



Vallourec

***Vallourec signe un protocole
d'intention pour acquérir le
plein contrôle de V & M Tubes***

21 janvier 2005

■ *Les points clefs de la transaction*

- Vallourec va accroître de 55 à 100% sa participation dans V & M Tubes en achetant 45% à Mannesmannröhren-Werke ('MRW')

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

⇒ Acquisition en numéraire qui sera financée par la trésorerie disponible, de la dette à long terme et une augmentation de capital de 125 millions €

⇒ V & M Tubes va céder 10% de ses parts dans l'aciérie HKM à MRW



Une augmentation immédiate du résultat net, part du Groupe de Vallourec

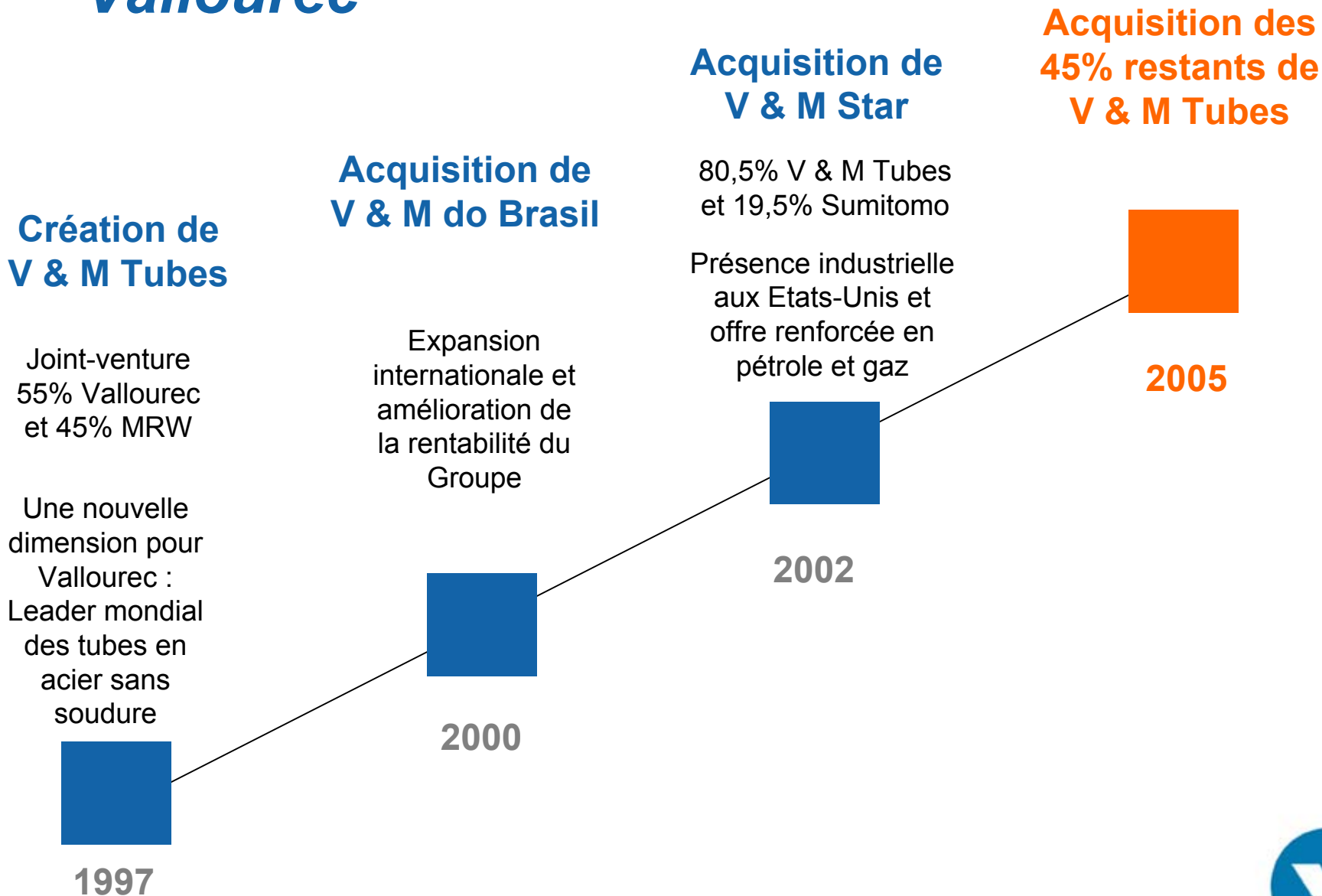


■ *Les détails de la transaction*

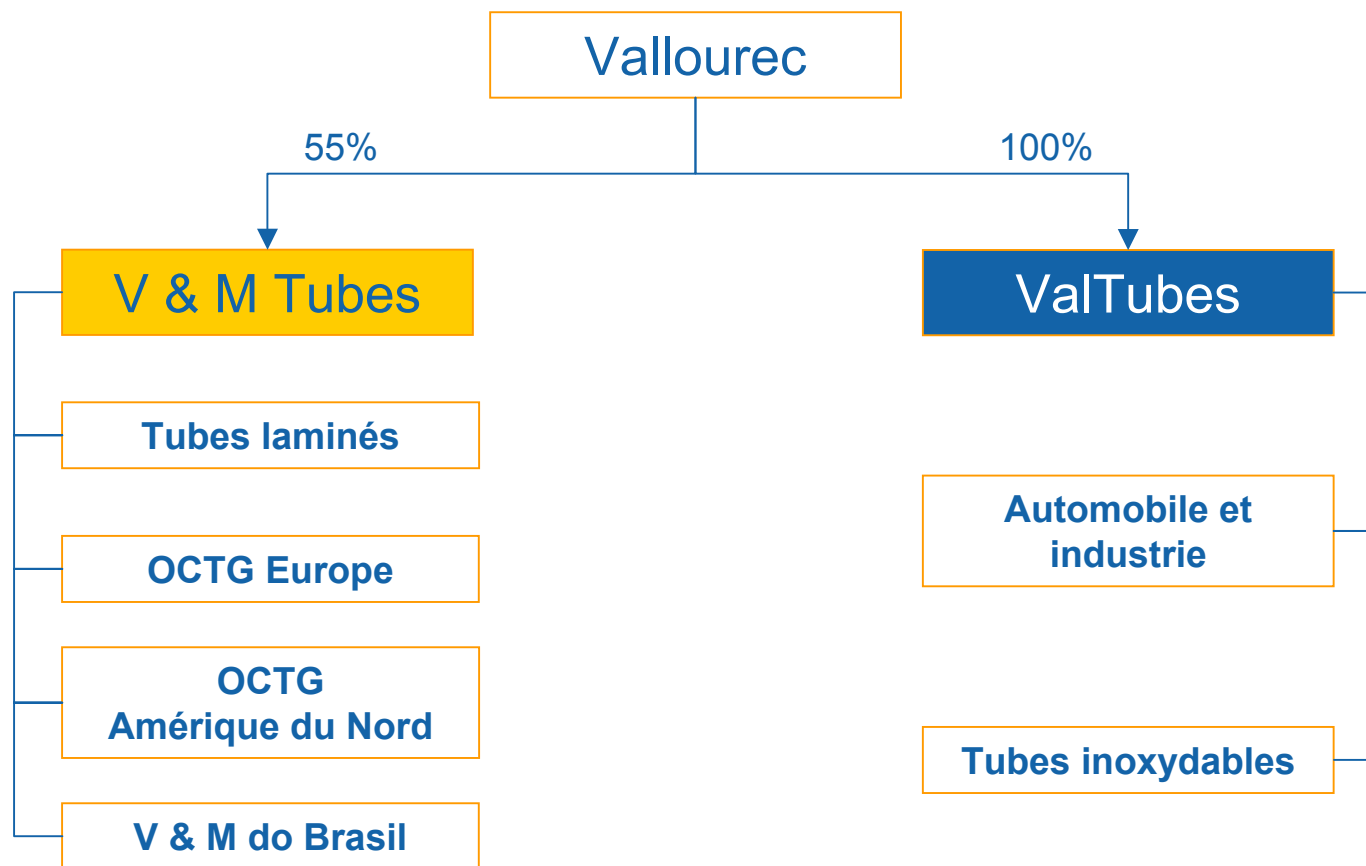
- Le prix d'acquisition inclut toutes les participations détenues par MRW dans V & M Tubes et ses filiales, notamment:
 - 45% de V & M Tubes
 - 33% de V & M Tubes Corporation
- ➞ Vallourec va détenir 100% de V & M Tubes et de ses filiales (à l'exception des 19,5% de V & M Star détenus par Sumitomo)
- Cession par V & M Tubes de 10% des actions de HKM à MRW
 - ➞ V & M Tubes va conserver 20% de HKM et son volume d'approvisionnement chez HKM demeure inchangé
- Les dispositions de l'accord de 1997 entre Vallourec et MRW (clause de changement de contrôle et "domaines réservés") vont expirer
 - ➞ Vallourec va ainsi asseoir le contrôle et obtenir la maîtrise totale de sa principale filiale



V & M Tubes au coeur de la croissance de Vallourec

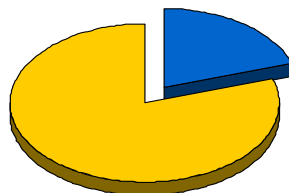


V & M Tubes au sein de Vallourec



Ventes totales Groupe S1 2004 = 1 379 millions €

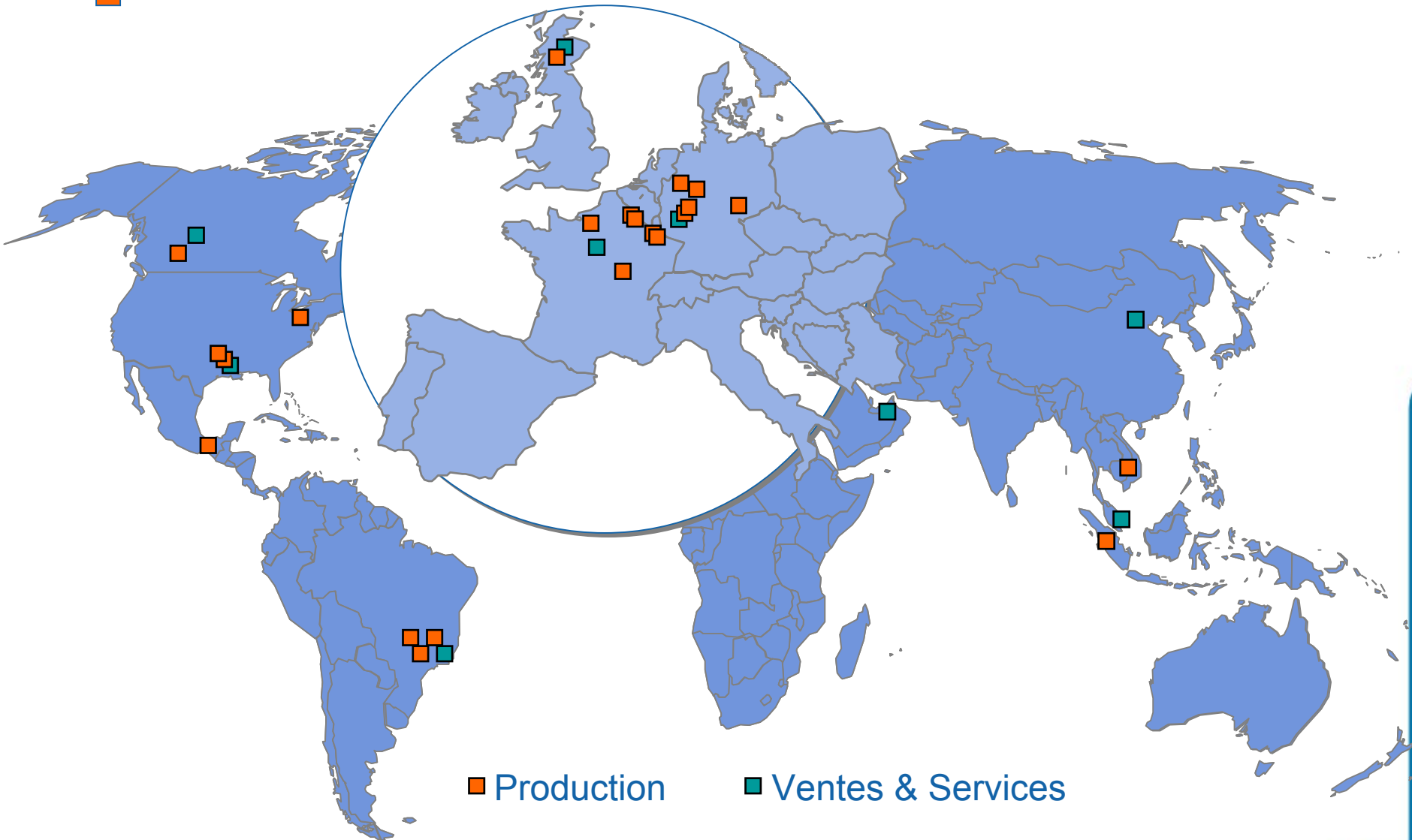
V & M Tubes
79%



ValTubes
21%



Les implantations de V & M Tubes dans le monde



V & M Tubes = 14 000 salariés



V & M Tubes : principaux éléments financiers

<i>En millions €</i>	2002		2003		S1 2004	
	V & M Tubes	Groupe	V & M Tubes	Groupe	V & M Tubes	Groupe
Chiffre d'affaires	2 035	2 550	1 875	2 376	1 095	1 379
RBE	324	348	184	220	130	156
<i>RBE / chiffre d'affaires</i>	<i>15,9%</i>	<i>13,6%</i>	<i>9,8%</i>	<i>9,3%</i>	<i>11,9%</i>	<i>11,3%</i>
Résultat d'exploitation	256	257	105	119	94	107
Résultat net total	159	142	80	77	73	77
Résultat net, part du Groupe	84	65	44	40	38	40

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



V & M Tubes en résumé

- Une implantation industrielle sur trois continents
- Comprend l'ensemble des capacités de production d'acier du Groupe
- Comprend l'ensemble de la production de tubes laminés du Groupe
- Regroupe la totalité des activités pétrole et gaz du Groupe
- Contributeur essentiel à la performance financière de Vallourec

Leader mondial de la production de tubes en acier sans soudure grâce à l'héritage de Mannesmann



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

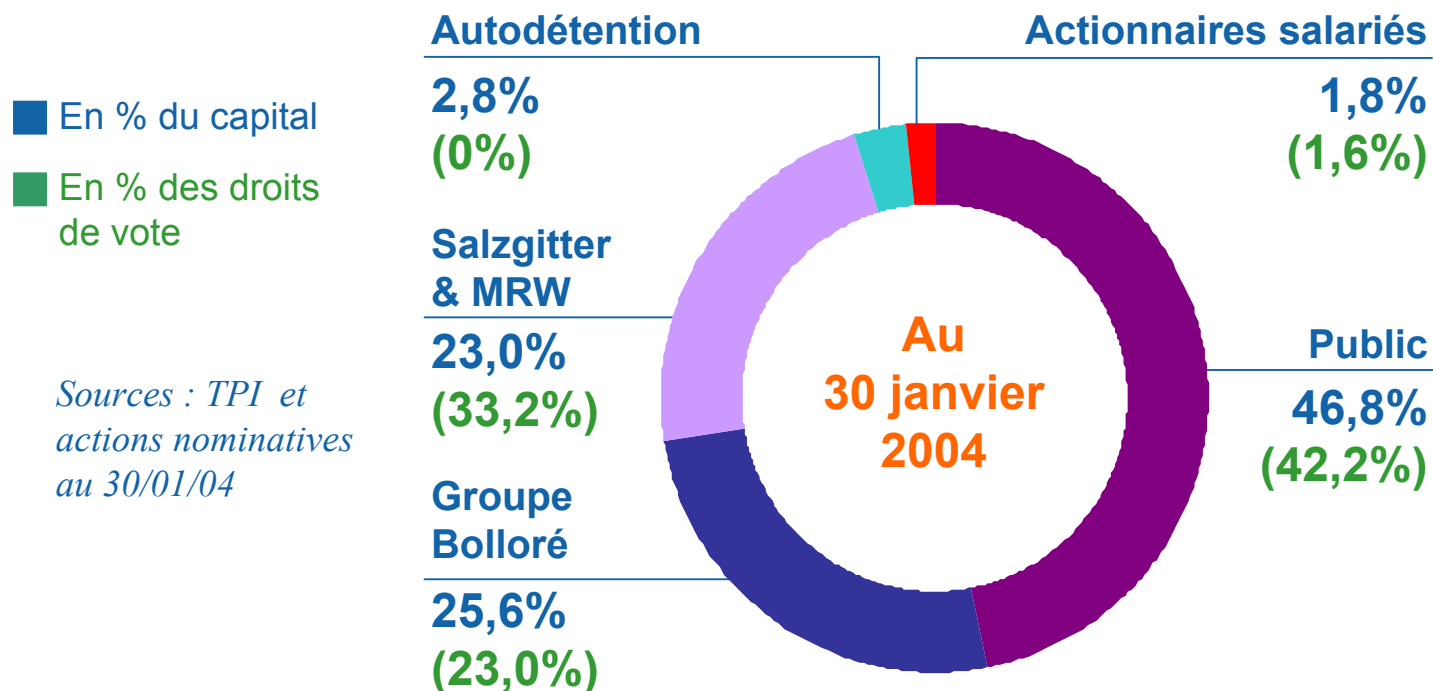
- Vallourec aura la maîtrise totale de la mise en oeuvre de la stratégie de V & M Tubes (acquisitions, investissements industriels, etc.)
- Vers une structure de Groupe plus cohérente: Vallourec va devenir totalement intégré et gagner en lisibilité
- Accès à 100% des résultats et du cash-flow de V & 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



L'augmentation de capital

- S'élevant à 125 millions €, avec droits préférentiels de souscription
- Lancement prévu au 2e trimestre 2005
- Salzgitter / MRW et le Groupe Bolloré ont l'intention de souscrire à hauteur de leurs participations respectives dans Vallourec



Sources : TPI et actions nominatives au 30/01/04



Impact financier de l'opération

- 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 va permettre à Vallourec de maintenir un ratio d'endettement ne dépassant pas la zone des 50%

Amélioration très significative du résultat net par action
et du cash disponible



Calendrier indicatif

- *Signature de la lettre d'intention (MOU)* 20 janvier 2005
- *Assemblée Générale Extraordinaire* fin février 2005
- *Autorisation des autorités de la concurrence* février / mars 2005
- *Signature de l'accord définitif* fin mars 2005
- *Finalisation de l'augmentation de capital* 2e trimestre 2005
- *Finalisation de l'opération* au plus tard le 31 juillet 2005



Perspectives du Groupe

Bonne performance en 2004

- Chiffre d'affaires : forte croissance des volumes par rapport à 2003 + effet positif des hausses de prix au second semestre
- RBE : le second semestre sera, en valeur absolue, plus élevé que le premier

Perspectives favorables pour 2005

- Chiffre d'affaires : à ce jour, la demande des premiers mois de 2005 n'a montré aucun signe de faiblesse
- Le résultat net, part du Groupe va fortement bénéficier de l'acquisition des 45% de V & M Tubes



Conclusion

- Vallourec profite de très bonnes conditions de marché et de son excellente santé financière pour faire un pas majeur dans la construction d'un Groupe totalement intégré, unifié
- L'opération va donner à Vallourec plus de marge de manœuvre sur les plans opérationnel et financier pour mettre en oeuvre sa stratégie
- L'opération va améliorer la performance financière de Vallourec : l'effet sera relatif et bénéfique pour les actionnaires de Vallourec



Un Groupe Vallourec plus fort, plus lisible et plus cohérent





Annexes

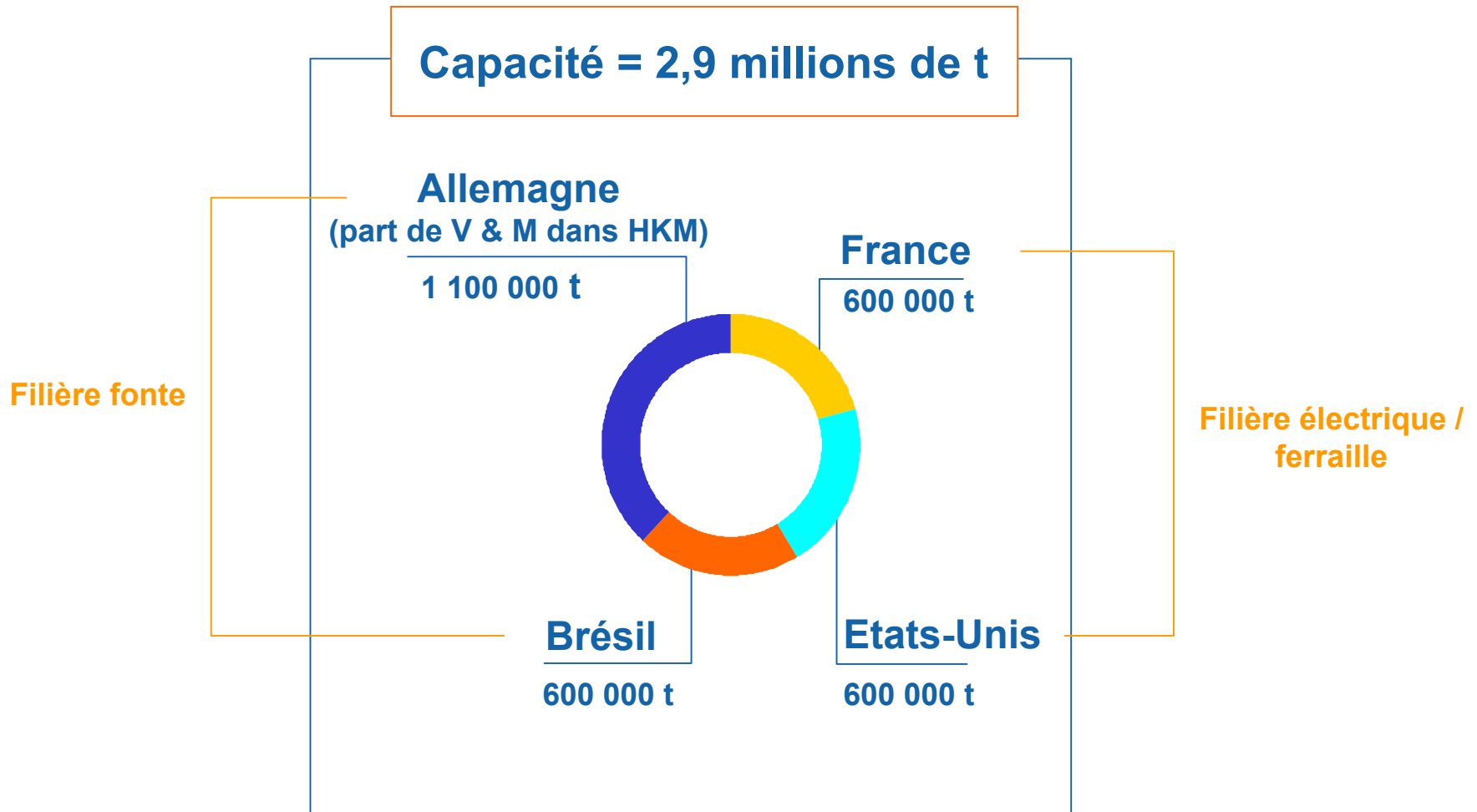
■ **Cession de 10% des actions de l'aciérie HKM à MRW**

- Ensemble, V & M Tubes (30%) et MRW (20%) détiennent actuellement 50% des actions de HKM à travers un pacte d'actionnaires; les 50% restants sont détenus par Thyssen Krupp Stahl ('TKS')
- Après accord de TKS, V & M Tubes va céder à MRW 10% de HKM et en conserver 20%
- Prix de cession = 22 millions €
- L'utilisation par V & M Tubes des capacités de production de HKM reste inchangée

Une cession qui n'aura aucun effet sur les conditions d'approvisionnement en acier du Groupe



Capacité de production d'acier de V & M Tubes

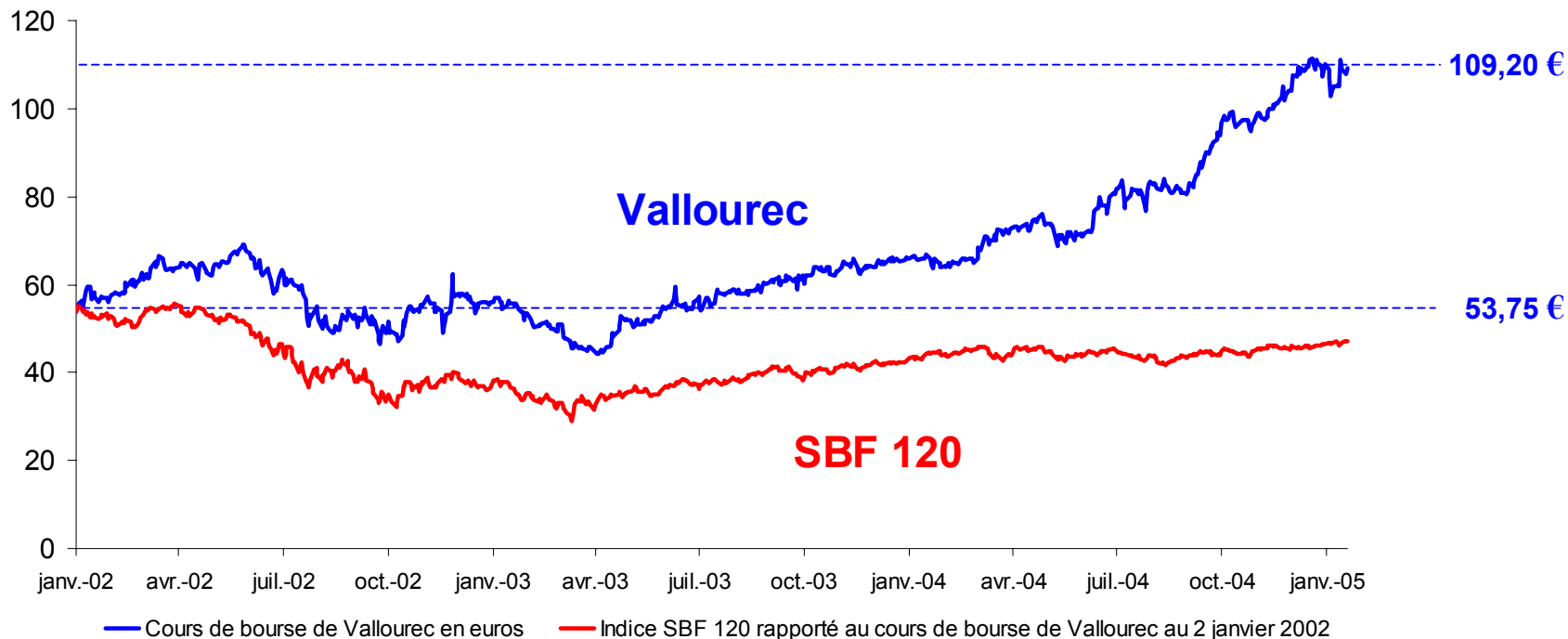


Equilibre entre les différentes sources de matières premières utilisées et autonomie d'approvisionnement au Brésil



Cours de bourse de Vallourec / SBF 120

Cours de bourse
de Vallourec



Au 2 janvier 2002 :

■ Vallourec : 53,75 €
■ SBF 120 : 3 149,54

Au 19 janvier 2005 :

■ Vallourec : 109,20 €
■ SBF 120 : 2 751,69

Variation :

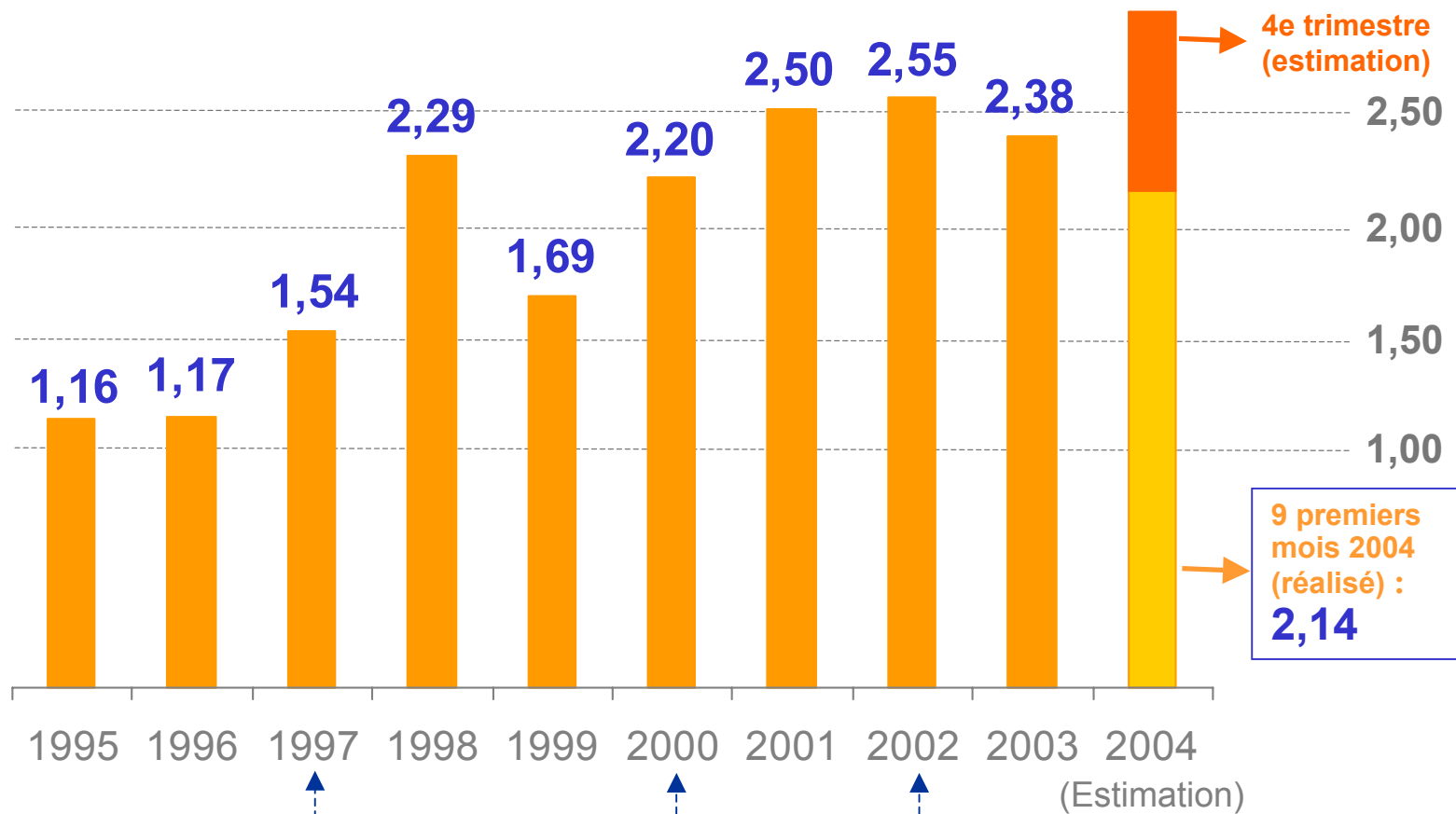
■ Vallourec : +103%
■ SBF 120 : -13%

Capitalisation boursière au 19 janvier 2005 : 1,08 milliard €



Evolution du chiffre d'affaires sur 10 ans

En milliards €



V & M TUBES
01/10/97
VALTIMET
01/07/97

V & M
do BRASIL
01/05/00

V & M
STAR
01/07/02

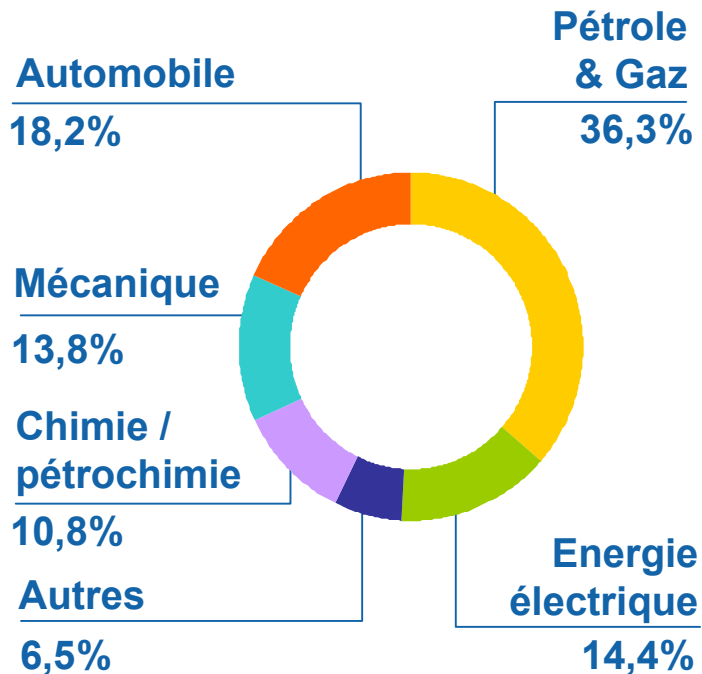
9 premiers
mois 2004
(réalisé) :
2,14



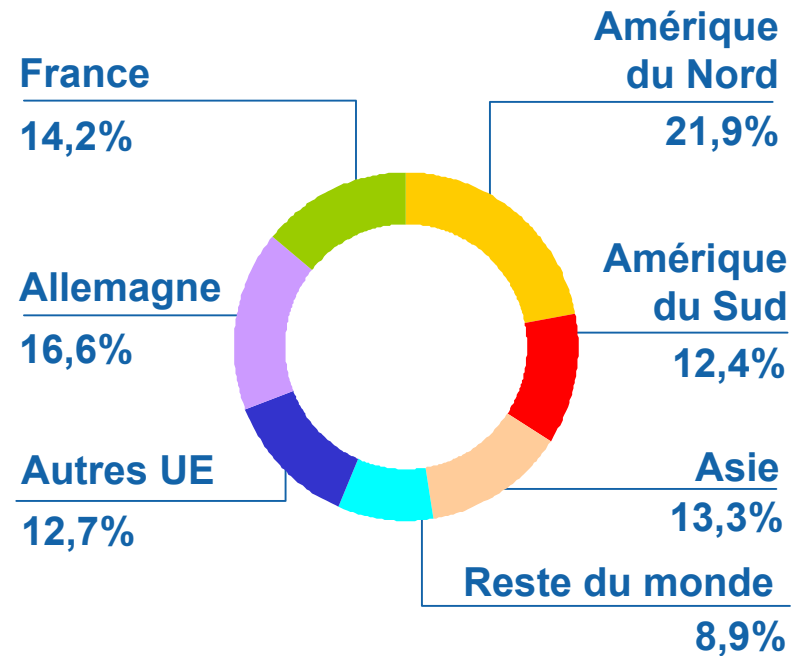
Répartition du chiffre d'affaires

par marché et par zone géographique

Chiffre d'affaires S1 2004 = 1 379 millions €



Total énergie : 50,7%

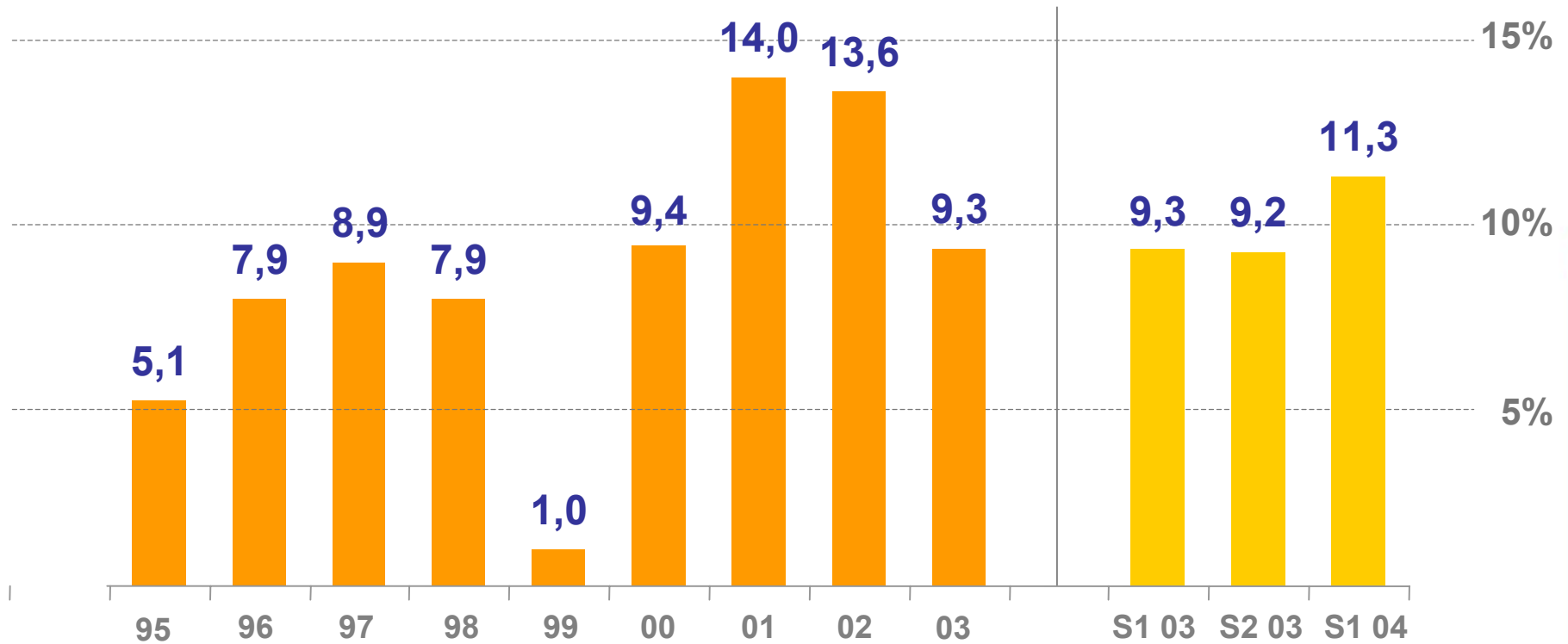


Total hors UE : 56,5%



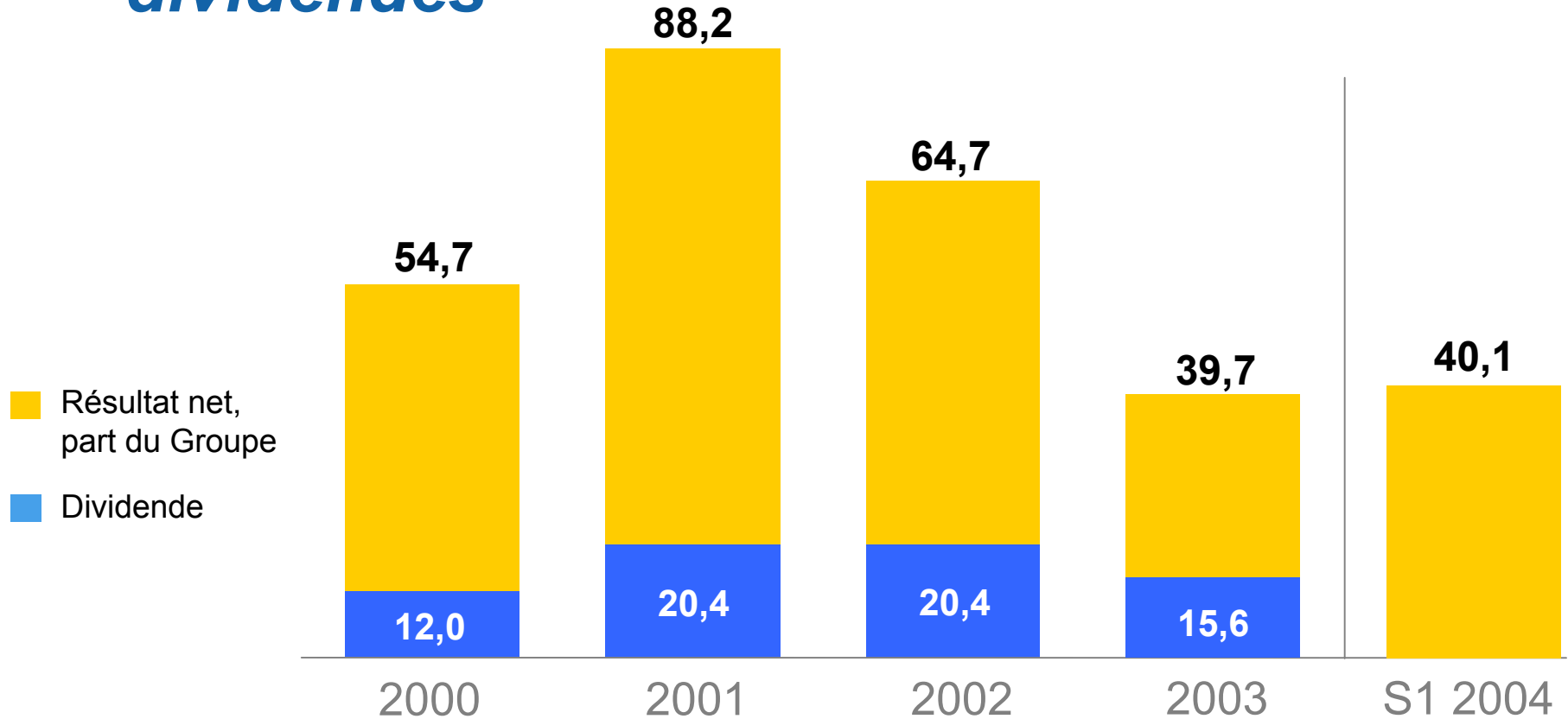
Evolution de la rentabilité sur 10 ans

Ratio RBE / chiffre d'affaires



Evolution du résultat net et politique de dividendes

En millions €



Dividende par action (en €)

1,30	2,10	2,10	1,60
------	------	------	------

Taux de distribution

21,9%	23,1%	31,5%	39,2%
-------	-------	-------	-------



Une structure financière saine

- Marge brute d'autofinancement de 137 millions € au premier semestre 2004
- Endettement net réduit à 30 millions € sans appel au marché pendant qu'un vaste programme d'investissement a été financé (près de 1 milliard € au cours des 5 dernières années)

	31/12/2003	30/06/2004
Endettement net	73,2 M€	30,0 M€
Ratio d'endettement	7,1%	2,8%

