



“ Les résultats de Vallourec démontrent trimestre après trimestre la compétitivité du Groupe et la solidité de ses positions commerciales à travers le monde. ”

Jean-Paul Parayre

## Sommaire

1. Editorial
2. Résultats du premier semestre 2007
3. Les investissements au cœur de la stratégie de Vallourec
4. Carnet de l'actionnaire

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Les résultats semestriels publiés fin juillet sont venus confirmer les tendances esquissées lors du premier trimestre. L'activité est restée dans l'ensemble à un niveau soutenu, malgré le ralentissement des ventes de tubes pétrole et gaz aux Etats-Unis. Notre chiffre d'affaires a affiché une croissance à deux chiffres et la marge opérationnelle s'est maintenue à un niveau tout proche de ses records (voir page 2).

En dépit de ces bonnes performances et de perspectives solides annoncées pour le second semestre, l'action Vallourec, après avoir atteint un plus haut historique en juin 2007, n'a pas été épargnée par les secousses des marchés boursiers intervenues cet été. Sur les deux dernières années, notre cours de bourse continue cependant d'afficher une progression largement supérieure à celle de l'indice CAC 40 (voir graphique page 4).

L'Assemblée Générale du 6 juin a entériné la distribution d'un dividende de 6 euros<sup>(1)</sup> par action au titre de l'exercice 2006, s'ajoutant au versement exceptionnel d'un montant de 4 euros par action. La forte augmentation du dividende illustre la volonté du Groupe de faire profiter ses actionnaires de ses bons résultats.

L'annonce des résultats semestriels a été l'occasion pour le Groupe de communiquer sur son programme d'investissements industriels pour l'exercice 2007 qui, en tenant compte de la première tranche d'investissements consacrés à la construction de notre nouvelle tuberie au Brésil, devrait atteindre environ 450 millions d'euros contre 282 millions l'an passé.

Madame, Monsieur, Vallourec poursuit la mise en œuvre de sa stratégie : croissance, innovation, compétitivité et relations de proximité avec nos clients en sont les piliers. Soyez assurés que dans l'intérêt du Groupe et de ses actionnaires, Vallourec déploie tous ses moyens techniques, humains et financiers au service de performances solides et durables.

Jean-Paul Parayre  
Président du Conseil de Surveillance

Pierre Verluca  
Président du Directoire



(1) Dont un acompte de 2 euros par action, versé le 20 octobre 2006.

> CHIFFRE D'AFFAIRES

+ 10,8%

> RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION

+ 6,6%

> RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

+ 9,5%

## RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2007

# Vallourec a bénéficié de la croissance équilibrée de l'ensemble de ses marchés

### Croissance soutenue de l'activité sur l'ensemble des marchés du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré au cours du premier semestre 2007 une hausse de 10,8% pour s'établir à 3 012,1 millions d'euros. La demande est restée à un niveau soutenu au cours du premier semestre 2007, en dehors du marché du pétrole et gaz nord-américain. Les prix sont en moyenne restés stables par rapport à la fin de l'exercice précédent. Le Groupe a profité du plein effet des hausses de prix intervenues en 2006 sur certains produits à forte valeur ajoutée, et d'un meilleur mix produits.

### Le Groupe a démontré sa capacité à maintenir un niveau de rentabilité élevé

Le résultat brut d'exploitation ressort en hausse de 6,6% à 891,2 millions d'euros contre 835,9 millions d'euros au premier

semestre 2006, représentant ainsi un niveau élevé de 29,6% du chiffre d'affaires.

Le résultat net part du Groupe a augmenté de 9,5% à 495,4 millions d'euros.

Le Groupe dispose d'une trésorerie nette positive s'élevant à 151,3 millions d'euros à fin juin 2007.

### Investissements industriels

Hors dépenses liées à la construction de la nouvelle tuberie au Brésil (environ 650 millions d'euros au total pour Vallourec, dont 50 millions d'euros prévus en 2007), le programme d'investissements de Vallourec devrait se situer à environ 400 millions d'euros sur l'ensemble de l'année 2007 contre 282 millions d'euros en 2006.

Ce programme comporte notamment une augmentation sensible des capacités de filetage et de traitement thermique ainsi qu'une partie de l'investissement dans la nouvelle coulée continue de l'aciérie de St-Saulve.

### Perspectives

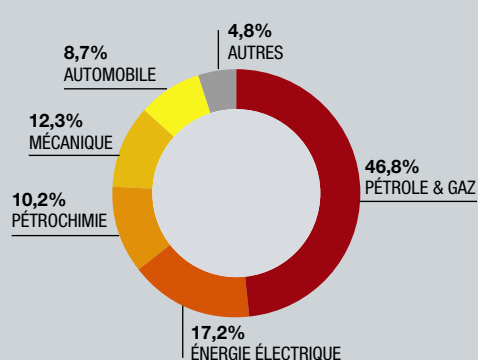
Le Groupe confirme que la plupart de ses usines devraient continuer d'opérer à un niveau élevé, tandis que les prix de vente devraient, hors marché du pétrole et gaz nord-américain, rester en moyenne stables.

Vallourec estime qu'il devrait, sauf événement exceptionnel et malgré le fléchissement du dollar, enregistrer un chiffre d'affaires au second semestre 2007 en progression d'environ 7 à 10%, à périmètre constant, par rapport au second semestre 2006. Le ratio RBE / chiffre d'affaires du second semestre 2007 devrait être proche de celui du premier semestre 2007, avant prise en compte de la saisonnalité (dépenses annuelles d'entretien, comptabilisées au second semestre, et arrêts programmés en août ou en décembre, selon les usines, pour procéder à des opérations de maintenance).

#### CHIFFRE D'AFFAIRES (en millions d'euros)

S1 2006	2 717,3
S1 2007	3 012,1

#### CHIFFRE D'AFFAIRES (répartition par marché)



#### RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (en millions d'euros)

S1 2006	835,9
S1 2007	891,2

#### RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (en millions d'euros)

S1 2006	452,6
S1 2007	495,4



LES INVESTISSEMENTS AU CŒUR DE LA STRATÉGIE DE VALLOUREC

## Inauguration de VAM Changzhou

### Témoignage de Paul Bounie, Directeur de projet de l'usine VAM Changzhou :

« Les compagnies pétrolières chinoises devront à l'avenir investir toujours plus en exploration tout en exploitant des champs pétrolifères et gaziers de plus en plus complexes. Avec sa nouvelle usine, Vallourec sera en mesure de répondre aux besoins croissants de celles-ci. VAM Changzhou ouvre aussi de nouvelles perspectives de collaboration solide et durable avec nos partenaires chinois. »

### Vallourec franchit une nouvelle étape de son développement en Chine

En novembre 2007, Vallourec inaugurera, à Changzhou, sa quatrième usine chinoise. Exportateur historique vers la Chine depuis 1904 (Mannesmann fournit alors les tubes de canalisation d'eau de la ville de Shanghai), Vallourec commence à produire localement en Chine en 1997 avec la mise en service de sa première usine chinoise, Changzhou Valinox Great Wall, spécialisée dans la production de tubes en inox pour centrales électriques. En 2006, Vallourec ouvre une deuxième usine, V & M Changzhou, spécialisée dans la finition de tubes en aciers alliés de grands diamètres destinés à l'équipement des centrales électriques chinoises. En février 2007, une troisième usine est inaugurée à Xi'an, en partenariat avec le producteur chinois de titane Baoti. L'usine de VAM Changzhou produira principalement des tubes pétrole premium, appartenant à la gamme de produits VAM®, et destinés au marché pétrolier chinois. Elle emploiera 160 personnes et disposera d'une capacité de production de 50 000 tonnes par an.

*Le marché chinois représentait en 2006 un tiers de la consommation mondiale de tubes sans soudure et la production chinoise représentait un tiers de la production mondiale. Vallourec dispose de 4 usines et emploiera près de 500 personnes en Chine.*



## Construction d'une nouvelle tuberie au Brésil

### Une décision stratégique et industrielle à long terme

En mars 2007, Vallourec a annoncé la construction d'une nouvelle tuberie intégrée au Brésil, en partenariat avec Sumitomo Metals. Selon les termes de l'accord de joint-venture signé le 19 juillet dernier, la société sera baptisée Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil et sera détenue à 56% par Vallourec. L'investissement s'élèvera, pour Vallourec, à environ 900 millions de dollars. Cette nouvelle usine de production très haut de gamme, intégrant une aciérie et un laminoir, sera située dans l'Etat du Minas Gerais. Elle sera dédiée à la production de tubes sans soudure OCTG et disposera d'une capacité de production annuelle de 600 000 tonnes de tubes.

Cette nouvelle tuberie permettra à Vallourec de produire 300 000 tonnes de tubes par an, ce qui correspond à une augmentation de sa capacité totale de production de tubes sans soudure d'environ 10%.



# Carnet de l'actionnaire

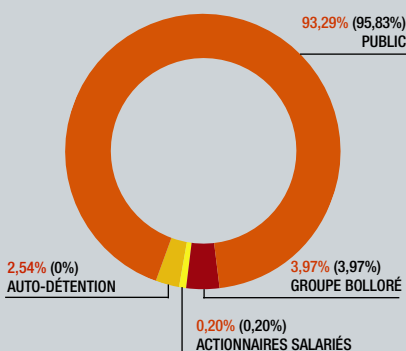
## Agenda

- Publication des résultats du 3<sup>e</sup> trimestre 2007  
14 novembre 2007
- Publication du chiffre d'affaires du 4<sup>e</sup> trimestre 2007  
5 février 2008
- Publication des résultats annuels 2007  
4 mars 2008
- Publication des résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2008  
7 mai 2008

## Fiche signalétique de l'action

- > 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

## Répartition du capital au 15 mars 2007



- En % du capital
- En % des droits de vote

Nombre d'actions : 53 011 870  
Droits de vote : 51 686 158

Source : TPI au 30/01/2007 et après prise en compte du franchissement de seuil du groupe Bolloré le 15/03/2007.

## Contact actionnaires

• Secrétariat général et communication externe  
Henri Redig  
Tél. : +33 (0)1 49 09 38 28  
Fax : +33 (0)1 49 09 36 94  
e mail : henri.redig@vallourec.fr

• Relations actionnaires et investisseurs :  
Etienne Bertrand  
Tél. : +33 (0)1 49 09 35 58  
Fax : +33 (0)1 49 09 36 94  
e mail : etienne.bertrand@vallourec.fr

Le Rapport Environnement 2006 est téléchargeable sur notre site Internet :

[http://www.vallourec.fr/fr/decouvrir/dev\\_durable.asp](http://www.vallourec.fr/fr/decouvrir/dev_durable.asp)

## ASSEMBLÉES GÉNÉRALES DU 6 JUIN 2007

L'Assemblée Générale Ordinaire et l'Assemblée Générale Extraordinaire de Vallourec se sont tenues au Palais Brongniart, à Paris, le 6 juin 2007. Plus de 1 350 actionnaires étaient présents ou représentés. Le quorum s'est établi à plus de 37%. La procédure de vote électronique a été utilisée, avec succès, pour la première fois. L'ensemble des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire ont été adoptées à une très large majorité. Les résolutions proposées à l'Assemblée Générale Extraordinaire ont été adoptées, à l'exception de la huitième (attribution d'actions au profit des membres du personnel et des mandataires sociaux) et de la dixième (modification des statuts).

L'Assemblée Générale Ordinaire a notamment approuvé le versement d'un dividende ordinaire de 6 euros par action au titre de l'exercice 2006 (contre 2,24 euros en 2005). Un acompte de 2 euros par action ayant été versé le 20 octobre 2006, le solde de 4 euros a été mis en paiement le 4 juillet 2007. Par ailleurs, le Groupe a décidé, en mars 2007, de procéder à un versement exceptionnel d'un montant de 4 euros par action, tenant ainsi compte de sa très bonne santé financière et marquant sa confiance dans ses perspectives. Ce montant a été mis en paiement le 4 juillet 2007. Au total, la somme de 8 euros aura donc été versée le 4 juillet 2007.

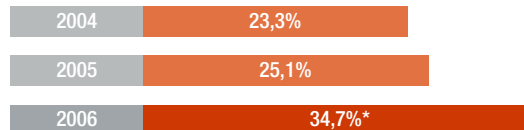
## Dividendes

(en euros par action)



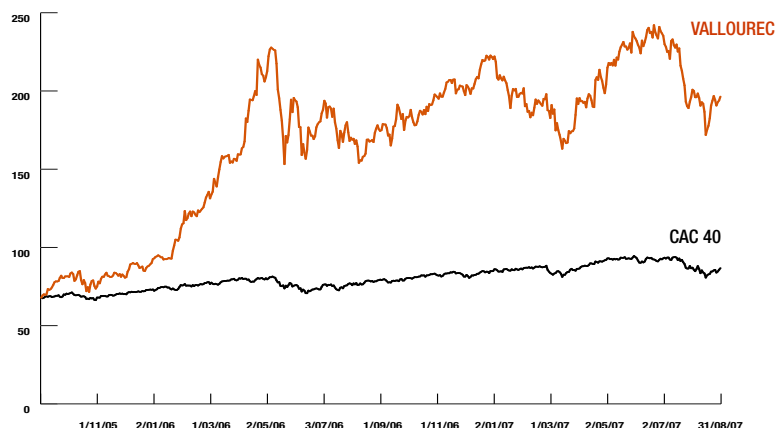
## Taux de distribution

(Dividende/Résultat net part du Groupe)



\* Hors versement exceptionnel, qui représente pour sa part 23,1% du Résultat net part du Groupe.

## ÉVOLUTION DU COURS DU 1<sup>ER</sup> SEPTEMBRE 2005 AU 31 AOÛT 2007



Au 01/09/2005	Au 31/08/2007	Variation
Vallourec : 67,80 €	Vallourec : 196,40 €	Vallourec : + 189,7%
CAC 40 : 4424,15	CAC 40 : 5332,70	CAC 40 : + 28%

Capitalisation boursière 10,4 milliards d'euros au 31/08/2007.

■ cours de Vallourec exprimé en euros.  
■ CAC 40 rapporté au cours de bourse de Vallourec au 01/09/2005.