

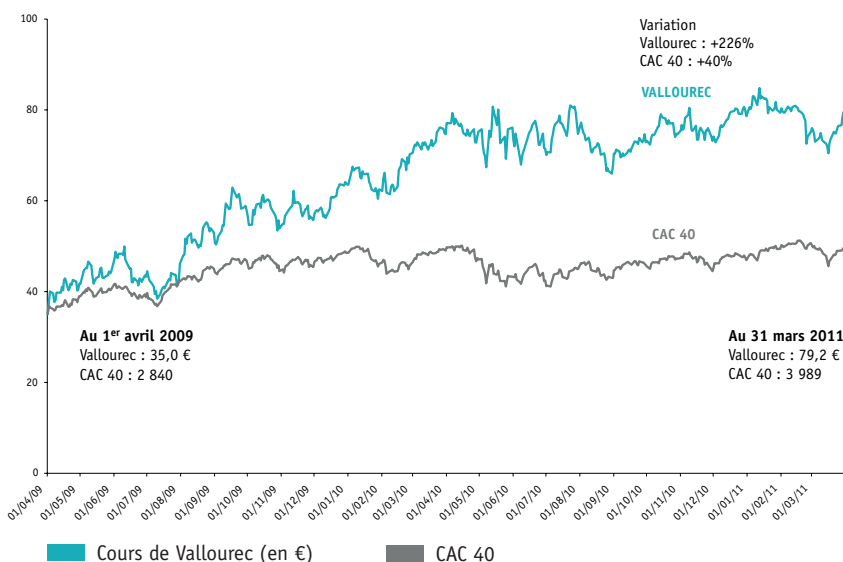
Carnet de l'actionnaire

Dividende au titre de l'exercice 2010 : 1,30 € (taux de distribution de 37,3%), versé au choix des actionnaires en numéraire ou en actions

Vallourec a décidé de soumettre à l'approbation de l'Assemblée Générale du 7 juin 2011 le versement d'un dividende de 1,30 euro par action au titre de l'exercice 2010, représentant un taux de distribution de 37,3%. Le Conseil a ainsi souhaité maintenir, comme les années précédentes, un taux de distribution légèrement supérieur au taux moyen de 33% visé par le Groupe sur longue période.

Pour la troisième année consécutive, les actionnaires pourront choisir, dans la période du 16 au 28 juin 2011 inclus, entre un paiement du dividende en numéraire ou en actions, avec une décote de 10% sur le prix de l'action nouvelle. La mise en paiement du dividende et la livraison des actions nouvelles interviendront le 7 juillet 2011.

Évolution du cours du 1^{er} avril 2009 au 31 mars 2011



L'action Vallourec

Cotée sur l'Eurolist d'Euronext Paris (compartiment A)
Admise au Service à Règlement Différé
Code ISIN action : FR0000120354 (ticker : VK)
Code ISIN ADR : US92023R2094 (ticker : VLOWY)
Indices : CAC 40, Euronext 100, MSCI World Index
Capitalisation boursière : 9,3 milliards d'euros au 31 mars 2011

Agenda de l'actionnaire

Publications financières

- **12 mai 2011** : résultats du premier trimestre 2011
- **27 juillet 2011** : résultats du deuxième trimestre 2011
- **9 novembre 2011** : publication des résultats du troisième trimestre 2011

Rendez-vous investisseurs et actionnaires

- **7 juin 2011** : Assemblée Générale des actionnaires
- **20 juin 2011** : réunion actionnaires à Lille
- **29-30 septembre 2011** : Investor day au Brésil

Contact Actionnaires

Direction Relations Investisseurs et Communication financière
27, avenue du Général Leclerc – 92100 Boulogne-Billancourt
Tél. : +33 (0)1 49 09 39 76 – E-mail : actionnaires@vallourec.fr

Résultat net par action (en €)



Dividende par action (en €)



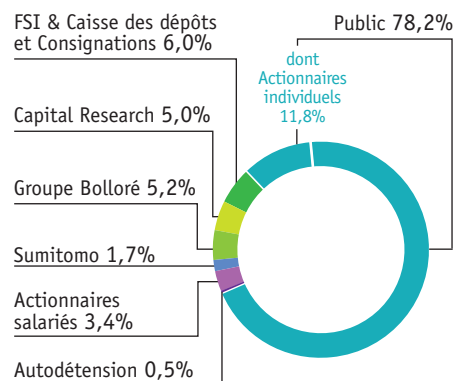
(1) Dividende proposé

(2) Montant recalculé pour tenir compte de la division par deux du nominal de l'action le 9 juillet 2010

Taux de distribution (en %)



Répartition du capital au 31 décembre 2010



Nombre d'actions : 117 944 082

BIENTÔT : LE NOUVEAU GUIDE DE L'ACTIONNAIRE VALLOUREC



Afin de répondre à vos questions et de faciliter vos démarches, Vallourec éditera un Guide de l'Actionnaire. Articulé en deux parties, ce document propose une présentation rapide du Groupe, de ses activités, de ses performances,

de son équipe dirigeante et de son mode de gouvernance, puis un mémento pratique destiné notamment à mieux vous informer sur le titre Vallourec, ainsi que sur vos droits et vos devoirs en tant qu'actionnaire.

Le nouveau Guide de l'Actionnaire Vallourec sera remis aux actionnaires à l'occasion de l'Assemblée Générale le 7 juin 2011 et mis en ligne sur le site internet www.vallourec.com le même jour. Par la suite, il sera adressé par courrier sur demande.

Retrouvez toutes les informations sur le site internet du groupe www.vallourec.com

Lettre aux actionnaires

MAI 2011



“ Vallourec multiplie les projets pour élargir son offre premium, accroître sa présence dans les zones stratégiques et renforcer sa compétitivité.”



Jean-Paul Parayre



Philippe Crouzet

Sommaire

- 01 Éditorial
- 02 Résultats annuels 2010 / informations Groupe
- 03 Actualités Vallourec
- 04 Carnet de l'actionnaire

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Si votre Groupe a réussi à traverser la crise en maintenant des performances financières aussi solides, il le doit autant aux choix stratégiques opérés au cours des dernières années qu'à la formidable capacité d'adaptation dont les collaboratrices et collaborateurs de Vallourec à travers le monde ont su faire preuve.

En 2010, année du rebond de l'activité, les usines du Groupe ont augmenté leur production trimestre après trimestre pour aujourd'hui tourner à plein régime ou presque. Bien que l'ajustement des prix consenti pendant la crise ait limité la progression du chiffre d'affaires, l'excellente maîtrise des coûts a permis de dégager une marge opérationnelle supérieure à 20%.

La force de Vallourec, c'est également de disposer d'une situation financière solide qui lui donne les moyens de poursuivre son ambitieuse stratégie de croissance par des acquisitions ciblées et des investissements dans de nouvelles capacités haut de gamme et compétitives. En 2010, l'acquisition de Serimax, les différents projets annoncés en Chine et au Moyen-Orient, les nouveaux laminoirs en phase de démarrage au Brésil ou de construction aux Etats-Unis illustrent cette volonté d'étendre la présence internationale du Groupe et d'élargir son offre.

Dans le même temps, Vallourec a continué d'investir dans ses centres de recherche. La capacité d'innovation reste l'un des piliers de sa stratégie. La mise en service en Allemagne d'un nouveau centre de recherche pilote, unique au monde, consacré au développement des procédés de laminage de tubes, tout comme l'agrandissement du centre de recherche brésilien, en sont la parfaite illustration.

2011 s'annonce comme une année charnière pour Vallourec. Ce sera l'année de la mise en service de la nouvelle unité de tubes pour générateurs de vapeur à Montbard et de Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, le nouveau complexe industriel brésilien intégrant aciérie et tuberie, dont la construction a démarré en 2007 et dont les toutes premières commandes devraient être livrées au quatrième trimestre.

La prochaine Assemblée Générale sera l'occasion d'échanger sur l'ensemble de ces projets et nous vous invitons à y participer. Pour vous permettre de mieux exercer vos droits d'actionnaires, un cahier spécial dédié à l'Assemblée est joint à cette lettre. Il présente l'ordre du jour des résolutions soumises à votre approbation et décrit les modalités pratiques pour participer ou vous faire représenter.

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire, les efforts déployés pour anticiper les exigences toujours plus grandes de nos clients, investir dans des projets de croissance respectueux de l'environnement, et réduire les coûts, nous permettent d'être plus forts et mieux armés pour l'avenir. Les équipes de Vallourec se joignent à nous pour vous assurer de notre détermination à poursuivre cette dynamique.

Jean-Paul Parayre
Président du Conseil de Surveillance

Philippe Crouzet
Président du Directoire

2010, une performance solide

Grâce à une forte reprise de l'activité et à la poursuite de ses plans d'économies, Vallourec a pu maintenir en 2010 une marge opérationnelle supérieure à 20%. Il a parallèlement conforté sa présence internationale à travers des acquisitions stratégiques et des investissements industriels, tout en conservant sa solidité financière.

Forte reprise de l'activité

En 2010, le chiffre d'affaires de Vallourec s'est élevé à 4 491 millions d'euros, en légère progression par rapport à 2009 (4 465 millions d'euros). L'année a été marquée par un redressement spectaculaire des volumes (+25,6%), qui a cependant été pénalisé par un effet prix/mix négatif (-26,6%), dû au plein effet des baisses de prix intervenues en 2009 et à la diminution des ventes dans le domaine de l'énergie électrique.

Le résultat brut d'exploitation, quant à lui, a atteint 925 millions d'euros, soit un ratio RBE/ chiffre d'affaires de 20,6%, contre 22,0% en 2009. Ce niveau de marge a été atteint grâce à l'amélioration continue de la productivité du Groupe qui, conjuguée à la hausse des volumes, a partiellement compensé l'effet prix/mix et l'impact des charges relatives à la mise en service de la nouvelle usine au Brésil. Le résultat net part du Groupe s'est élevé à 453 millions d'euros contre 518 millions d'euros en 2009. Le résultat net par action est de 3,6 euros en 2010 et un dividende par action de 1,30 euro sera proposé à la prochaine Assemblée Générale.

Poursuite de l'effort d'investissement

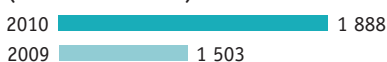
Côté investissements industriels, Vallourec a poursuivi ses efforts à hauteur de 873 millions d'euros : outre 407 millions d'euros consacrés à VSB, la nouvelle entité au Brésil, ses autres investissements stratégiques concernent la construction d'une nouvelle tuberie aux États-Unis, l'extension de V & M Changzhou en Chine (voir Actualité, ci-contre) et l'accroissement, en France, des capacités de production de tubes destinés aux centrales nucléaires. Ses investissements financiers se sont élevés à 161 millions d'euros, dont 145 millions pour l'acquisition de Serimax.

Solidité financière

Malgré les importants investissements réalisés, l'endettement net de Vallourec est resté limité à 381 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit moins de 8% des fonds propres. Par ailleurs, une nouvelle ligne de crédit d'un montant de 1 milliard d'euros et d'une durée de cinq ans a été signée en février 2011, permettant au Groupe de se refinancer partiellement, en confortant sa flexibilité financière et en allongeant la maturité de ses ressources.

Chiffres clés

Évolution de la production expédiée (en milliers de tonnes)



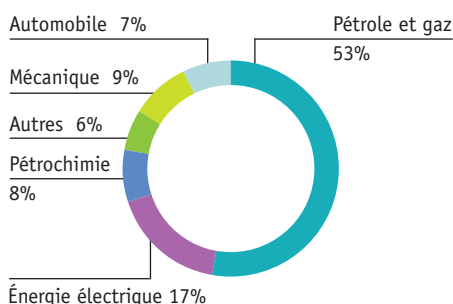
Évolution du chiffre d'affaires (en M€)



Évolution du résultat brut d'exploitation (en M€)



Répartition du chiffre d'affaires 2010 par marché



+25,6%
C'est la croissance de la production expédiée en 2010.

20,6%
C'est la marge brute d'exploitation dégagée en 2010.

GOUVERNANCE

DEUX FEMMES REJOIGNENT LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

La nomination d'Anne-Marie Idrac en qualité de membre du Conseil de Surveillance sera soumise au vote de l'Assemblée Générale du 7 juin 2011. Huitième membre indépendant du Conseil, elle apportera sa connaissance de l'industrie et des enjeux du commerce international. L'Assemblée Générale se verra également proposer de ratifier la cooptation de Pascale Chargrassé, représentante des salariés actionnaires de Vallourec, qui constituent désormais plus de 3% de l'actionnariat.

Cela portera à quatre le nombre de femmes au sein du Conseil de Surveillance du Groupe.

ACTUALITÉ

Vallourec se renforce dans l'énergie en Chine

Face au potentiel que représente le marché chinois de l'énergie, Vallourec a annoncé en 2010 des investissements stratégiques dans trois domaines : l'énergie électrique conventionnelle, le pétrole et le gaz, et l'énergie nucléaire. Autant de leviers pour élargir son offre et accroître sa présence locale.



Énergie Électrique : extension du site de V & M Changzhou

Selon l'agence internationale de l'énergie (AIE), un tiers des nouvelles capacités mondiales en énergie électrique se construiront dans les 20 prochaines années en Chine. Fort de ces prévisions, Vallourec a décidé d'investir 160 millions d'euros dans V & M Changzhou afin de porter sa capacité de production et de finition de tubes premium à 60 000 tonnes par an. Bénéficiant d'une nouvelle technologie de transformation à chaud par forgeage rapide, l'usine pourra répondre aux besoins des nouvelles générations de centrales électriques supercritiques et ultra-supercritiques. Mis au point et breveté par Vallourec, ce nouveau procédé de fabrication permettra aussi d'économiser 30% d'énergie par tonne produite. La production devrait démarrer mi-2012.

Pétrole et gaz : prise de participation dans Tianda Oil Pipe

Avec sa prise de participation de 19,5% dans le capital de Tianda Oil Pipe en Chine, Vallourec renforce significativement sa présence sur le deuxième marché mondial de tubes OCTG (Oil Country Tubular Goods). Afin de répondre à une demande soutenue pour des produits de plus en plus premium, un

accord de coopération prévoit notamment que l'usine Vallourec de VAM Changzhou réalisera le filetage premium des tubes fabriqués par Tianda Oil Pipe pour le marché chinois. Grâce à cet accord et au nouveau laminoir continu PQF® de tubes sans soudure de Tianda, d'une capacité de 500 000 tonnes, les deux sociétés pourront ainsi participer au développement rapide du marché chinois du pétrole et du gaz.

Énergie nucléaire : nouvelle usine à Nansha

Pour répondre à la forte croissance du parc nucléaire chinois – dont 28 centrales sont en cours de construction ou planifiées – Vallourec a lancé, en complément de l'extension de son usine française de Montbard, la construction d'une usine de production de tubes pour générateurs de vapeur à Nansha, dans la province de Guangdong au sud-est de la Chine. Représentant un investissement de 55 millions d'euros, cette usine devrait démarrer sa production fin 2012 et emploiera 200 personnes. Cet investissement vient compléter l'extension de l'usine française de Montbard, qui a démarré au premier trimestre 2011.

Et aussi...

Démarrage de VSB au Brésil



La nouvelle usine intégrée Vallourec & Sumitomo Tubos do Brazil (VSB) a percé en décembre 2010 sa première billette d'acier. Prochaines étapes : le démarrage du laminoir et la mise en service de l'aciérie durant le premier semestre 2011. Les tubes produits par VSB conforteront la compétitivité de l'offre de Vallourec, notamment sur les marchés export.

Innovation produit

Le centre R&D VAM à Houston (États-Unis) a mis au point en un temps record une connexion fileté, le VAM® SG, destinée à l'exploitation des gaz de schiste. De faible encombrement, cette nouvelle connexion offre les performances premium de VAM en termes d'étanchéité, ainsi qu'une excellente résistance à des couples élevés, caractéristiques parfaitement adaptées aux contraintes de ce type de forage.

Recherche et Développement

Pour continuer à innover dans le domaine des procédés de laminage de tubes pour les applications les plus complexes, Vallourec a lancé à Riesa, en Allemagne, un centre de recherche pilote unique au monde. Vallourec Research Riesa est un véritable « laboratoire de laminage ». Equipé d'un laminoir « Premium Quality Finishing » (PQF®) de petite taille, il permet de tester de nouveaux procédés sans perturber le fonctionnement des usines du Groupe.

Applications premium

Vallourec a annoncé en février 2011 le démarrage de sa nouvelle filiale, Vallourec Umbilicals, destinée à répondre aux exigences croissantes de l'exploitation des gisements pétroliers offshore. Située à Venarey-les-Laumes (Bourgogne), l'usine produira des tubes soudés en acier inoxydable pour ombilicaux. Issus de procédés de haute technologie (lasers, ultrasons, rayons X), les ombilicaux sont des structures associant tubes, câbles et fibres optiques. Ils relient les équipements installés en fond de mer à leur station de contrôle en surface. Vallourec Umbilicals démarrera sa production courant 2011.