

## Madame, Monsieur, cher Actionnaire,



*“En annonçant des résultats 2007 en hausse, Vallourec à nouveau démontre le bien-fondé des décisions stratégiques prises au cours des dernières années.”*

Jean-Paul Parayre

L'Assemblée Générale est le rendez-vous annuel entre l'entreprise et ses actionnaires. Elle va nous permettre d'échanger sur l'activité, les résultats, les temps forts et les perspectives de Vallourec.

Nous souhaitons, à cette occasion, vous associer activement aux décisions importantes de votre Groupe en vous incitant à participer au vote des résolutions proposées. Bien entendu, si vous ne pouvez assister personnellement à cette Assemblée, nous vous encourageons à vous faire représenter ou à voter par correspondance. Vous trouverez, en page 2, les modalités pratiques de participation à cette Assemblée et le résumé des résolutions qui seront soumises à votre approbation.

En 2007, Vallourec a, pour la première fois de son histoire, franchi la barre des 6 milliards d'euros de chiffre d'affaires et atteint le chiffre record de 1 750 millions d'euros de Résultat Brut d'Exploitation. Le résultat net part du Groupe, en hausse de 7,5%, s'élève à 986 millions d'euros.

Cette bonne performance s'explique par nos positions clés sur des marchés porteurs et aussi par nos avancées technologiques, le savoir-faire de nos équipes, la qualité de nos process et nos succès commerciaux. Ce sont là autant d'éléments qui découlent directement de nos choix stratégiques en matière de croissance, de compétitivité, d'innovation et de proximité avec nos clients.

Par ailleurs, Vallourec a maintenu son effort d'investissement avec la nouvelle coulée continue de l'aciérie de Saint-Saulve (lire page 3) et la construction, en partenariat avec Sumitomo, d'une nouvelle tuberie au Brésil, dont la production dès 2010 permettra au Groupe de poursuivre sa croissance tout en renforçant sa compétitivité. Enfin, une fois réalisée, Vallourec profitera de l'acquisition annoncée fin 2007 de trois sociétés américaines dans le domaine des joints supérieurs pour le pétrole (lire page 3).

Début 2008, la poursuite de l'affaiblissement du dollar et l'envol du cours des matières premières a conduit le Groupe à s'engager résolument dans une hausse de ses prix de vente qui se met progressivement en place. La demande des marchés que nous servons reste forte et nos usines devraient conserver, en 2008, un bon niveau de charge.

Madame, Monsieur, le Groupe s'est engagé à partager avec vous les fruits de ses bons résultats, tout en préservant son équilibre financier. Le dividende proposé de 7 euros par action, soit 37,4 % du bénéfice net part du Groupe 2007, nous semble être la plus juste rétribution de votre fidélité et de la confiance que vous nous accordez.

Jean-Paul Parayre  
Président du Conseil de Surveillance

Pierre Verluca  
Président du Directoire

L'Assemblée Générale Mixte de Vallourec se tiendra le mercredi 4 juin 2008 à 17h00, sur seconde convocation, au Grand Auditorium du Palais Brongniart, rue Vivienne, 75002 Paris.

# Participer et voter à l'Assemblée du 4 juin 2008

*Vous pouvez consulter la note  
"Comment participer à  
l'Assemblée 2008" sur le site  
Vallourec à l'adresse suivante :*  
[http://www.vallourec.fr/fr/  
actionnaires/assemblees\\_  
generales.asp](http://www.vallourec.fr/fr/actionnaires/assemblees_generales.asp)

## Être présent à l'Assemblée

Si vous êtes actionnaire au porteur, une attestation de participation est indispensable. Vous pouvez demander à votre intermédiaire financier ou banque d'envoyer cette attestation à CACEIS Corporate Trust ou directement à Vallourec avant le **1<sup>er</sup> juin 2008**. Dès réception, une carte d'admission vous sera retournée.

Si vous êtes actionnaire au nominatif, il vous suffit de demander une carte d'admission en cochant la case A du formulaire unique (partie supérieure), et de le renvoyer daté et signé avant le **1<sup>er</sup> juin**.

---

CACEIS CORPORATE TRUST - Service des Assemblées  
92 862 Issy Les Moulineaux Cedex 09, France

VALLOUREC - Service des Assemblées  
27 avenue du Général Leclerc  
92 100 Boulogne Billancourt, France  
Fax: +33 (0)1 49 09 36 94  
E-mail: [dir.com@vallourec.fr](mailto:dir.com@vallourec.fr)

## Voter par correspondance ou donner pouvoir

Le mode d'emploi précis du formulaire unique est téléchargeable sur le site de Vallourec : [http://www.vallourec.fr/download.asp?url=pub/assemblee\\_generale\\_fr/95\\_A.pdf](http://www.vallourec.fr/download.asp?url=pub/assemblee_generale_fr/95_A.pdf). Vous pouvez **donner pouvoir** à un autre actionnaire, à votre conjoint, ou au Président, ou **voter par correspondance** en cochant la case B du formulaire (partie supérieure).

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 ou banque), de telle façon que les services de CACEIS Corporate Trust le reçoivent au plus tard le **1<sup>er</sup> juin 2008**.

Si vous êtes actionnaire au nominatif, vous devez renvoyer le formulaire unique par courrier à CACEIS Corporate Trust.

---

## Résolutions

*Vous pouvez consulter  
l'intégralité de ces résolutions  
dans les avis de réunion valant  
avis de convocation publiés  
au BALO le 18 avril 2008,  
ainsi que sur le site de  
Vallourec à l'adresse suivante :*  
[http://www.vallourec.fr/fr/  
actionnaires/assemblees\\_  
generales.asp](http://www.vallourec.fr/fr/actionnaires/assemblees_generales.asp)

## Résumé des résolutions à titre ordinaire et extraordinaire

### Assemblée Générale Ordinaire

- Approbation des comptes sociaux et du rapport de gestion du Directoire.
- Approbation des comptes consolidés.
- Affectation du résultat et distribution d'un dividende.
- Approbation des conventions réglementées.
- Renouvellement du mandat d'un membre du Conseil de Surveillance venant à expiration.
- Ratification de la nomination d'un membre du Conseil de Surveillance et renouvellement de son mandat.
- Nomination d'un Censeur.
- Autorisation d'un programme de rachat d'actions.

### Assemblée Générale Extraordinaire

- Délégation au Directoire à l'effet d'émettre des bons de souscription d'actions en période d'offre publique.
- Modification statutaire de la date de détention des titres pour participer aux Assemblées Générales.
- Modification statutaire relative aux pouvoirs de l'Assemblée Générale Ordinaire : suppression de la compétence de l'Assemblée pour les émissions d'emprunts non convertibles.
- 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.
- Délégation au Directoire à l'effet de procéder à des augmentations de capital réservées aux salariés des sociétés étrangères du groupe Vallourec (et aux ayants droit assimilés) en dehors d'un plan d'épargne d'entreprise, avec suppression à leur profit du droit préférentiel de souscription des actionnaires.
- Délégation au Directoire à l'effet de procéder à des augmentations de capital réservées à des établissements de crédit dans le cadre d'une opération réservée aux salariés, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.
- 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 non-résidents français du personnel salarié du Groupe (et des ayants droit assimilés) ou de certains d'entre eux dans le cadre de la mise en oeuvre d'une offre aux salariés (et aux ayants droit assimilés).
- 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.



## Actualités

### Inauguration de la nouvelle coulée continue de l'aciérie de Saint-Saulve

M. Pierre Verluca, Président du Directoire de Vallourec, a inauguré la nouvelle coulée continue de l'aciérie de Saint-Saulve le 23 avril 2008.

Pièce maîtresse dans le processus de production des billettes en acier qui servent à la fabrication des tubes sans soudure, la nouvelle coulée continue "courbe" de Saint-Saulve représente une étape majeure dans l'histoire de l'aciérie puisqu'elle viendra progressivement remplacer la coulée continue "rotative" qui équipe l'aciérie électrique de Saint-Saulve depuis sa création en 1975.

Pour Vallourec, il s'agit d'un investissement majeur, d'un montant de 66 millions d'euros, qui lui permettra d'augmenter sa capacité annuelle de production d'acier de 100 000 tonnes et de réduire ainsi la part de ses achats d'acier externes. Grâce à ce nouvel outil à la pointe de la technologie, l'aciérie de Saint-Saulve verra sa capacité de production passer de 630 000 à 730 000 tonnes par an, tout en conservant la très grande flexibilité qui la caractérise.

La nouvelle coulée continue permettra également de fabriquer une très grande variété de nuances d'acier et de changer fréquemment de diamètres grâce à un procédé de changement rapide des lingotières. Les diamètres produits seront compris entre 180 et 310 mm (325 mm à terme) au lieu d'un éventail allant de 140 à 250 mm pour l'ancienne coulée. La gamme ainsi élargie permettra d'accroître la flexibilité pour mieux servir les besoins du Groupe.

### Projet\* d'acquisition des sociétés Atlas Bradford®, TCA® et Tube-Alloy™

Vallourec a annoncé le 30 octobre 2007 avoir conclu un accord avec Grant Prideco concernant l'acquisition des sociétés Atlas Bradford® Premium Threading & Services, TCA® et Tube-Alloy™ pour un montant de 800 millions de dollars US. Cet accord permettra à Vallourec de se renforcer sur le marché OCTG (tubes pour l'équipement des puits de pétrole et de gaz) premium nord-américain. Les trois sociétés totalisent un chiffre d'affaires de 229 millions de dollars US sur douze mois (à septembre 2007) et emploient 700 salariés.

Atlas Bradford® est reconnue en Amérique du Nord comme l'un des plus importants fournisseurs en joints premium OCTG.

TCA® est spécialisée dans les opérations de traitement thermique et dans la commercialisation de produits tubulaires en nuances d'acier fortement allié, avec un savoir-faire particulier s'agissant des commandes à délais courts.

Tube-Alloy™ produit et répare des accessoires utilisés à l'intérieur des puits de pétrole et de gaz.

Cette opération représente une formidable opportunité pour Vallourec car ces trois sociétés ont une solide expertise dans le domaine de la technologie des joints premium et une excellente réputation en terme de service aux clients.

Ces trois unités permettront d'enrichir l'offre du Groupe sur le marché pétrole et gaz nord-américain tout en renforçant le leadership de Vallourec dans les produits à forte valeur ajoutée.



\* À l'heure où nous rédigeons ce document, l'opération est encore soumise à l'approbation des autorités compétentes.

## Chiffres clés 2007

Evolution du chiffre d'affaires (en M€)

**+10,8 %**



Résultat Brut d'Exploitation (en M€)

**+5,1 %**

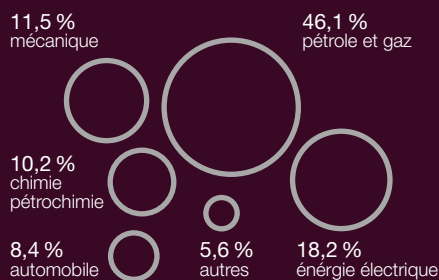


Résultat net part du Groupe (en M€)

**+7,5 %**



Répartition par marché

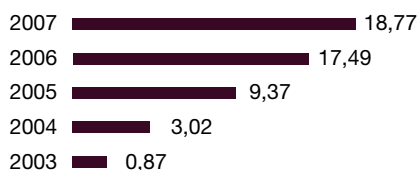


La part énergie (pétrole et gaz et énergie électrique) représente désormais 64,3% du chiffre d'affaires.

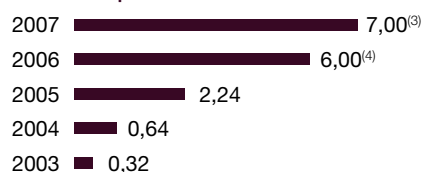
# Carnet de l'actionnaire

## Résultat net par action et dividende (en €)

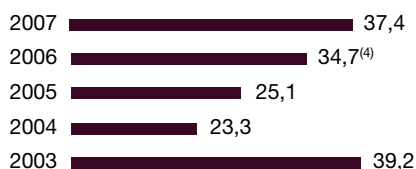
### Résultat net par action <sup>(1)</sup>



### Dividende par action<sup>(2)</sup>



### Taux de distribution (en %)



### Légende :

- (1) Résultat net part du Groupe par action (en normes comptables françaises jusqu'en 2004 et en normes IFRS à partir de 2005)
- (2) 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
- (3) Dividende proposé
- (4) Hors versement exceptionnel de 4 euros en juillet 2007

## 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, MSCI World Index
- Classification FTSE : ingénierie et biens d'équipements industriels
- Capitalisation boursière 9,2 milliards d'euros au 25 avril 2008

## Agenda de l'actionnaire

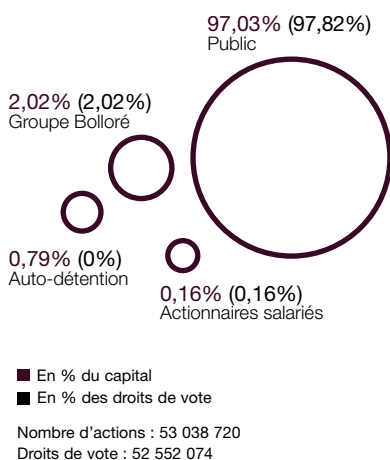
- 4 juin 2008 : Assemblée Générale des actionnaires
- 18 juin 2008\* : paiement du dividende (sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 4 juin 2008)
- 31 juillet 2008 : publication du chiffre d'affaires et des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008
- 24 septembre 2008 : Investor Day
- 14 novembre 2008 : publication du chiffre d'affaires et des résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2008

## Dividende

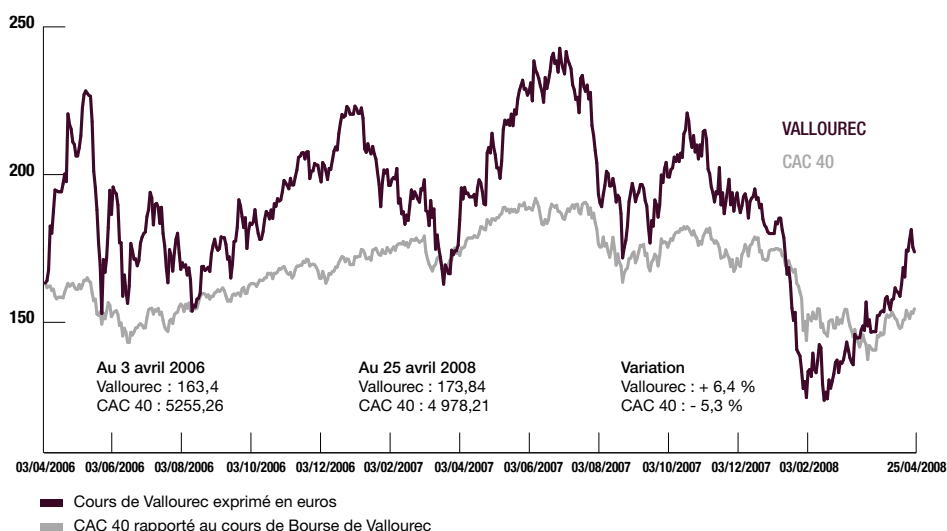
Il a été décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale du 4 juin 2008, le versement d'un dividende ordinaire de 7 euros par action au titre de l'exercice 2007, ce qui représente un taux de distribution de 37,4 % du résultat net part du Groupe. La date prévue pour le paiement du dividende est le 18 juin 2008\*.

\*Pour avoir droit au dividende de 7 € le 18 juin, il faut être propriétaire la veille du paiement, soit le 17 juin, et avoir acheté au plus tard le 12 juin.  
Plus d'information sur [www.vallourec.fr](http://www.vallourec.fr)

## Répartition du capital (au 31 mars 2008)



## Évolution du cours du 3 avril 2006 au 25 avril 2008



## Contact actionnaires

Étienne Bertrand - Tél.: 01 49 09 35 58  
E-mail : [etienne.bertrand@vallourec.fr](mailto:etienne.bertrand@vallourec.fr)

[www.vallourec.fr](http://www.vallourec.fr)