



Vallourec
1^{er} juin 2006

Assemblées Générales



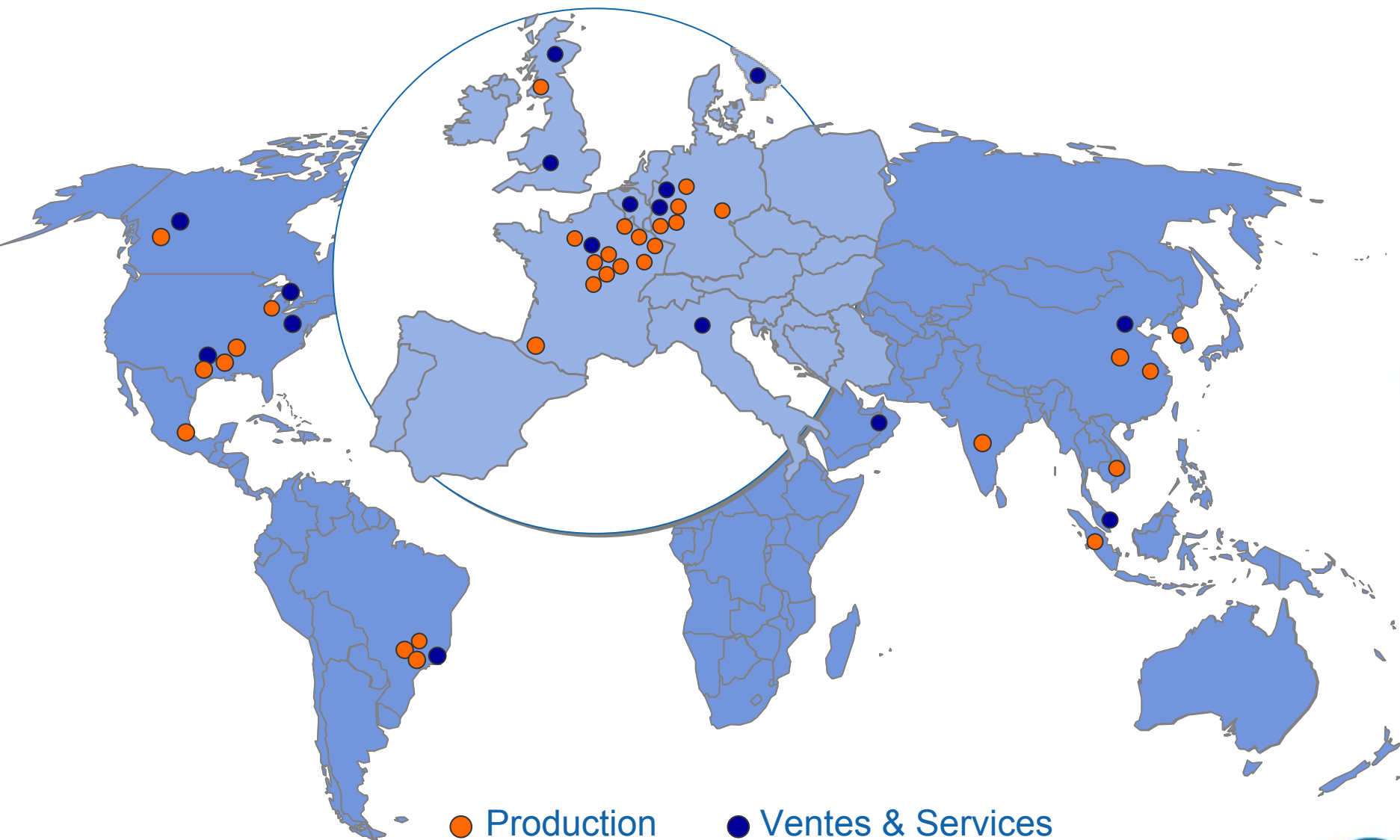
Présentation du Groupe

Vallourec, un leader mondial

- Leader mondial de la production de tubes sans soudure en acier et de produits tubulaires spécifiques, notamment dans l'énergie (pétrole & gaz, énergie électrique)
- Une implantation industrielle sur quatre continents :
 - 30 sociétés industrielles organisées en 6 divisions par produit ou par marché
 - 45 unités de production dans 10 pays
 - Près de 18 000 personnes
- Des partenariats long terme qui ont permis à Vallourec de renforcer son leadership :
 - Un partenariat historique avec Mannesmannröhren-Werke à travers V & M TUBES (détenu maintenant à 100%)
 - Un partenariat technologique depuis 30 ans pour le filetage des tubes destinés aux forages pétroliers avec le groupe Sumitomo, également partenaire à hauteur de 19,5% dans V & M STAR
 - Un partenariat industriel avec Timet à travers Valtimet (détenu majoritairement par Vallourec à hauteur de 51%)



Un groupe implanté mondialement

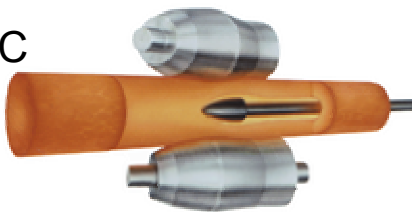


La production de tubes sans soudure

Billettes rondes pleines



Perçage à chaud 1250° C
sans perte de métal



Laminage à chaud



Tubes sans soudure



- **Le tube sans soudure, un produit à forte technicité :**
 - Maîtrise de la matière première spécifique
 - Investissements lourds
 - Forte valeur ajoutée
 - Pour applications difficiles (température, pression, corrosion...)
- **Une très grande variété de produits tubulaires selon les utilisations :**
 - Longueur
 - Diamètre
 - Epaisseur
 - Type d'acier :
 - aciers carbonés
 - aciers alliés
 - aciers fortement alliés



■ Capacité de production d'acier : un Groupe intégré et équilibré

Filière fonte

Minerai de fer
+ carbone (coke / charbon de bois)
+ oxygène

Allemagne : 1 100 000 t / an

Brésil : 650 000 t / an

(autonomie d'approvisionnement)



58% de la production
interne d'acier

Filière ferraille

Ferraille
+ énergie électrique

France : 630 000 t / an

Etats-Unis : 620 000 t / an



42% de la production
interne d'acier

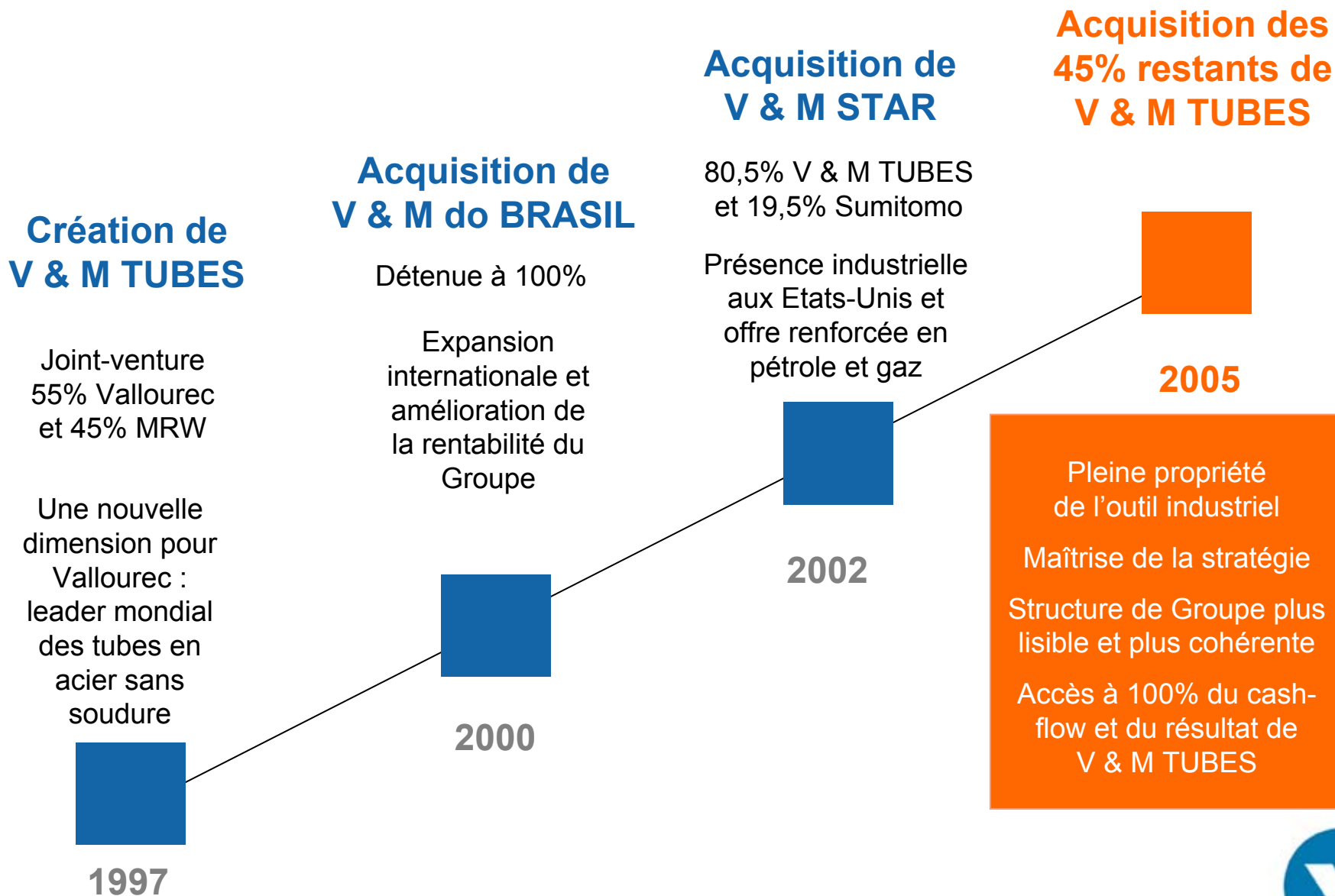
**Une capacité de production d'acier de 3 millions de t / an,
avec un bon équilibre entre les 2 filières**





***Vallourec, un Groupe
dont le profil a
considérablement évolué***

Une stratégie de croissance externe réussie



2000 – 2005 : changements de profil majeurs

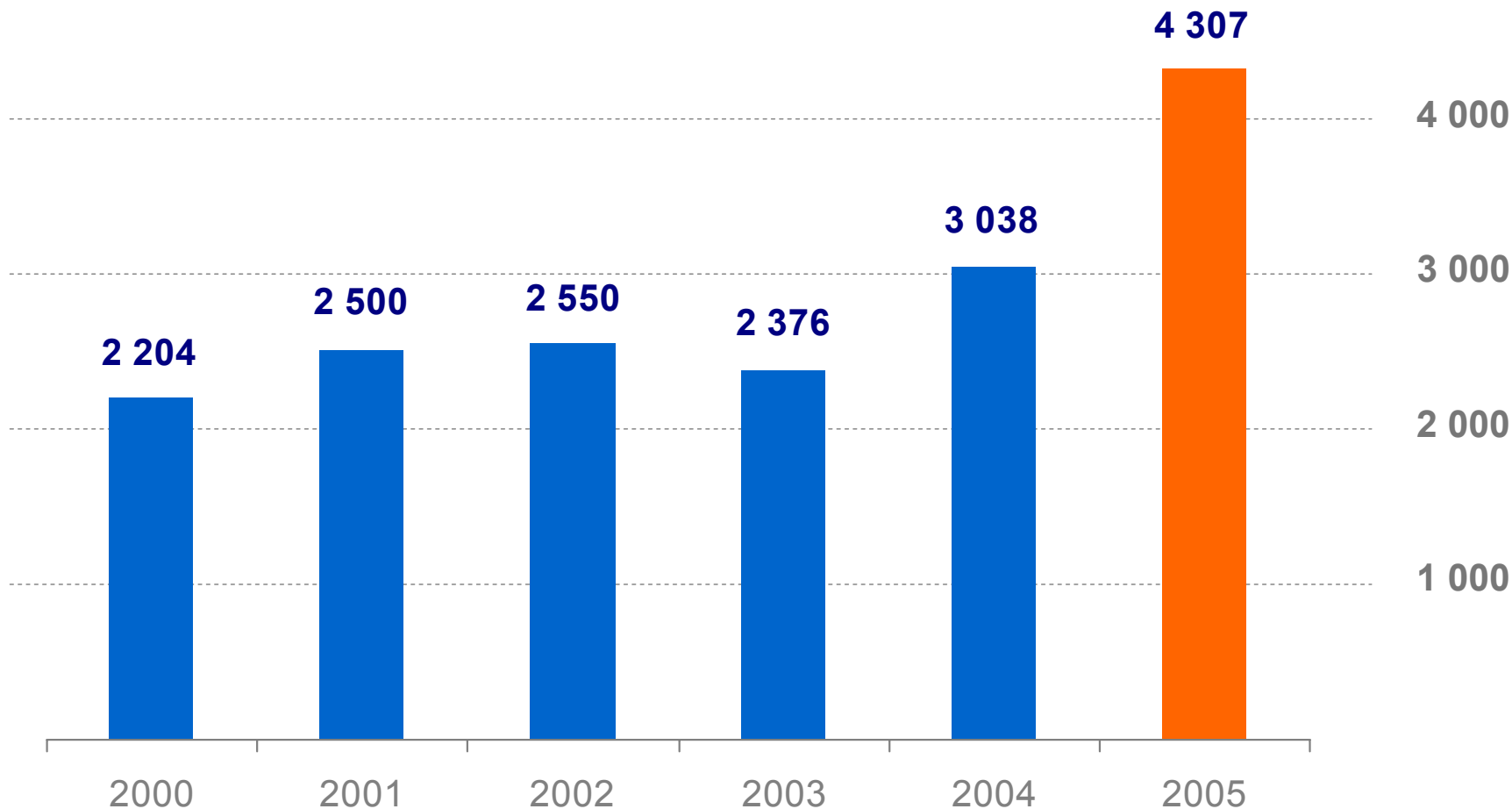
	2000	2005
<i>Participation dans V & M TUBES</i>	55%	100%
<i>Part production acier hors Europe</i>	0%	43%
<i>Ventes hors Union Européenne</i>	42%	61%
<i>Ventes marchés Energie *</i>	35%	59%

* Pétrole & gaz et Energie électrique



Une forte accélération de la croissance du chiffre d'affaires

En millions d'euros
(données consolidées)



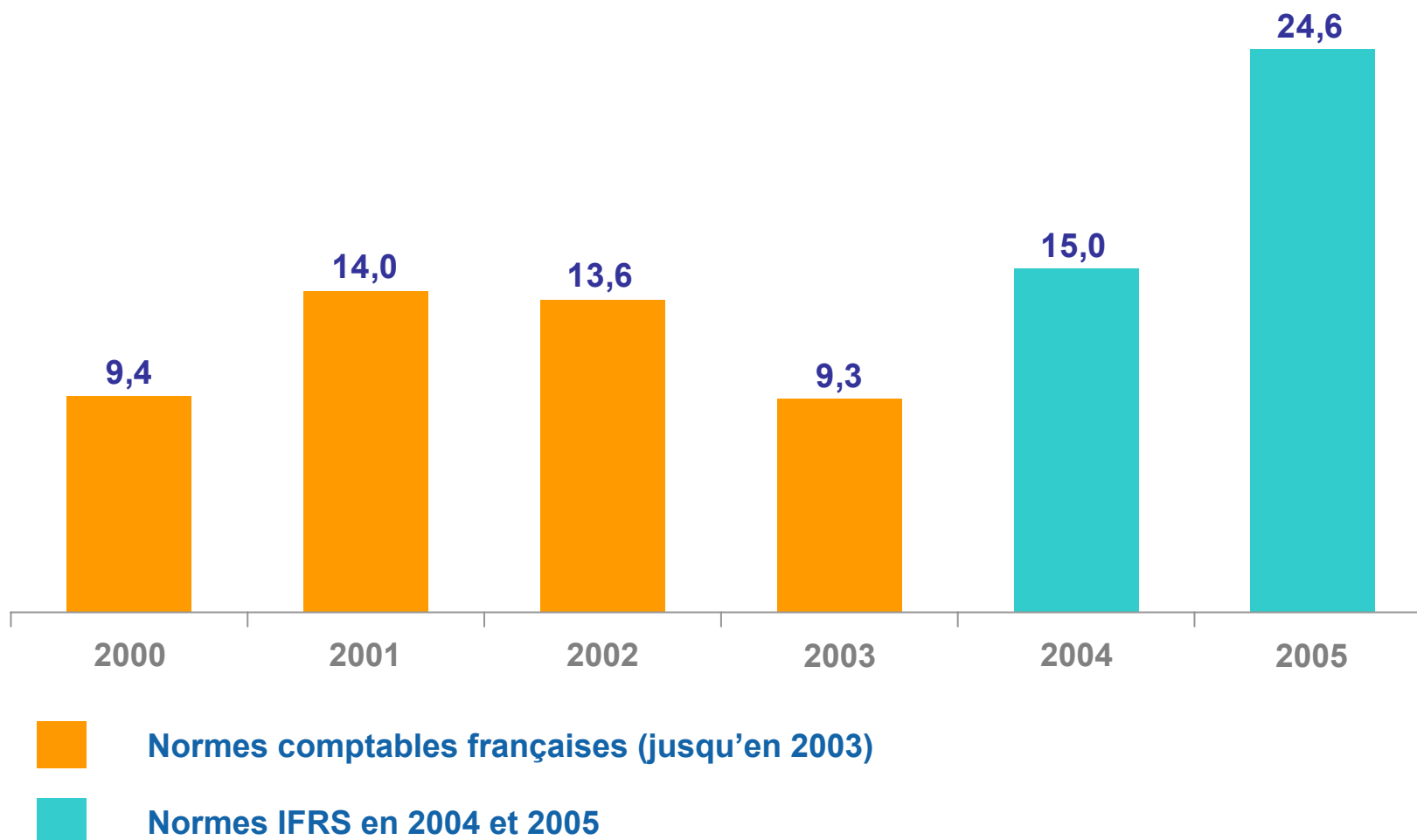
Un chiffre d'affaires record en 2005



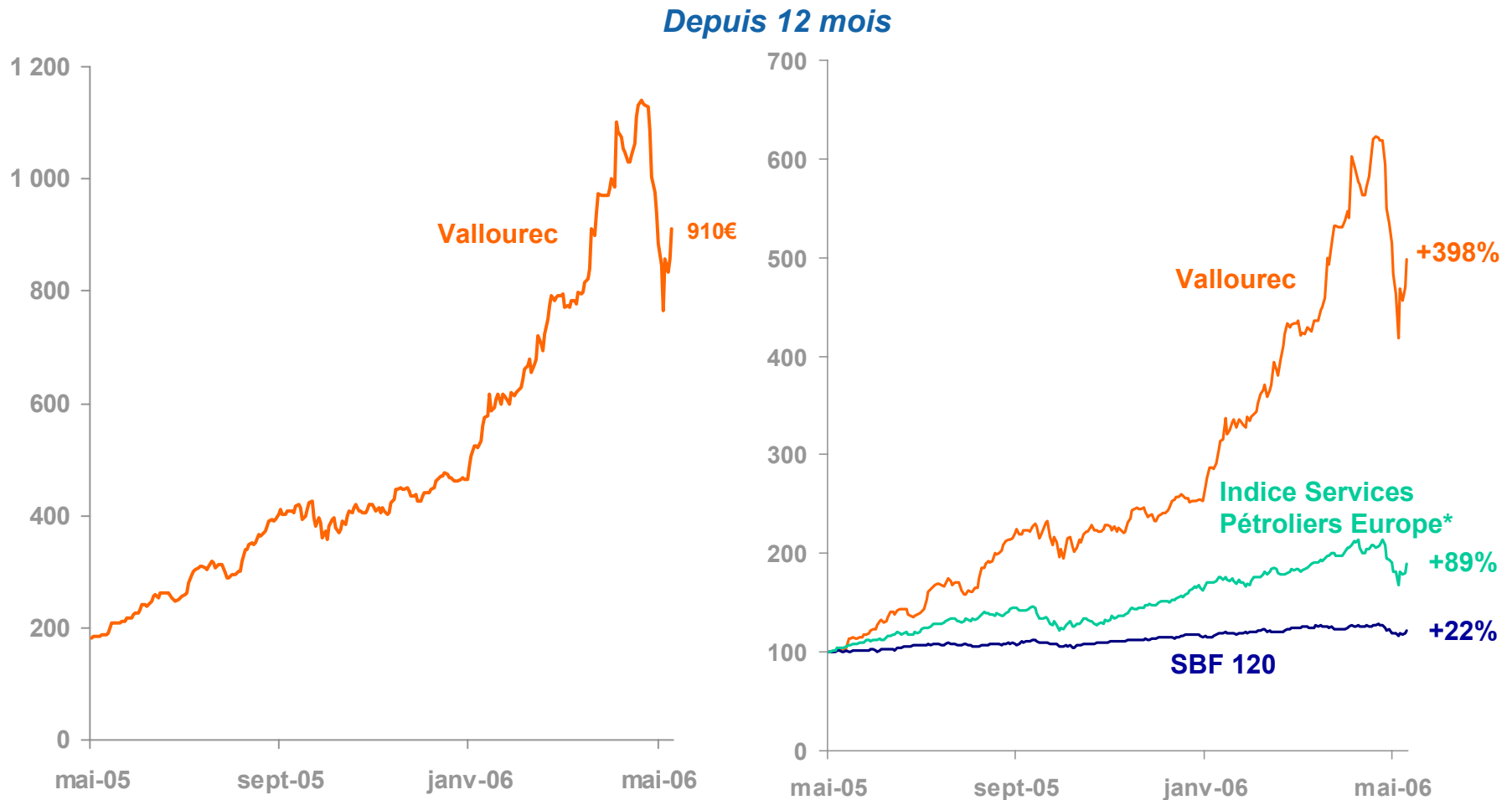
La rentabilité atteint un niveau record

En %
(données consolidées)

Ratio RBE/CA en %



Evolution du cours de bourse de Vallourec



(Au 26 mai 2006)

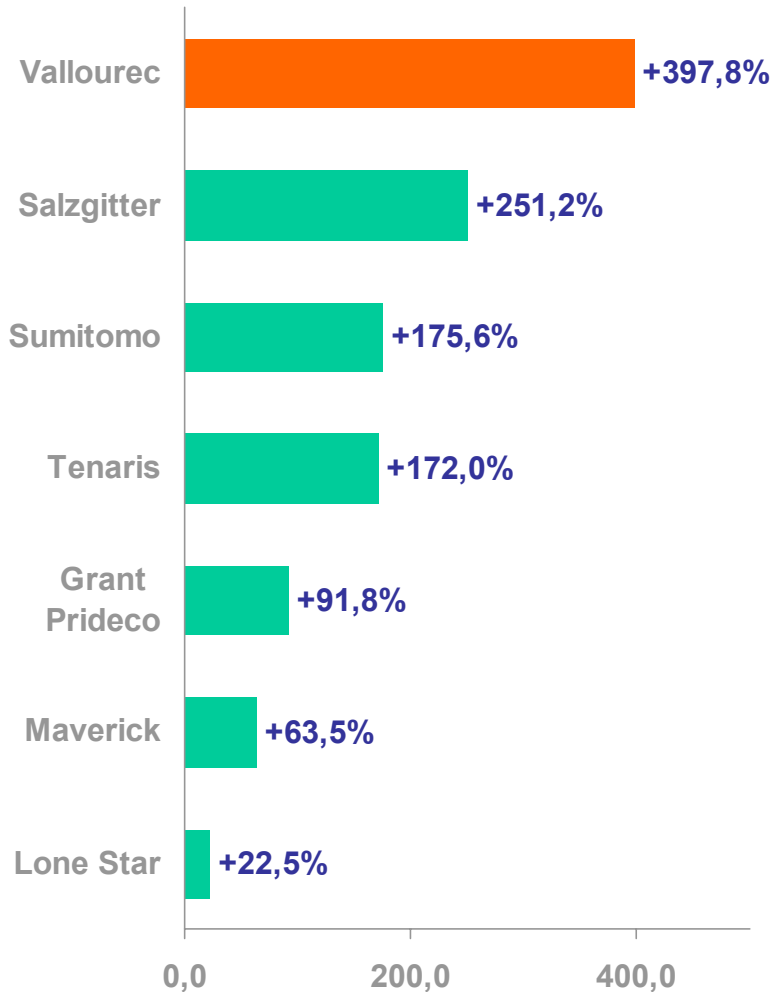
Une très forte hausse absolue et relative du titre Vallourec

* Indice composé de Bourbon, Geophysique, Technip, Saipem, Fugro, SBM Offshore, Aker Kvaerner, Bergesen, Fred Olsen, Ocean Rig, Petroleum Geo Services, Prosafe, Seadrill, Sevan Marine, Sinvest, Acergy, Subsea 7, TGS Nopec, Schoeller-Bleckmann, Petrolexportimport, Transneft, Abbot Group, Expro, Hunting, Petrofac, Sondex et John Wood Group.

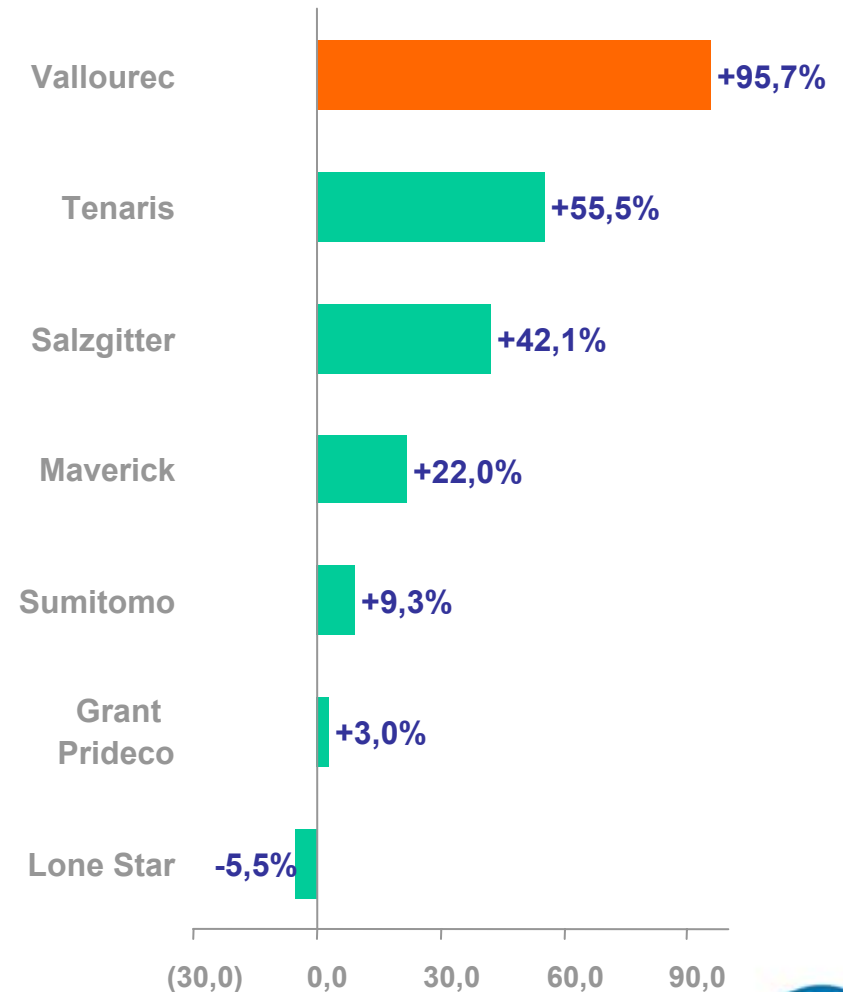


Evolution de Vallourec face à ses comparables

Depuis 12 mois



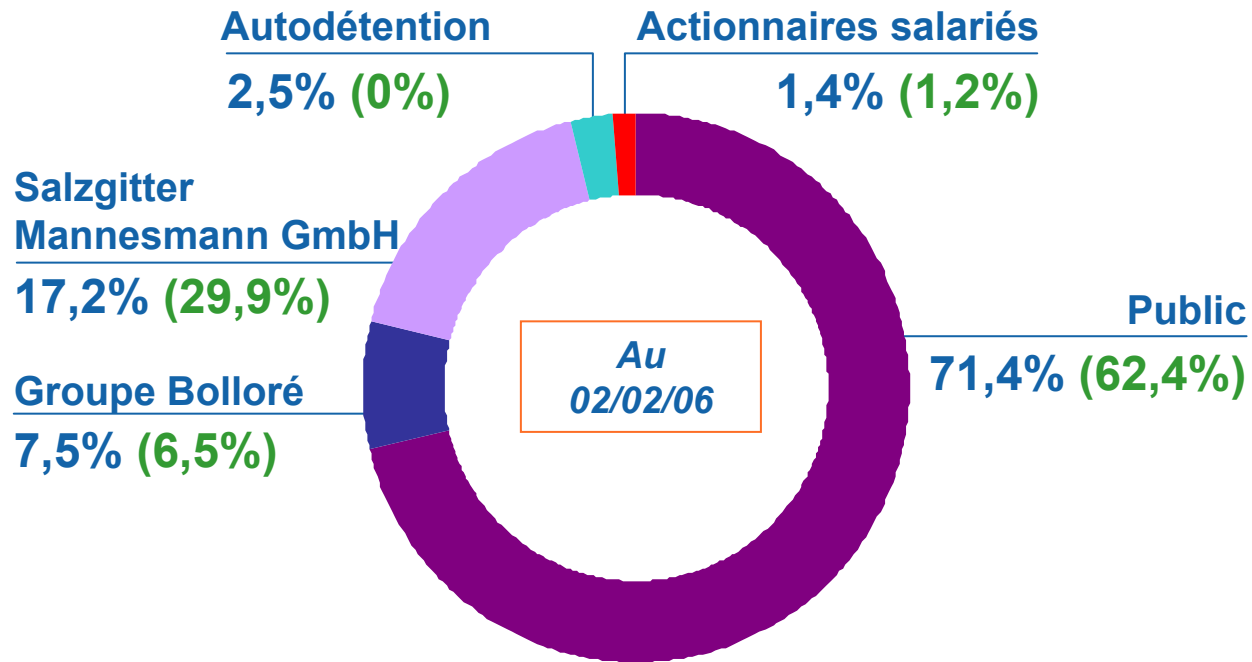
Depuis le 1^{er} janvier 2006



(Au 26 mai 2006)



Structure de l'actionnariat



Sources : TPI et actions nominatives au 13/01/06 et prise en compte du franchissement de seuil du groupe Bolloré du 02/02/06

■ 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





***Une année 2005
remarquable***

Le contexte est resté extrêmement favorable

- En 2005, la demande est dans l'ensemble restée à un niveau particulièrement élevé :
 - Essentiellement tirée par la consommation de tubes pour l'industrie pétrolière et gazière et de tubes pour centrales électriques
- Le prix des matières premières a eu tendance à se stabiliser mais reflète des situations contrastées :
 - Vallourec continue de bénéficier de son intégration amont (production de son propre acier et même de son propre minerai de fer et de son propre charbon de bois au Brésil)



Le contexte est resté extrêmement favorable (suite)

- Le phénomène d'augmentation des prix de vente s'est poursuivi (plein effet des hausses de 2004 et nouvelles hausses en 2005) :
 - Plus particulièrement au Brésil et aux Etats-Unis
 - Justifié par le cours élevé des matières premières (politique de répercussion)
 - Favorisé par un contexte porteur, une demande soutenue et des produits de bonne qualité à forte valeur ajoutée

- Les installations de Vallourec ont continué à tourner à pleine capacité :
 - Sans avoir rencontré le moindre incident de production (productivité maximale)
 - En orientant la production vers les produits à plus forte valeur ajoutée (effet mix favorable)
 - En accroissant fortement la rentabilité

Un ratio RBE / chiffre d'affaires à un niveau record : 24,6%



Une dynamique très positive en 2005

- Janvier 2005 Cessions des activités composants automobiles d'Amérique du Sud (non stratégiques)
- Juin 2005 Acquisition du plein contrôle de V & M TUBES pour 545 M€ (rachat de 45% du capital à Mannesmannröhren-Werke)
- Juillet 2005 Augmentation de capital de 125 M€
- Juillet 2005 Début de la construction d'une nouvelle usine en Chine
- Juillet-août 2005 Investissement en capacité de production au Brésil
- Septembre 2005 Acquisition des actifs d'OMSCO pour 120 M\$
- Octobre 2005 Versement d'un acompte sur dividende de 4 € par action

Mise en oeuvre d'une stratégie cohérente pour faire de Vallourec un Groupe plus fort et plus lisible

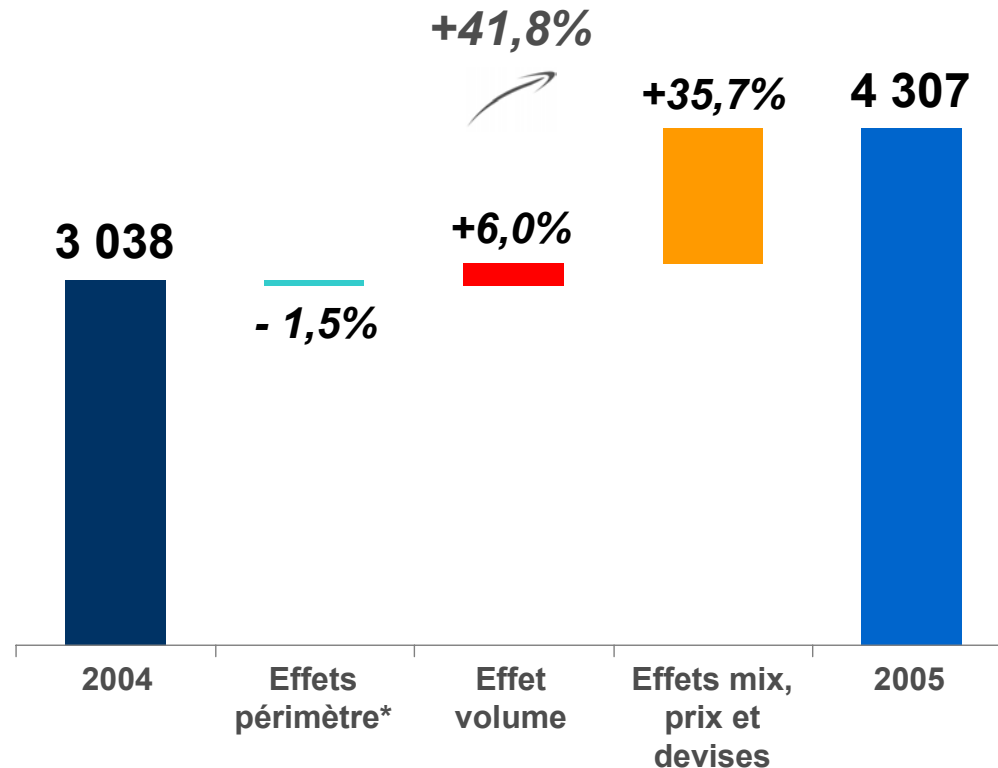




Résultats annuels 2005

Nouvelles hausses de prix et amélioration du mix

En millions d'euros
(données consolidées)



* Effets périmètre : - cession effective au 1^{er} janvier 2005 des activités composants automobile au Brésil et en Argentine (CA 2004 = 71 M€) ;
- intégration au 1^{er} octobre 2005 des actifs d'OMSCO (CA T4 2005 = 28 M€).



Forte progression du résultat brut d'exploitation

En millions d'euros
(données consolidées)

	2004		2005		Variation
Chiffre d'affaires	3 037,8		4 307,4		+41,8%
Autres produits	91,1		171,9		+88,7%
		% CA		% CA	
Achats consommés	-1 242,3	40,9%	-1 699,3	39,5%	+36,8%
Impôts et taxes	-47,8	1,6%	-53,0	1,2%	+10,9%
Charges de personnel	-618,9	20,4%	-716,4	16,6%	+15,8%
Autres charges	-767,6	25,3%	-948,5	22,0%	+23,6%
Provisions	2,3	-0,1%	-1,5	0,0%	
Total	-2 674,3		-3 418,7		+27,8%
Résultat brut d'exploitation	454,6		1 060,6		+133,3%



Très forte augmentation du résultat net

En millions d'euros
(données consolidées)

	2004		2005		Variation
		% CA		% CA	
Résultat brut d'exploitation	454,6	15,0%	1 060,6	24,6%	+133,3%
<i>Amortissements / dépréciations</i>	-89,4		-99,0		
<i>Cessions / restructurations</i>	-10,0		3,7		
Résultat d'exploitation	355,2	11,7%	965,3	22,4%	+171,8%
Résultat financier	-0,9		-26,6		
<i>Impôt sur les bénéfices</i>	-89,4		-307,5		+244,0%
<i>Sociétés mises en équivalence</i>	0,3		1,2		
Résultat net total	265,2	8,7%	632,4	14,7%	+138,5%
Résultat net part du Groupe	145,0		473,0*		+226,2%

* Ce chiffre aurait été de 576,7 M€ avec l'impact de l'acquisition des 45% de V & M TUBES en année pleine



Faible augmentation de l'endettement net malgré 650 millions d'euros d'acquisitions

En millions d'euros
(données consolidées)

	2004	2005
Capacité d'autofinancement (hors frais financiers et impôts)	452,0	1 046,2
Intérêts versés et encaissés	-4,5	-3,4
Impôts décaissés	-76,9	-237,6
Variation du BFR brut	-105,0	-279,2
Investissements industriels bruts	-107,6	-188,6
Investissements financiers	-2,9	-651,3
Cessions d'actifs	10,6	41,8
Augmentation de capital	--	123,7
Dividendes versés	-48,8	-113,6
Autres éléments	11,1	2,7
Impact sur l'endettement net total	+128,0	-259,3



Un bilan solide

En millions d'euros
(données consolidées)

	31/12/04	31/12/05
Actif immobilisé	894,9	1 156,9
Stocks et en-cours	593,5	861,2
Créances clients	639,9	906,2
Instruments financiers		1,8
Autres actifs courants	137,2	116,9
Trésorerie	485,0	541,3
	<u>2 750,5</u>	<u>3 584,3</u>

	31/12/04	31/12/05
Capitaux propres	812,9	1 391,0
Intérêts minoritaires	499,7	112,1
Fonds propres	<u>1 312,6</u>	<u>1 503,1</u>
Provisions	307,7	334,6
Dettes financières	430,4	746,0
Instruments financiers		102,3
Dettes fournisseurs	402,7	496,6
Autres passifs courants	297,1	401,7
	<u>2 750,5</u>	<u>3 584,3</u>

	31/12/04	31/12/05
Endettement net total	-54,6 M€	204,7 M€
Ratio d'endettement	-4,2%	13,6%



Comptes sociaux: comptes de résultats résumés

En millions d'euros

	Exercice 2004	Exercice 2005
Produits d'exploitation	+2,5	+1,9
Charges d'exploitation	-10,4	-10,6
Résultat d'exploitation	-7,9	-8,7
Résultat financier	+32,0	+12,2
Résultat exceptionnel	+0,2	+0,6
Impôts sur les bénéfices	+5,8	+10,0
Résultat net	+30,1	+14,1



Comptes sociaux : bilans résumés

En millions d'euros

	31/12/04	31/12/05		31/12/04	31/12/05
Immos incorp. et corporelles	0,2	0,2	Capitaux propres	555,1	621,5
Participations	503,7	1 057,4	Provisions	0,3	0,3
Autres immos financières	53,8	35,4	Dettes financières	150,6	462,4
	<u>557,7</u>	<u>1 093,0</u>	Dettes d'exploitation	3,1	2,1
Créances d'expl. et diverses	1,1	6,4	Dettes diverses	21,6	19,6
Liquidités	171,9	6,5	Ecart de conversion	-	0,4
Ecart de conversion	-	0,4		<u>730,7</u>	<u>1 106,3</u>
	<u>730,7</u>	<u>1 106,3</u>			

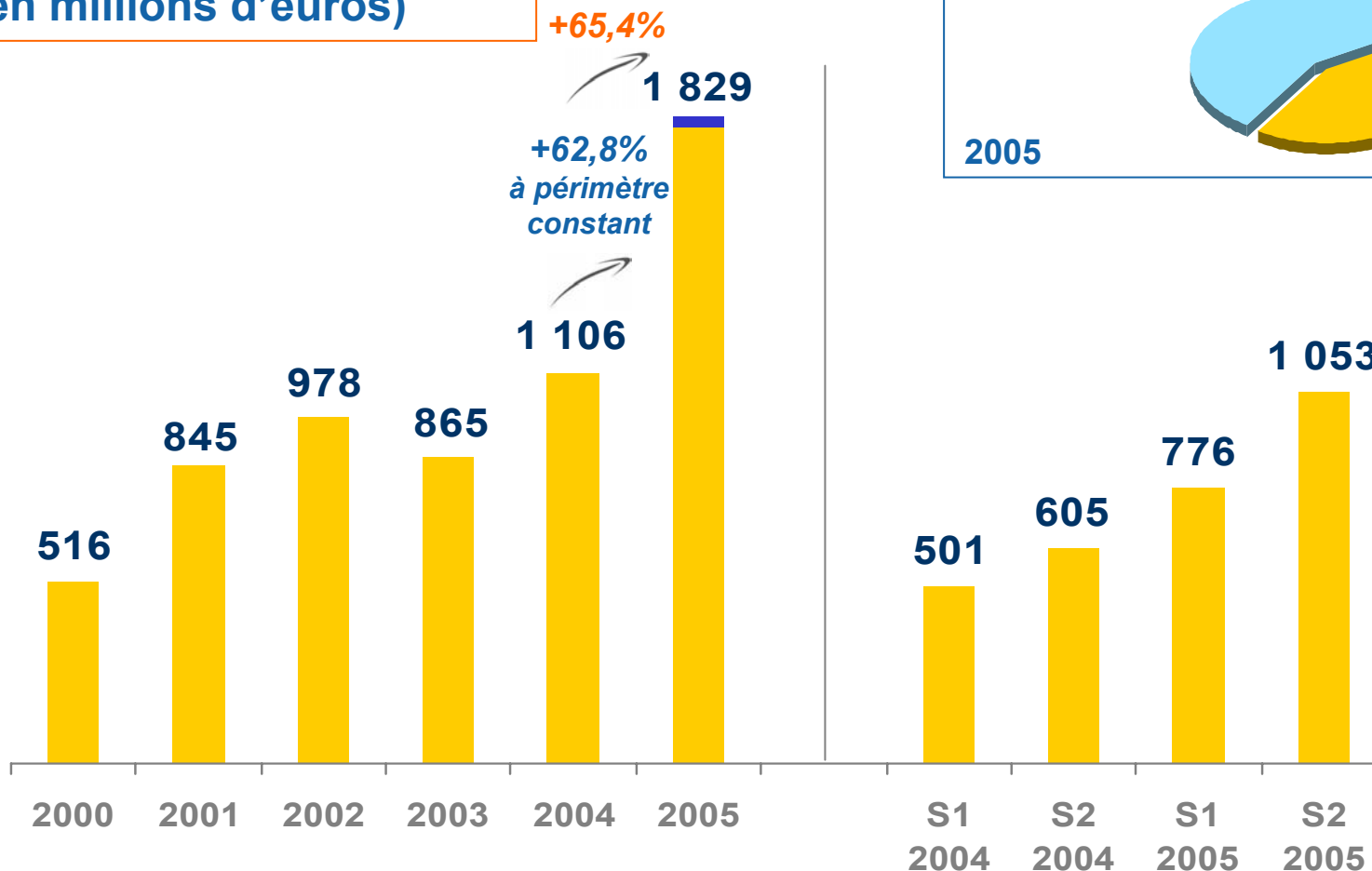




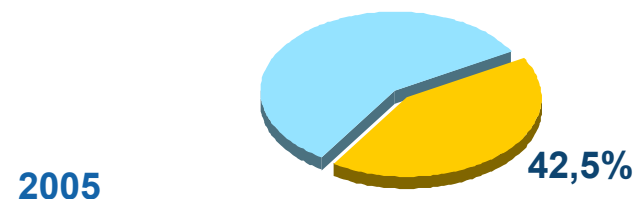
Point sur l'activité de Vallourec par marché

Pétrole & gaz

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



CA pétrole & gaz / CA total



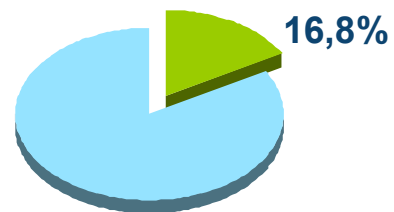
Fondamentaux bien orientés et, pour Vallourec, accroissement de la demande de produits à forte valeur ajoutée



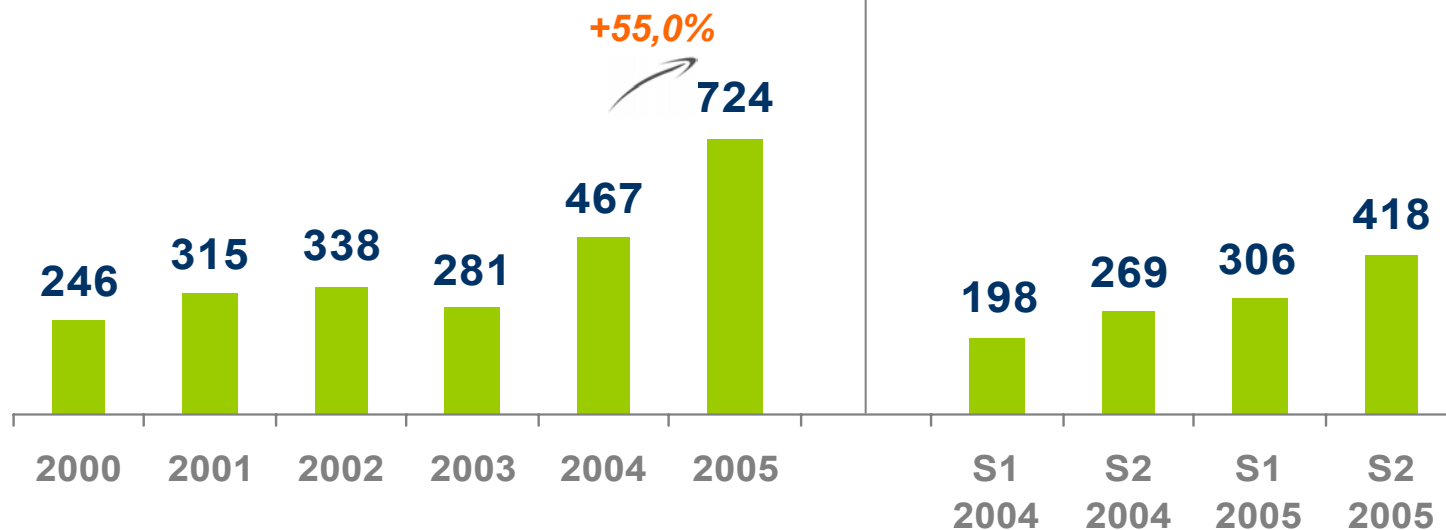
Energie électrique

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

CA énergie électr. / CA total



2005



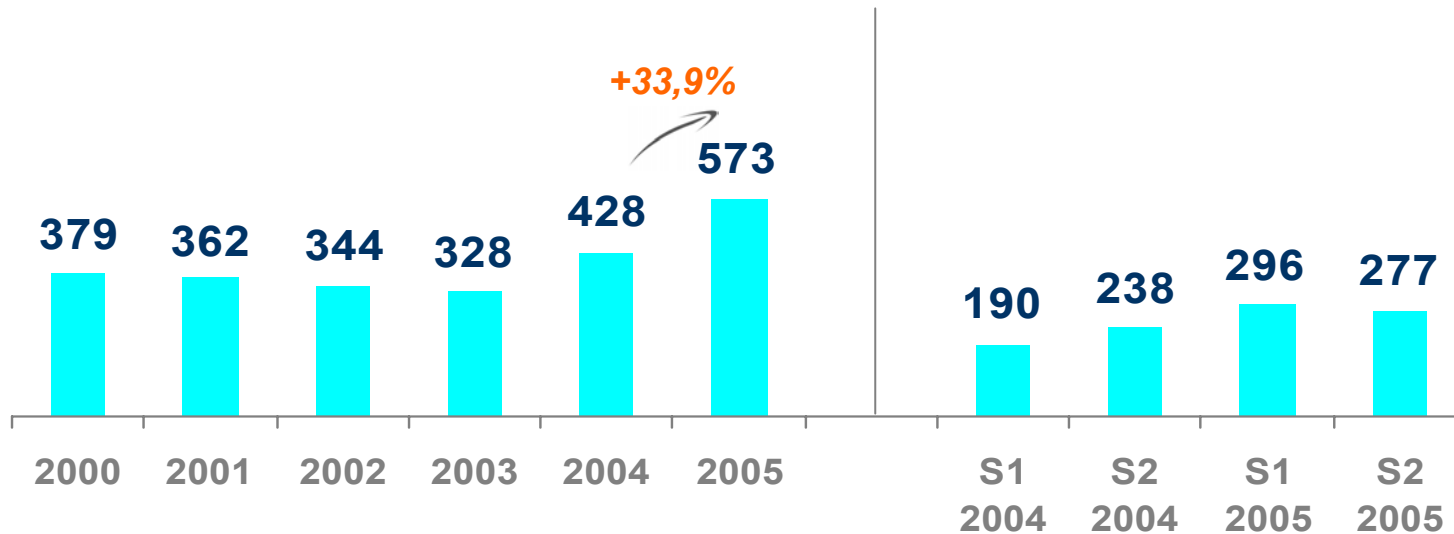
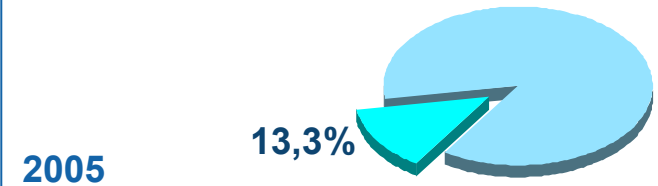
**Demande toujours très soutenue en Chine et en Asie,
montée en puissance de l'Europe**



Mécanique

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

CA mécanique / CA total



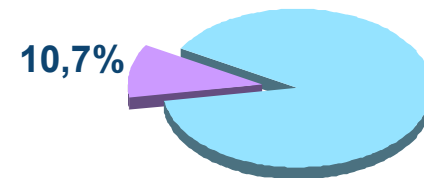
**Consolidation de la demande et des prix
à des niveaux satisfaisants**



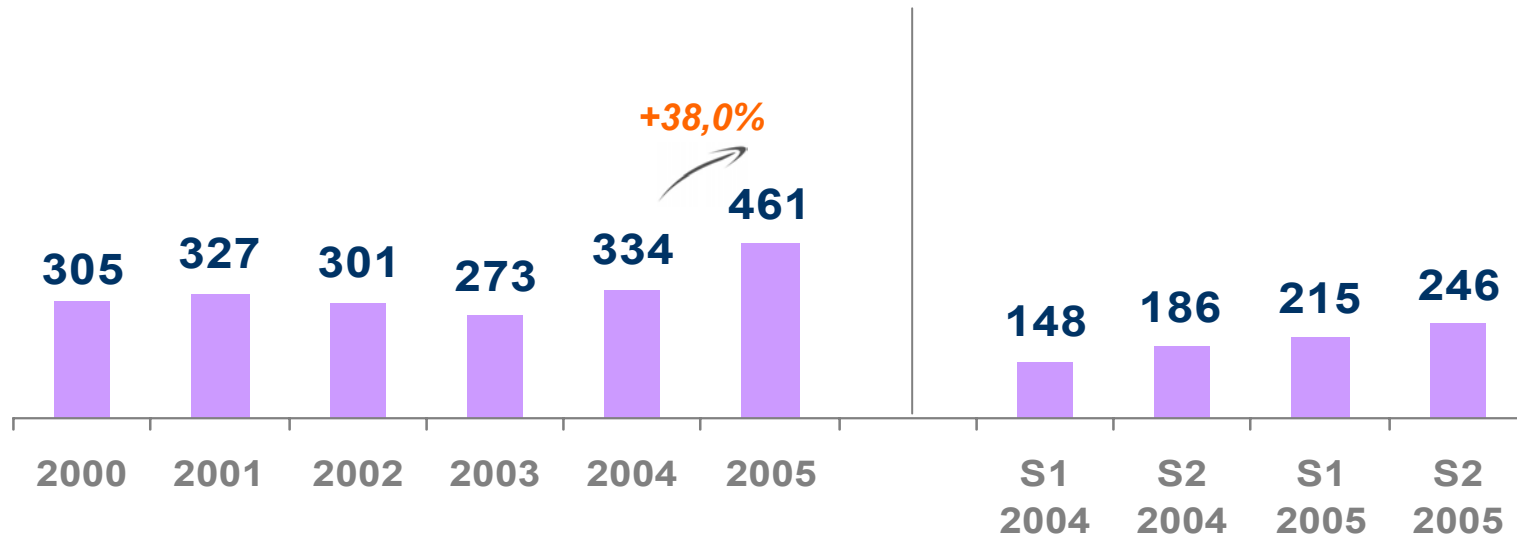
Chimie-pétrochimie

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

CA chimie-pétroch. / CA total



2005



Demande bien orientée avec notamment reprise des grands projets, stabilisation des prix

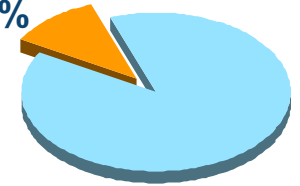


Automobile

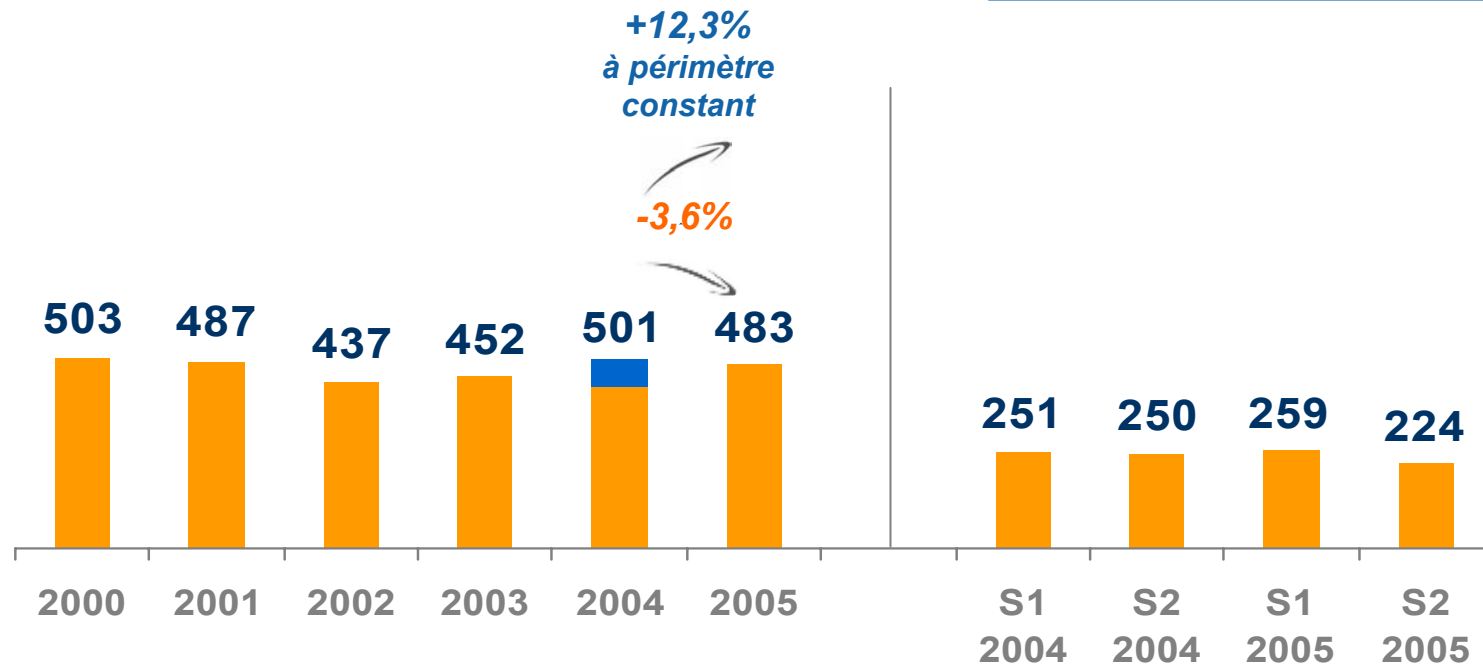
CA de Vallourec sur ce marché
(en millions d'euros)

CA automobile / CA total

11,2%



2005

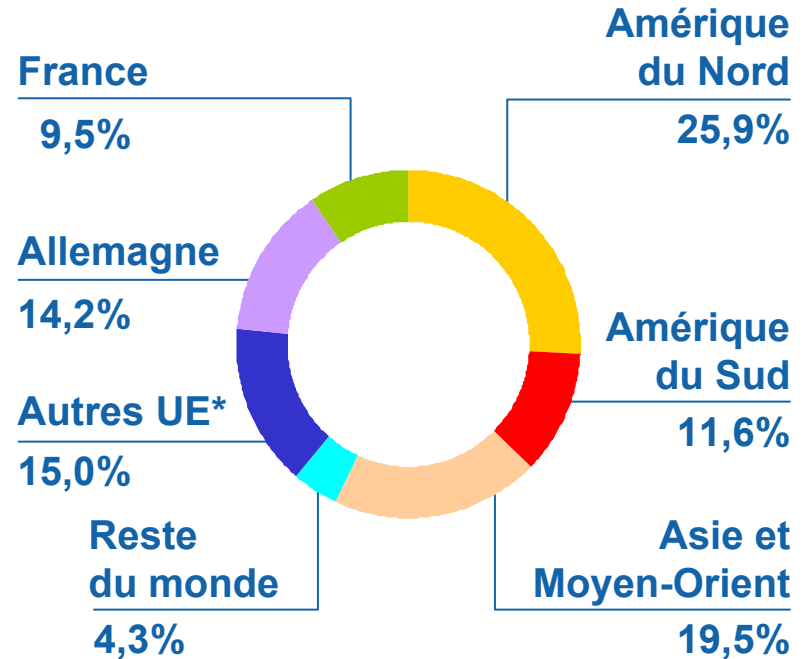
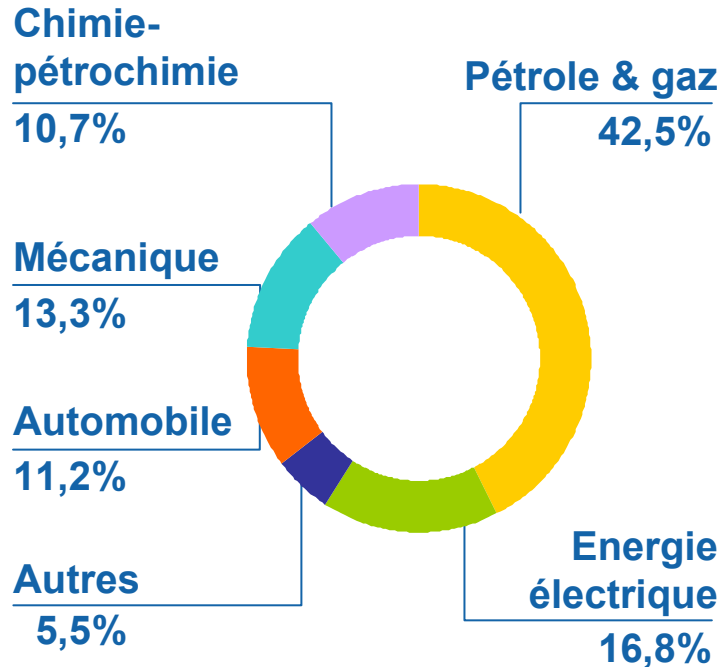


Après un bon 1^{er} semestre 2005,
la demande s'est légèrement effritée



Répartition du chiffre d'affaires consolidé

Chiffre d'affaires 2005 = 4 307 M€



* UE élargie à 25

Total Energie

2 553 M€ 59,3%

Total hors U.E.*

2 637 M€ 61,3%

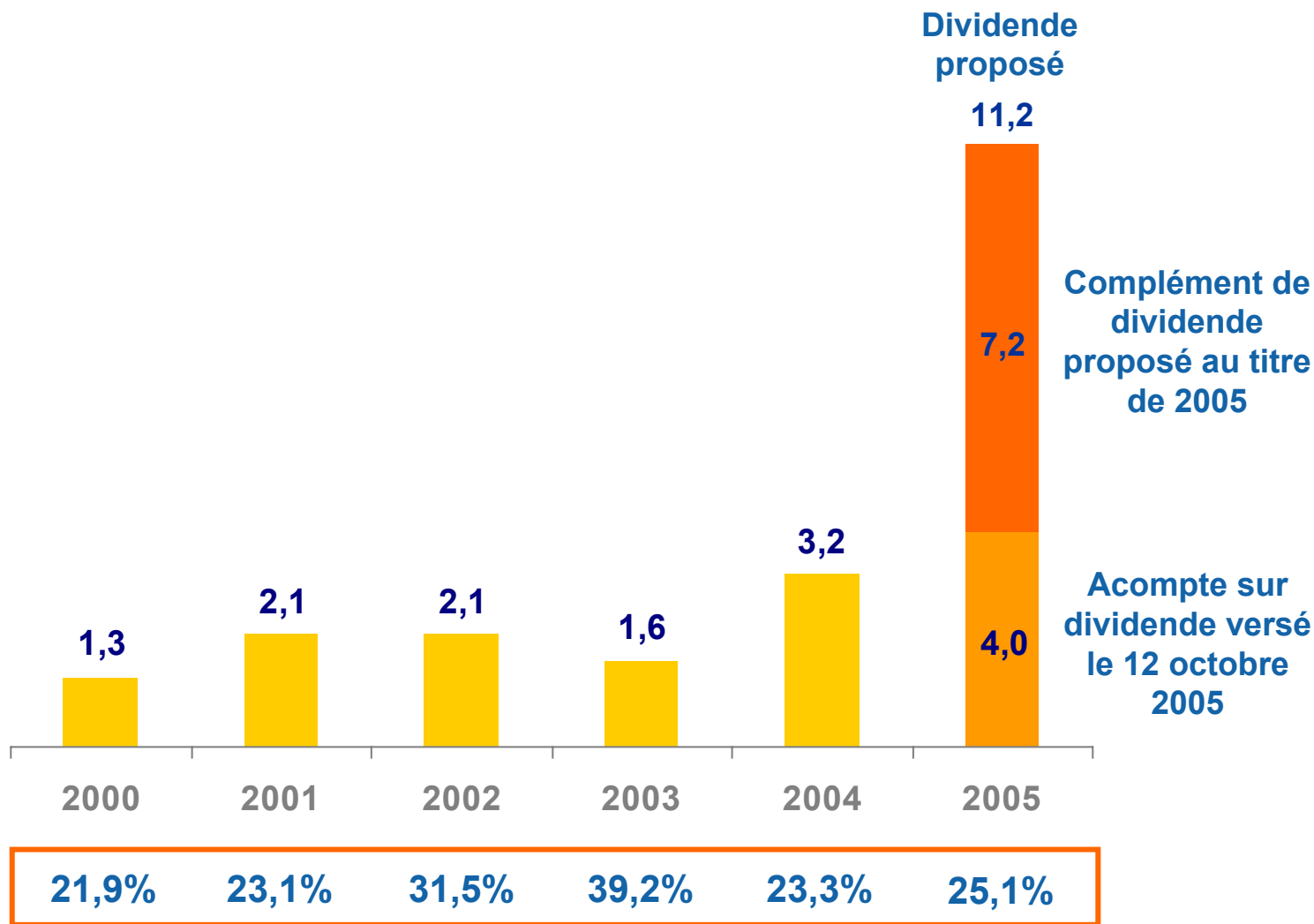




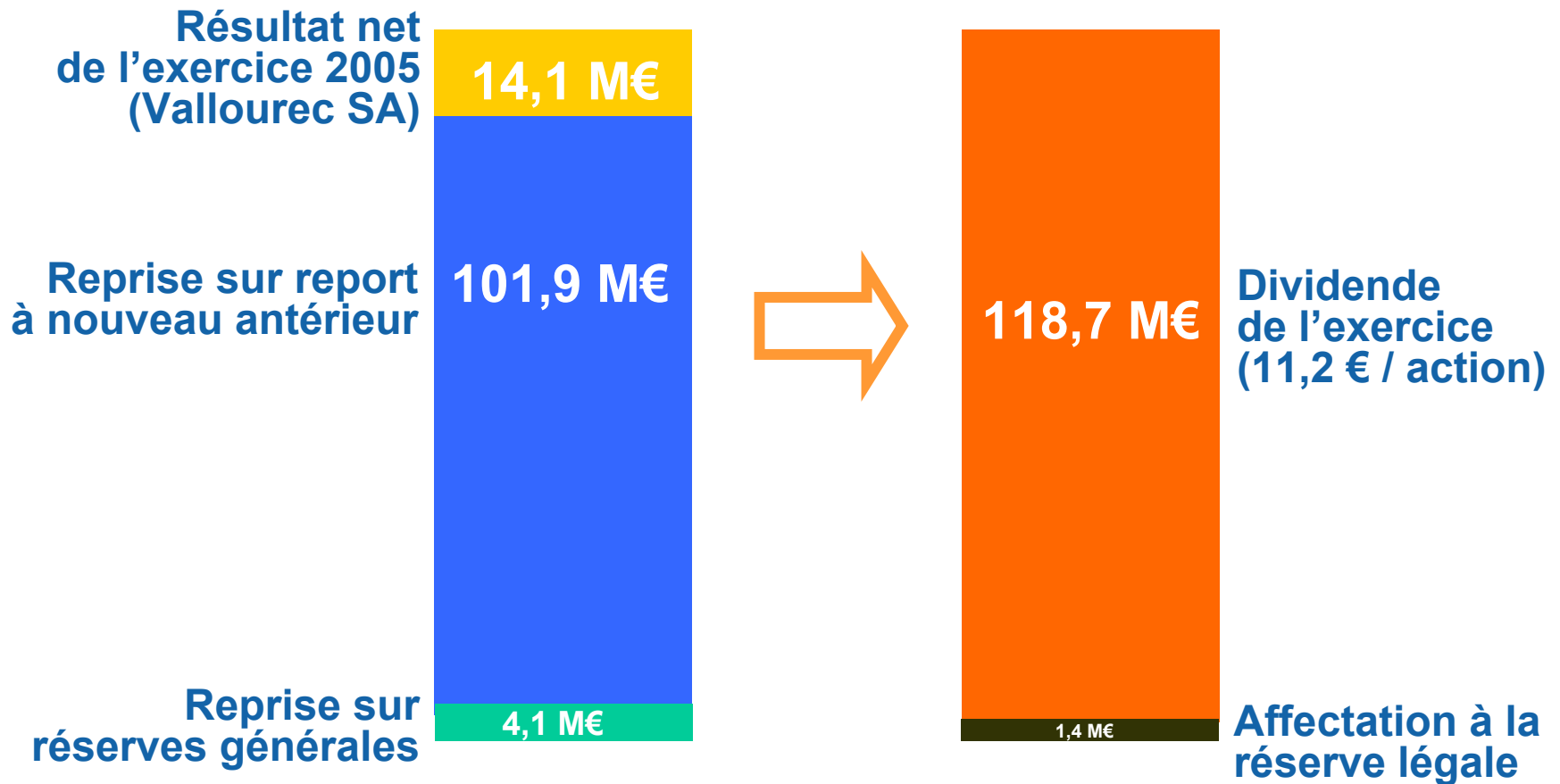
Dividendes

Très forte progression du dividende proposé

En euros par action



Proposition d'affectation du résultat net



■ ***Proposition de division par 5 du nominal de l'action***

- Attribution de 5 nouvelles actions d'une valeur nominale de 4 € pour 1 ancienne d'une valeur nominale de 20 €

- Effet le 18 juillet 2006





Conclusion & perspectives

Poursuite en 2006 de la dynamique positive

-  Mars 2006 : acquisition de SMFI pour 40 M€
 - Parfaite complémentarité avec OMSCO
 - Renforcement de la position de n°2 mondial de Vallourec dans le domaine du forage

-  Mars 2006 : cession de Spécitubes
 - Seule société du Groupe Vallourec opérant dans l'aéronautique

-  Avril 2006 : acquisition de 75% de CST Ltd
 - Première implantation de Vallourec en Inde, dans le domaine des tubes pour circuits de refroidissement pour centrales électriques

Vallourec se renforce sur ses activités stratégiques

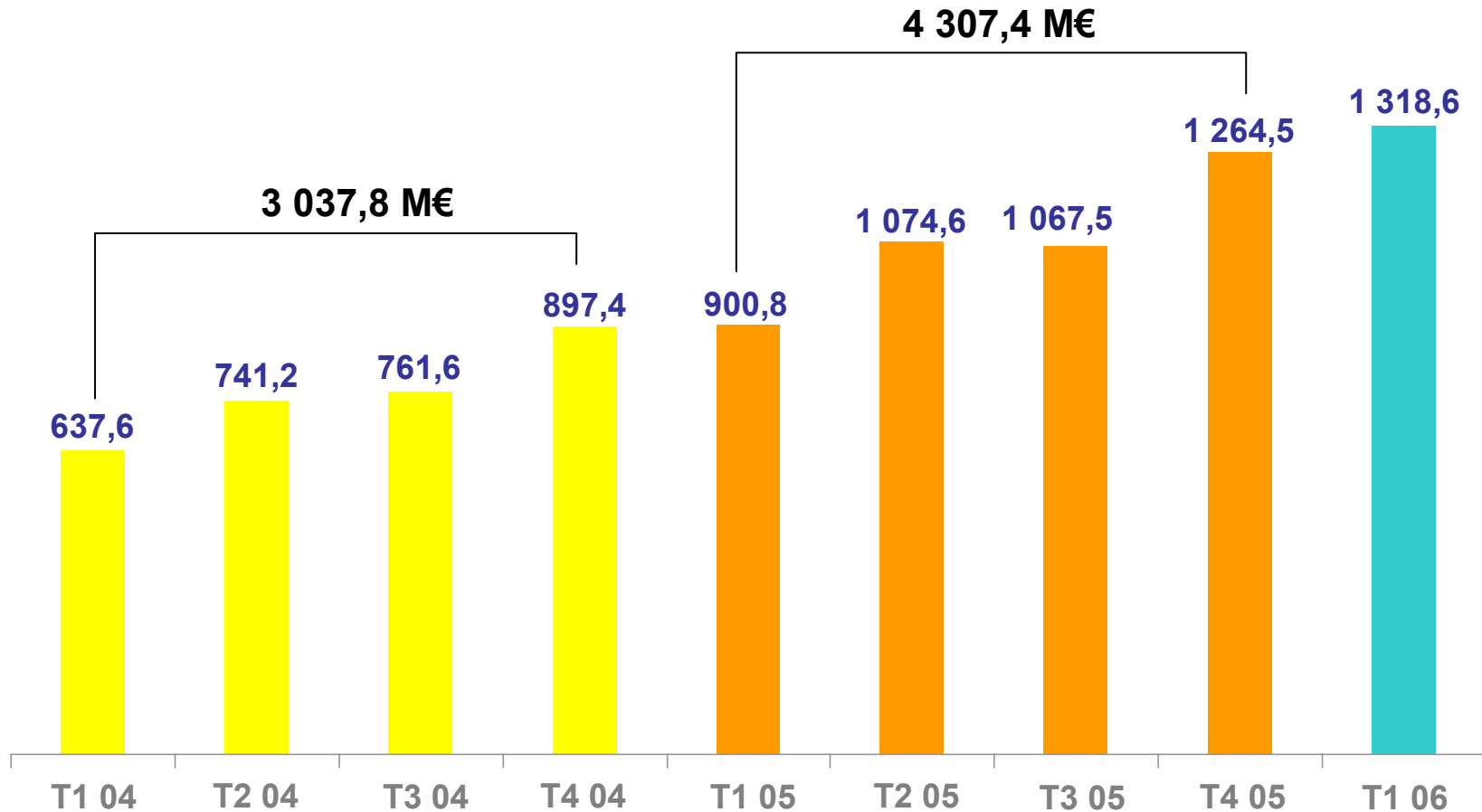


Nos priorités pour 2006

- Continuer d'optimiser l'utilisation à pleine capacité des outils de production
- Continuer d'investir sur les produits à valeur ajoutée élevée :
 - Budgets d'investissements industriels bruts en croissance de l'ordre de 50% à environ 300 M€
 - Augmentation de la capacité de traitement thermique de 15%
- Saisir les nouvelles opportunités de croissance externe pour continuer de renforcer notre leadership mondial
- Accentuer notre avance technologique par la poursuite de nos efforts de R&D



Un très bon chiffre d'affaires au T1 2006



Chiffres d'affaires trimestriels consolidés (en M€)



- **1^{er} semestre 2006 :**
 - Par rapport au 1^{er} semestre 2005 (1 975 M€), le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006 devrait continuer de croître à un rythme proche de la croissance annuelle affichée l'an passé
 - Le ratio RBE/CA du 1^{er} semestre 2006 devrait être légèrement supérieur à celui du 2nd semestre 2005

- **Exercice 2006 :**
 - Pour le 2nd semestre la demande reste à ce jour bien orientée et le chiffre d'affaires devrait rester au niveau élevé de celui du 1^{er} semestre 2006
 - Pour la première fois, Vallourec bénéficiera de l'effet sur 12 mois pleins du rachat des 45% de V & M TUBES

Vallourec bien placé pour continuer de valoriser au mieux sa position de leader mondial



Le haut de cycle se poursuit

- Les fondamentaux restent très bien orientés :
 - Augmentation des dépenses d'exploration et de production des compagnies pétrolières
 - Besoins croissants en énergie électrique et renouvellement des équipements

- Principaux risques identifiés à terme par Vallourec :
 - Baisse éventuelle du dollar
 - => Mais impact différé dans le temps et limité par la possibilité de nouvelles hausses de prix
 - Nouvelles capacités mondiales de production de tubes
 - => Actuellement bien absorbées par la croissance de la demande

