein contrôle de V & M TUBES***

- Vallourec va accroître de 55 à 100% sa participation dans V & M TUBES en achetant 45% à Mannesmannröhren-Werke ('MRW')
  - Vallourec va détenir 100% de V & M TUBES et de ses filiales (à l'exception des 19,5% de V & M STAR détenus par Sumitomo)



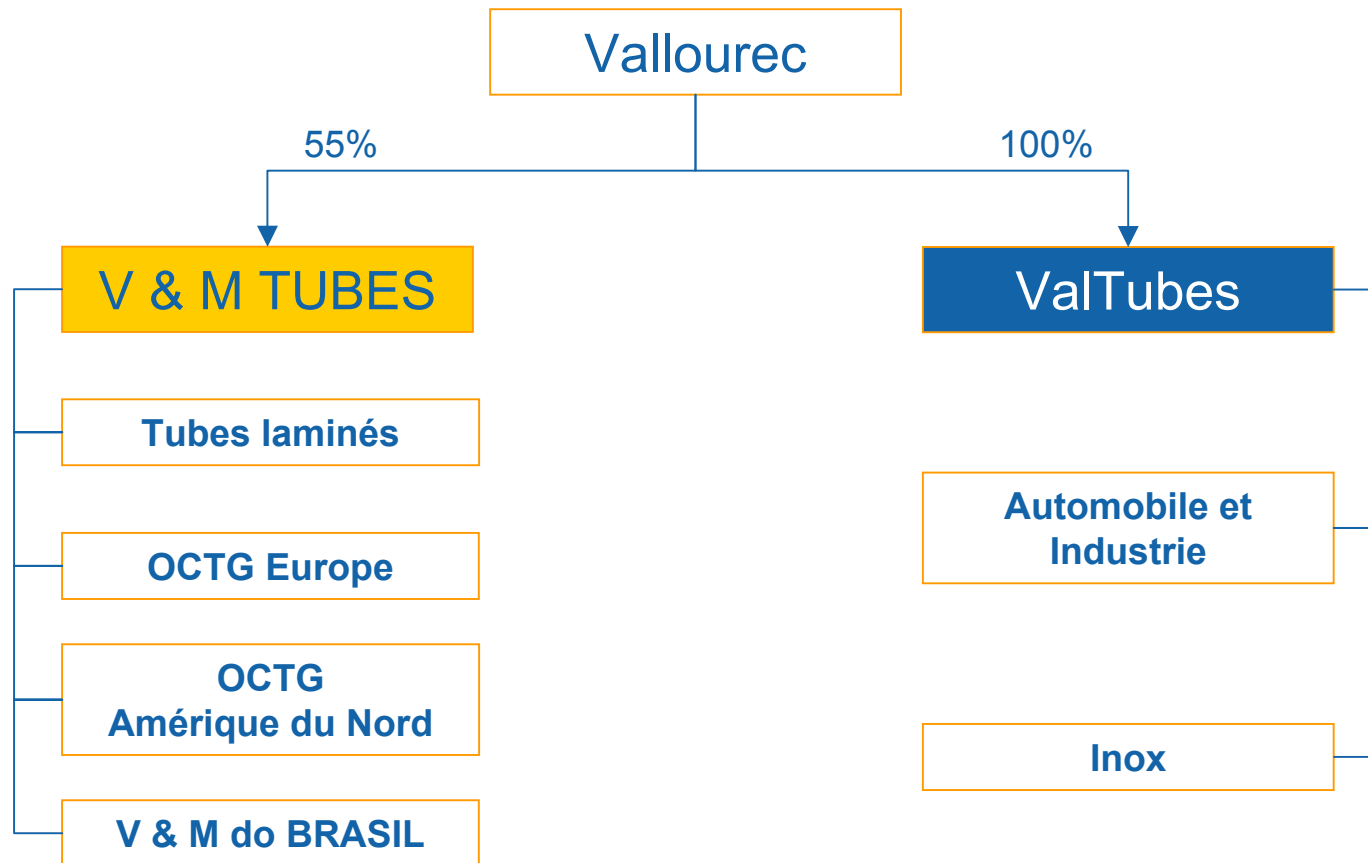
Prix de l'acquisition = 545 millions €, dividende 2004 inclus

- V & M TUBES va céder 10% de ses parts dans l'aciérie HKM à MRW
  - V & M TUBES va conserver 20% de HKM et son volume d'approvisionnement chez HKM demeure inchangé

*L'opération n'est plus soumise qu'à l'approbation des autorités de la concurrence autrichiennes*

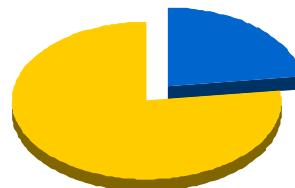


# V & M TUBES au sein de Vallourec



Ventes consolidées Groupe 2004 = 3 038 M€

V & M TUBES  
81%



ValTubes  
19%



# ■ ***Une étape majeure dans la construction d'un Groupe totalement intégré***

- Les dispositions de l'accord de 1997 entre Vallourec et MRW (clause de changement de contrôle et "domaines réservés") vont expirer
- Vallourec aura la maîtrise totale de la mise en œuvre de la stratégie de V & M TUBES (acquisitions, investissements industriels, etc.)
- Vers une structure de Groupe plus cohérente : Vallourec va devenir totalement intégré et gagner en lisibilité
- Accès à 100% des résultats et du cash-flow de V & M TUBES
- Accès facilité à des ressources financières pour réaliser de la croissance organique et/ou externe

**Une opération très bénéfique sur le plan opérationnel et sur le plan financier**



# V & M TUBES : principaux éléments financiers

<i>En millions €</i>	2002		2003		2004	
	V & M TUBES	Groupe	V & M TUBES	Groupe	V & M TUBES	Groupe
Chiffre d'affaires	2 035	2 550	1 875	2 376	2 475	3 038
RBE	324	348	184	220	368	425
<i>RBE / chiffre d'affaires</i>	15,9%	13,6%	9,8%	9,3%	14,9%	14,0%
Résultat d'exploitation	256	257	105	119	297	330
Résultat net total	159	142	80	77	231	252
Résultat net, part du Groupe	84	65	44	40	119	136

Déjà consolidé, V & M TUBES constitue l'essentiel de la performance financière de Vallourec



# Impact financier de l'opération

- Augmentation de capital s'élevant à 125 millions €, avec droits préférentiels de souscription
  - Salzgitter / MRW et le groupe Bolloré ont l'intention de souscrire à hauteur de leurs participations respectives dans Vallourec
- Effet relatif élevé pour Vallourec
- Accès à l'important cash-flow généré par V & M TUBES
- Le financement envisagé conjuguant augmentation de capital, liquidités et dette devrait permettre à Vallourec de maintenir un ratio d'endettement d'environ 40%



# Calendrier indicatif

- *Signature de la lettre d'intention (MOU)* 20 janvier 2005
  - *Assemblée Générale Extraordinaire* 25 février 2005
  - *Signature de l'accord définitif* 13 mai 2005
  - *Autorisation des autorités de la concurrence de 4 pays dont l'Allemagne et la France* avril – mai 2005
  - *Lancement de l'augmentation de capital*
  - *Finalisation de l'opération*
- } après autorisation des autorités autrichiennes



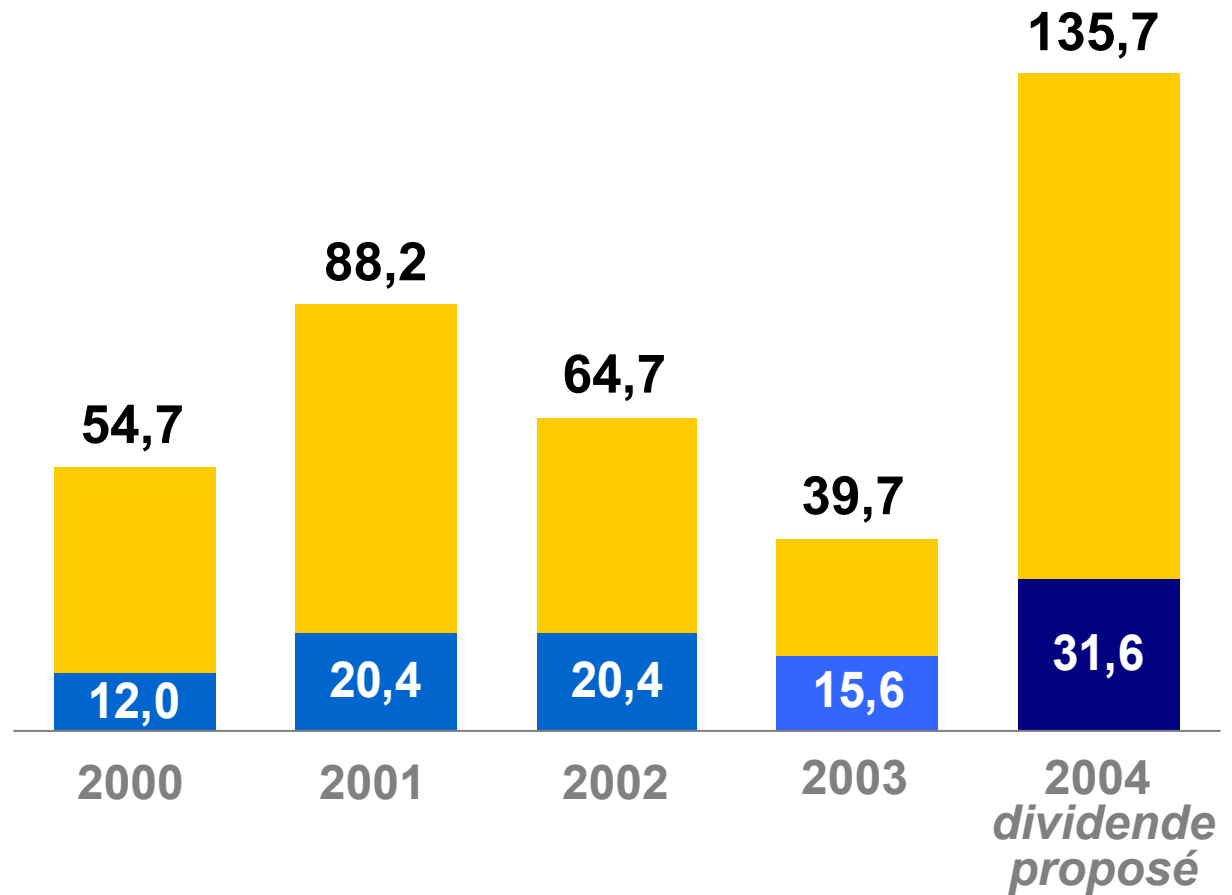


# *Dividendes*

# Politique de distribution de dividendes

En millions d'euros

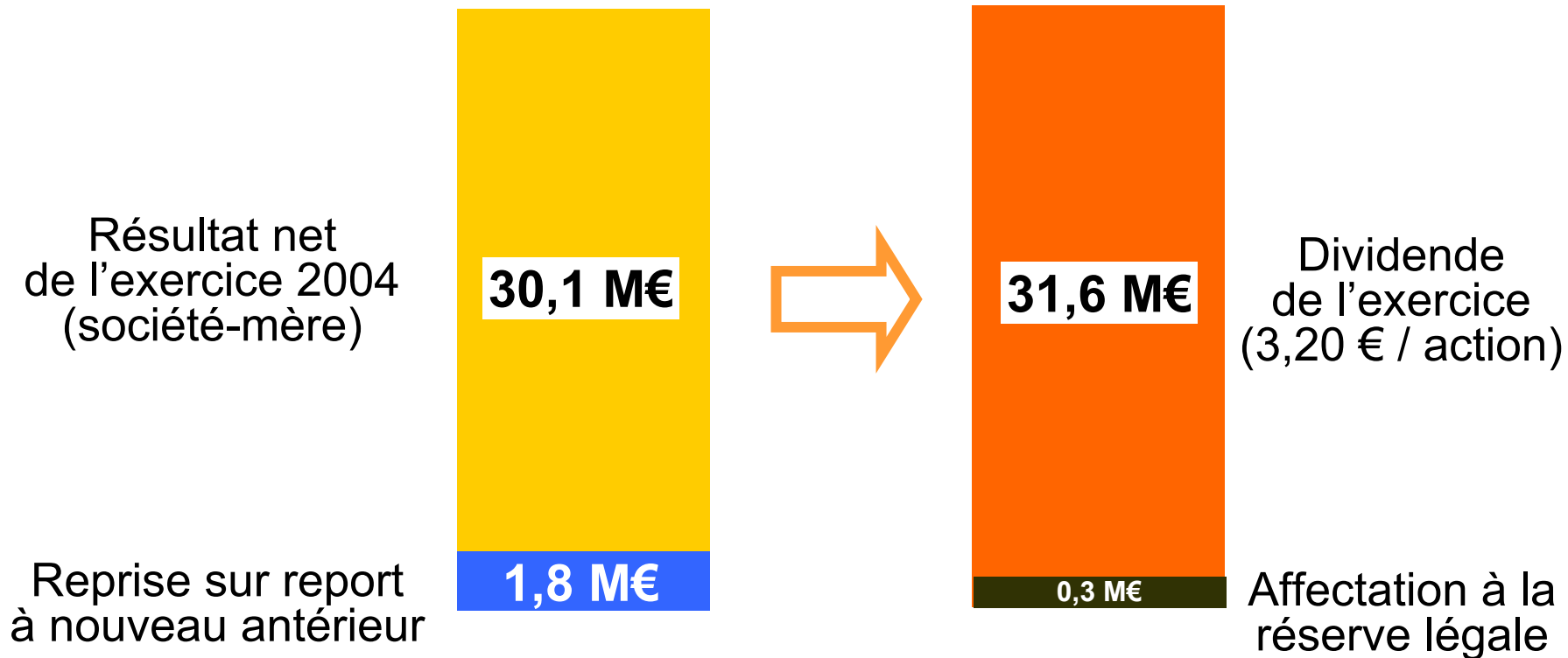
- Résultat net consolidé part du Groupe
- Dividendes distribués
- Dividende proposé



Dividende par action (en €)	1,30	2,10	2,10	1,60	3,20
Taux de distribution	21,9%	23,1%	31,5%	39,2%	23,3%



# Proposition d'affectation du résultat net de la société mère





# *Perspectives*

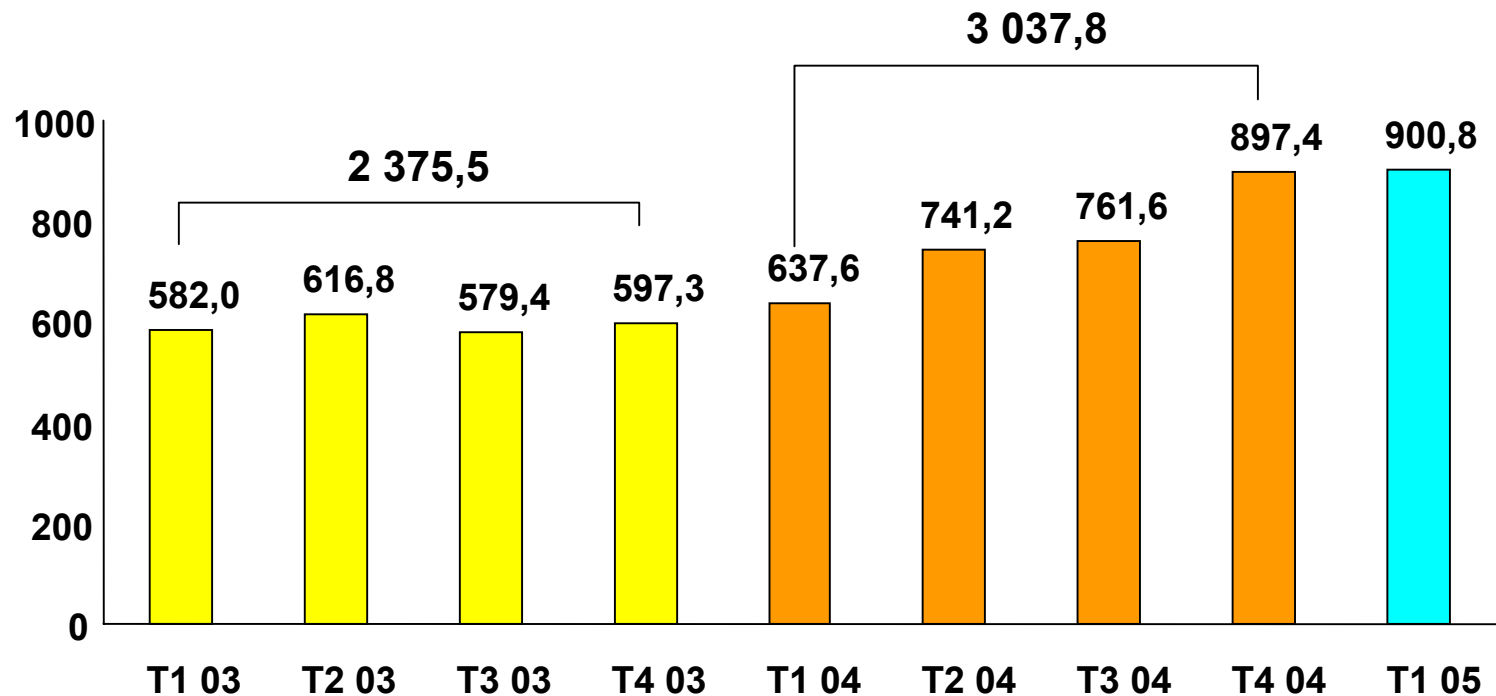
## ***2004 : une bonne performance dans un environnement atypique***

- Forte progression de l'activité dans tous les domaines et sur tous les marchés
- Très forte hausse du prix des matières premières
- Succès de la politique de répercussion des hausses de matières premières sur les prix de vente

**En profitant de sa position de leader sur des produits à forte valeur ajoutée, Vallourec a réussi à augmenter sa rentabilité et dépasser son objectif de haut de cycle au second semestre**



# Un très bon chiffre d'affaires au T1 2005



Chiffres d'affaires trimestriels (en M€)



## 1er semestre 2005

### ● **Chiffre d'affaires supérieur à celui du 2nd semestre 2004 :**

- ✓ Volumes stables
- ✓ Plein effet des hausses de prix
- ✓ Mais influence légèrement défavorable du dollar

### ● **RBE/CA devrait être proche de 20% :**

- ✓ Sauf événement exceptionnel

## 2nd semestre 2005 et au-delà

### ● **A ce jour, demande bien orientée dans l'ensemble :**

- ✓ Mais incertitude sur évolution des matières premières et du dollar
- ✓ Et nous sommes en haut de cycle

