

LE GUIDE DE L'ACTIONNAIRE 2011



Sommaire

03 Édito

04 Profil

06 Gouvernance

08 Management

10 **ACTIVITÉS**

12 Pétrole et gaz

16 Autres marchés de l'énergie

18 Autres applications industrielles

20 **VALLOUREC ET VOUS**

22 Performance financière

24 Vallourec en Bourse

26 Actionnariat

29 Fiscalité

30 L'Assemblée Générale

32 S'informer

33 Lexique



ÉDITO

CHERS ACTIONNAIRES

Vous êtes aujourd’hui plus de 100 000 actionnaires individuels à détenir des actions Vallourec. Être actionnaire de Vallourec, c’est soutenir notre ambition : relever les grands défis énergétiques du ^{xxi}^e siècle, accompagner la croissance de la production énergétique là où celle-ci se développe. Chaque jour, les équipes de Vallourec travaillent à la recherche et au développement, à la production et à la mise en œuvre de solutions tubulaires toujours plus avancées, plus fiables, plus efficaces, plus sûres. Celles-ci sont notamment destinées aux marchés de l’énergie, aussi bien l’exploitation gazière et pétrolière que la production d’électricité conventionnelle ou nucléaire.

La capacité du Groupe à développer son avance technologique et à la mettre au service de ses clients lui assure une véritable position de leader mondial, lui offre des débouchés économiques porteurs et crée de la valeur dans la durée. Or, lorsque Vallourec investit dans des projets stratégiques comme au Brésil, aux États-Unis, en Chine, en France, en Allemagne, au Moyen-Orient, nous veillons à ce que ces nouvelles implantations s’inscrivent de façon harmonieuse dans le tissu économique, environnemental et social local. La stratégie de Vallourec est bâtie sur cette ambition.

Nous avons souhaité vous associer plus étroitement à la vie et au développement du Groupe. C’est pourquoi nous éditons un *Guide de l’Actionnaire*, dont nous sommes heureux de vous présenter la première édition.

Destiné à répondre à vos questions et à faciliter vos démarches, cet outil est articulé en deux parties : une présentation du Groupe et de ses activités, suivie d’un guide pratique.

Nous vous en souhaitons bonne lecture et vous remercions de votre confiance.

Jean-Paul Parayre
Président du Conseil de Surveillance

Philippe Crouzet
Président du Directoire

UN ACTEUR DE RÉFÉRENCE

Leader mondial des solutions tubulaires de très haute technologie appliquées aux environnements les plus complexes, Vallourec sert principalement les marchés de l'énergie – de l'extraction pétrolière et gazière aux centrales électriques, en passant par les raffineries et les complexes pétrochimiques. Son expertise dans les applications industrielles s'étend aux secteurs de la mécanique, de l'automobile et de la construction. Que ce soit par la technicité des produits, la qualité des services développés ou la localisation de ses installations, Vallourec propose des solutions adaptées aux besoins de ses clients, avec lesquels il travaille en étroite collaboration.



PRINCIPALES IMPLANTATIONS DE VALLOUREC

- Unités de finition
- Forêt et mine
- Aciéries
- Bureaux de vente et services
- Tuberies

PRINCIPAUX CLIENTS

Sociétés pétrole et gaz

Aramco
Petrobras
Sonatrach
Total

Distributeurs pétrole et gaz

Champions Pipe & Supply
Pipeco Services
Premier Pipe
Pyramid Tubular Products

Énergie électrique

Alstom
Areva
Bharat Heavy Electricals
BHR Group
Dongfang
Doosan
Hitachi Power

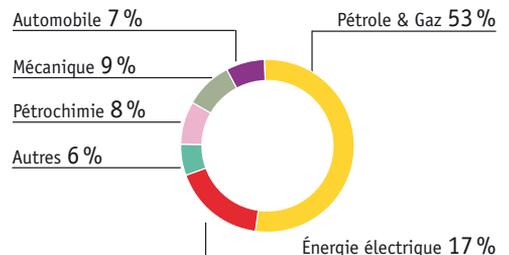
Négoce

Açotubo
Buhlmann
Salzgitter
ThyssenKrupp

CHIFFRES CLÉS

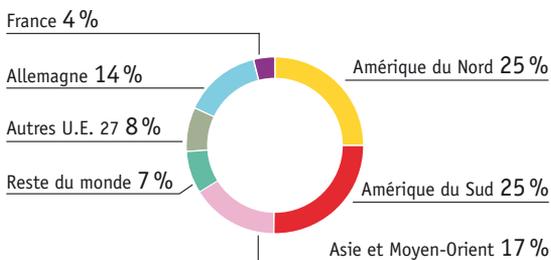
- + de 50 sites de production dans plus de 20 pays**
- 5 centres de recherche**
- 20 600 collaborateurs**
- 4 491 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2010**
- 78% du chiffre d'affaires dans l'énergie (pétrole et gaz, énergie électrique et pétrochimie)**
- 74% du chiffre d'affaires hors Union européenne**

Répartition du chiffre d'affaires par activité

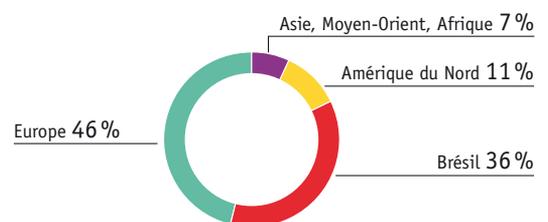




Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique



Répartition des effectifs par zone géographique





Vallourec dispose d'une structure duale avec Conseil de Surveillance et Directoire. Le Conseil de Surveillance se distingue par l'indépendance et l'expertise de ses membres, ainsi que par la forte volonté d'accroître sa diversité et sa représentativité. En 2010, deux femmes au profil résolument international ont été nommées. En 2011, deux nouveaux membres rejoignent le Conseil de Surveillance, avec respectivement la nomination de Pascale Chargrassse, représentante des salariés actionnaires, et celle d'Anne-Marie Idrac, qui apportera sa connaissance de l'industrie et des enjeux du commerce international.

COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE (AU 1^{ER} AVRIL 2011)

– **Président :** Jean-Paul Parayre, Membre du Conseil de Surveillance de Peugeot SA, Président du Conseil de Surveillance de Stena Maritime

– **Vice-Président :** Patrick Boissier⁽¹⁾, Président-Directeur Général de DCNS, Administrateur de l'Institut Français de la Mer

– **Membres :**

- Pascale Chargrassse⁽²⁾, Chargée d'affaires de Valinox Nucléaire
- Jean-François Cirelli⁽¹⁾, Vice-Président, Directeur Général Délégué de GDF SUEZ
- Vivienne Cox⁽¹⁾, Administratrice de Rio Tinto, Présidente de Climate Change Capital
- Michel de Fabiani⁽¹⁾, Administrateur de BP France, de Rhodia et de Valeo
- Denis Gautier-Sauvagnac⁽¹⁾, Président-Directeur Général de Capitol Europe et d'Accord Science

- Edward G. Krubasik⁽¹⁾, Vice-Président de la Fédération des Industries Allemandes (BDI)
- Alexandra Schaapveld⁽¹⁾, Membre du Conseil de Surveillance de Casino Holland
- Jean-Claude Verdrière⁽¹⁾, Directeur Général, Membre du Directoire de Vallourec jusqu'au 30 juin 2001
- Société Bolloré, représentée par Cédric de Bailliencourt, Directeur Financier du groupe Bolloré
- **Censeurs :**
- Luiz-Olavo Baptista, Avocat et Professeur de Droit International
- François Henrot, Président de la banque d'affaires du groupe Rothschild

(1) Membre libre d'intérêts au regard du Code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF.

(2) La ratification de la cooptation de Mme Pascale Chargrassse et le renouvellement de son mandat sont soumis à l'Assemblée Générale ordinaire du 7 juin 2011.

TROIS COMITÉS SPÉCIALISÉS

Le Conseil de Surveillance de Vallourec s'appuie sur les travaux de trois comités spécialisés. Ceux-ci ont un rôle consultatif et préparent certaines de ses délibérations. Leurs attributions sont approuvées par le Conseil.

Le Comité financier et d'audit

Le Comité financier et d'audit est composé de Jean-Claude Verdière (Président), Vivienne Cox, Edward G. Krubasik et Alexandra Schaapveld, tous indépendants. Il s'est réuni cinq fois en 2010.

Ce comité assure le suivi :

- du processus d'élaboration de l'information financière ;
- de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques ;
- du contrôle légal des comptes statutaires et des comptes consolidés ;
- de l'indépendance et de la sélection des Commissaires aux Comptes.

Il est également informé de l'évolution des principaux agrégats financiers et examine les éléments de stratégie financière du Groupe.

Le Comité financier et d'audit peut être saisi à l'initiative du Conseil de Surveillance ou de son Président pour tout projet nécessitant l'autorisation préalable de celui-ci (opérations sur le capital, etc.).

Le Comité des nominations, des rémunérations et de la gouvernance

Le Comité des nominations, des rémunérations et de la gouvernance est composé, depuis le 28 mars 2011, de Michel de Fabiani (Président), Patrick Boissier, Jean-Paul Parayre et Jean-Claude Verdière, soit trois membres indépendants sur quatre. Il s'est réuni cinq fois en 2010.

Ses attributions sont les suivantes :

- Nominations : préparation de la procédure de sélection et recommandations pour la nomination ou le renouvellement des membres du Conseil de Surveillance et du Directoire.
- Rémunérations : propositions concernant le montant et la répartition des jetons de présence, propositions de rémunération du Président du Conseil et des membres des comités, avis sur la rémunération des membres du Directoire et sur la politique du Groupe en matière d'options de souscription, d'achat d'actions ou d'attribution d'actions de performance.
- Gouvernance : réflexion sur le fonctionnement des organes sociaux et propositions au Conseil d'aménagements de ce fonctionnement, examen régulier de la composition du Conseil et de ses comités, préparation de l'évaluation annuelle du Conseil, suivi des possibles situations de conflits d'intérêts et examen de l'indépendance des membres du Conseil.

Par ailleurs, le comité est informé de la nomination des membres du Comité exécutif, ainsi que de leur rémunération et de leur plan de succession.

Le Comité stratégique

Le Comité stratégique est composé d'Edward G. Krubasik (Président), Jean-François Cirelli, Vivienne Cox et Jean-Claude Verdière, tous indépendants. Il s'est réuni quatre fois en 2010. Ce comité contribue à la réflexion du Groupe sur ses grandes orientations et sa stratégie à long terme. Il examine chaque année le plan stratégique de Vallourec. Il étudie également toute opération de nature à modifier significativement le périmètre d'activité ou la structure financière du Groupe, ainsi que les opérations majeures d'acquisition, de cession et d'investissement.

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 sera également amenée à 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.

ÉQUIPE DIRIGEANTE

UN MANAGEMENT OPÉRATIONNEL

Le Directoire de Vallourec s'appuie sur un Comité exécutif constitué des responsables opérationnels de ses principales entités dans le monde et de responsables fonctionnels. Cette équipe dirigeante conjugue à la fois expérience industrielle et connaissance des marchés sur lesquels opère le Groupe.



Philippe Crouzet,
Président du Directoire



Jean-Pierre Michel,
Membre du Directoire,
Directeur Général



Olivier Mallet,
Membre du Directoire,
Directeur Financier et Juridique

Proximité et réactivité

Les performances de Vallourec reposent sur une organisation managériale en phase avec la dimension internationale du Groupe : il s'agit de favoriser les liens entre ses différentes divisions, mais aussi de s'adapter rapidement à un environnement économique et géopolitique en évolution constante. En œuvrant dans les principaux comités de pilotage opérationnels du Groupe, le management de Vallourec est en prise directe avec les chantiers en cours de déploiement. Il est notamment associé au Comité investissements, au Comité de pilotage CAPTEN+ (plan d'amélioration de la performance) et à sa déclinaison sur la sécurité (CAPTEN+ Safe), au Comité de développement durable, au Comité innovation, au Comité de gestion des ressources humaines, ainsi qu'au Comité des risques.

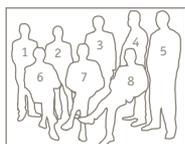


CAPTEN+, plus qu'un plan d'économies

Porté par le management de Vallourec, le plan initial d'économies Cap Ten s'est achevé, fin 2010, sur un bilan très positif: des économies supérieures aux attentes, et une nette amélioration des résultats sur le volet sécurité.

Prenant son relais durant les trois prochaines années (2011-2013), CAPTEN+ est un programme élargi qui fédère l'ensemble des projets prioritaires de Vallourec.

Ce nouveau plan a pour ambition de renforcer l'efficacité opérationnelle du Groupe et d'assurer la qualité, le service et la satisfaction du client. Il vise également à assurer la sécurité de son personnel et à réduire l'empreinte écologique de ses activités industrielles. L'objectif est de surpasser le succès de Cap Ten, notamment en générant des économies de 300 millions d'euros d'ici à la fin de 2013.



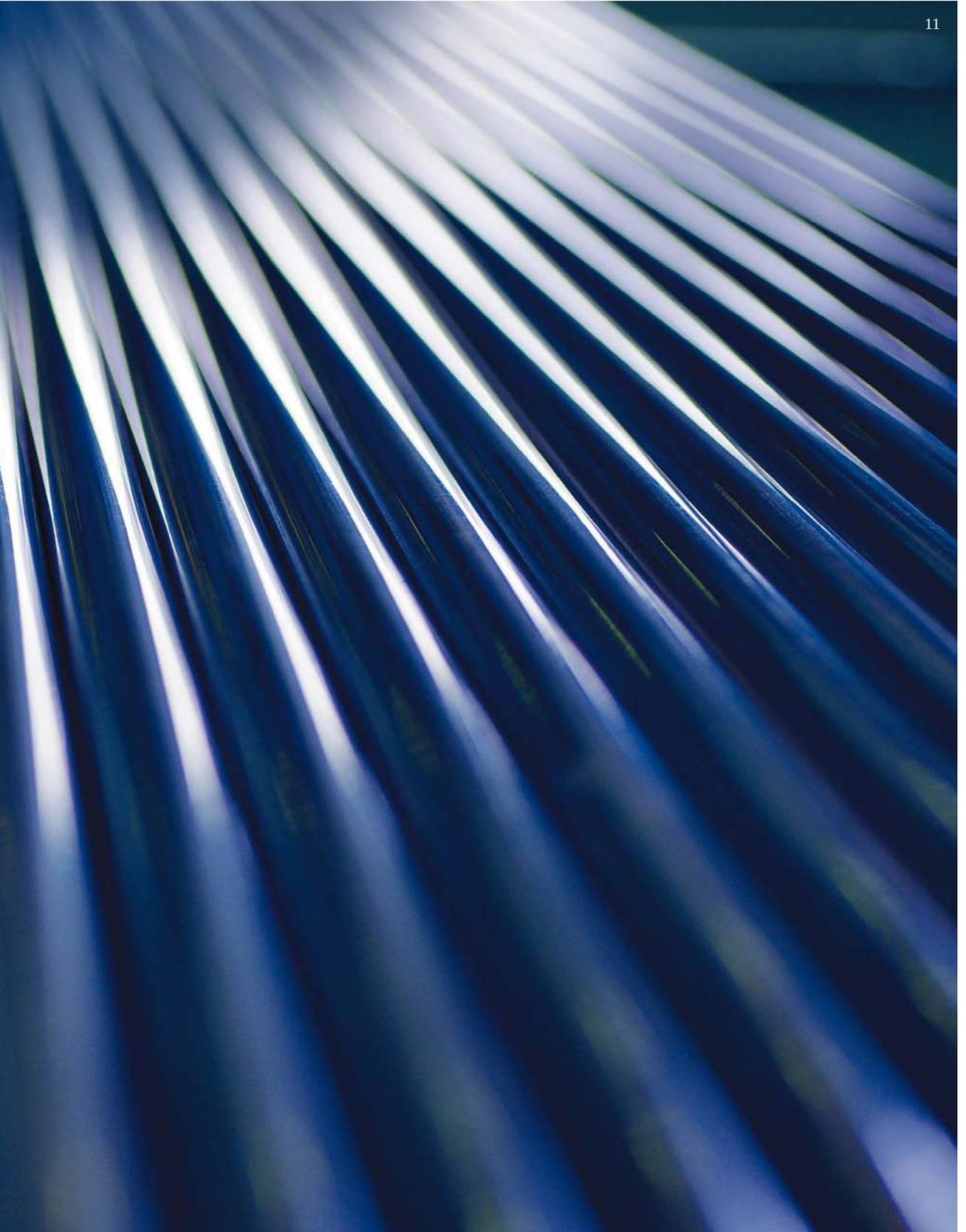
Comité exécutif*

1. **Alexandre Lyra**, Directeur Général de V & M do Brasil
2. **Pierre Frentzel**, Directeur des Projets Stratégiques
3. **Jean-Yves Le Cuziat**, Directeur de la Division Énergie & Industrie
4. **Philippe Roch**, Directeur de la Performance
5. **Didier Hornet**, Directeur de la Division OCTG
6. **François Curie**, Directeur des Ressources Humaines
7. **Dirk Bissel**, Directeur de la Division Drilling Products
8. **Flavio de Azevedo**, Président de V & M do Brasil et de VSB.

* Au 1^{er} avril 2011.

Activités

Les activités de Vallourec sont principalement tournées vers les marchés de l'énergie, pour lesquels le Groupe conçoit et développe une large gamme de solutions tubulaires premium. Hors énergie, il propose des solutions spécifiques notamment pour la mécanique, l'automobile et la construction.





PÉTROLE ET GAZ

UNE REPRISE DE L'ACTIVITÉ

Vallourec propose une large gamme de solutions pour l'industrie du pétrole et du gaz, depuis la conception et la fabrication des produits tubulaires jusqu'aux services d'accompagnement sur site. Le Groupe est notamment reconnu pour son savoir-faire dans les conditions extrêmes. En 2010, face à des marchés bien orientés, il a développé de nouveaux atouts.

UNE DYNAMIQUE DE MARCHÉ

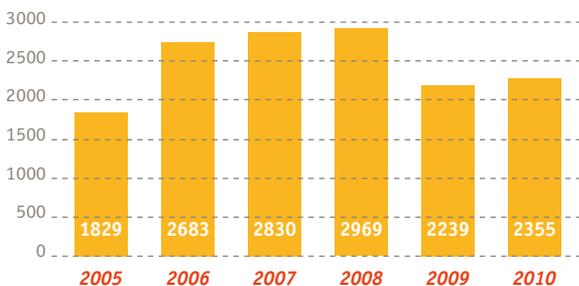
La demande mondiale de pétrole et de gaz a connu en 2010 une forte augmentation, reflétant la vigueur de la croissance économique dans les pays hors OCDE. Le prix du pétrole a fortement augmenté par rapport à 2009, pour atteindre 79 dollars US le baril (WTI) en moyenne sur l'année. Dans ce contexte de reprise, les dépenses mondiales d'exploration et de production ont progressé de 10% en 2010, notamment aux États-Unis (+20%), en Asie (+19%) et en Amérique latine (+10%).

Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage a augmenté de 42% en 2010, avec 1 700 unités en

activité à la fin de l'année. Le forage horizontal pour les gisements de gaz ou de pétrole de schiste a progressé de 66% en un an pour représenter plus de 50% de l'ensemble des puits. Cette croissance de l'activité de forage devrait globalement se poursuivre en 2011, bien que de façon plus modérée, notamment grâce à la poursuite du développement des forages non conventionnels, qui entraînent une forte demande de tubes OCTG premium. À la suite de l'accident de Macondo, le forage offshore dans le golfe du Mexique est resté à un niveau faible en raison du moratoire institué jusqu'en octobre 2010. Il devrait le rester pendant un certain temps encore. Dans le reste du monde, l'activité pétrole et gaz est restée dynamique. En 2010, le nombre

d'appareils de forage en activité a augmenté de 9% pour atteindre 1 118 unités fin décembre. Sur ce total, le nombre de puits offshore atteint 303 unités, avec une forte croissance en mer du Nord (Royaume-Uni), dans le golfe de Guinée (Angola, Nigeria), au Brésil et en Indonésie. L'activité en eau profonde devrait se développer durablement, notamment au Brésil, où les champs pré-salins entrent en phase de production.

Évolution du chiffre d'affaires de l'activité pétrole et gaz (en M€)



Tiré par le niveau d'activité élevé dans l'ensemble des régions où opère le Groupe, le chiffre d'affaires de l'activité pétrole et gaz a progressé de 5 % en 2010 par rapport à 2009.

53%

C'est la part du pétrole et du gaz dans le chiffre d'affaires 2010 de Vallourec.



LA NOUVELLE DONNE AUX ÉTATS-UNIS

La hausse de l'activité aux États-Unis est due en grande partie au développement des forages horizontaux dans les bassins de gaz de schiste (*shale gas*) : ceux-ci représentent désormais près de 60% des appareils en activité, contre 25% fin 2007. Ces gisements ont permis aux États-Unis de revoir à la hausse leurs estimations de réserves de gaz, de 30 ans à près de 100 ans. Afin de répondre à ces besoins spécifiques, Vallourec a décidé en février 2010 de construire une nouvelle usine pour tubes de petits diamètres à Youngstown (Ohio). L'exploitation récente de pétrole et de condensats dans les bassins schisteux constitue un autre événement majeur de l'année et pérennise le niveau de l'activité de forage pour les années à venir.



L'ACTIVITÉ PÉTROLE ET GAZ DE VALLOUREC, C'EST :

Des produits

- Tubes pour l'équipement des puits (appelés OCTG, *Oil Country Tubular Goods*) : tubes de cuvelage (*casing*) ou de production (*tubing*)
- Tubes et accessoires pour colonnes de forage (tiges de forage, tiges de forage lourdes, masse-tiges)
- Connexions standard ou premium appliquées aux tubes, et tout particulièrement connexions premium VAM, et accessoires
- Tubes de conduites sous-marines pour le transport des hydrocarbures des têtes de puits vers la surface (*risers*) ou vers la côte (*flowlines*)

Des services

- Conception et développement de produits sur mesure
- Fabrication et intégration des accessoires
- Gestion de la chaîne logistique
- Services sur site (préparation, inspection, réparation), avec notamment un réseau de 170 licenciés VAM dans le monde
- Formation des équipes d'ingénierie des opérateurs pétroliers et conseils sur la mise en œuvre des produits

UNE OFFRE ET UNE PRÉSENCE RENFORCÉES

Dans ce contexte favorable, Vallourec a poursuivi sa stratégie de développement en renforçant sa présence locale auprès de ses clients et sur des marchés dynamiques, et en élargissant son offre. Afin de répondre à la demande accrue de tubes de petits diamètres pour les forages non conventionnels, le Groupe a décidé de construire une nouvelle tuberie haut de gamme à Youngstown (Ohio), aux États-Unis.

Il a également acquis Serimax, leader mondial des solutions de soudage offshore, pour compléter son offre dans le domaine des conduites sous-marines.

Par ailleurs, avec l'acquisition de 19,5 % du capital de Tianda Oil Pipe, fabricant chinois de tubes sans soudure, Vallourec compte tirer parti de la croissance du marché chinois du pétrole et du gaz. Un accord de coopération prévoit que VAM Changzhou, une société du Groupe Vallourec, se charge localement du filetage premium des tubes fabriqués par Tianda Oil Pipe et destinés à servir le marché OCTG premium chinois à fort potentiel de développement.

En 2010, le Groupe a en outre poursuivi le développement de son réseau de services sur sites. Proposant aux clients des formations,

des conseils et une assistance sur le terrain, ce réseau intervient partout dans le monde à partir de centres basés notamment en Écosse, aux États-Unis, au Mexique, à Singapour, en Chine, en Angola, au Nigeria et au Moyen-Orient.

UN EFFORT SOUTENU DE R&D

Les efforts de Vallourec en matière de Recherche et Développement sont restés importants afin de renforcer la capacité du Groupe à proposer des solutions innovantes pour les applications les plus complexes. Il a ouvert en Allemagne un centre de recherche pilote unique, dédié aux procédés de laminage de tubes, et agrandi son centre de recherche au Brésil. Deux nouvelles connexions premium VAM ont été lancées avec succès pour répondre aux exigences des environnements les plus extrêmes.

UNE REPRISE DES ACTIVITÉS DANS TOUTES LES RÉGIONS

Le chiffre d'affaires de Vallourec dans le domaine du pétrole et du gaz a atteint 2 355 millions d'euros en 2010, en hausse de 5% par rapport à l'exercice précédent. Cette activité représente le premier marché de Vallourec, avec 53% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe.

Aux États-Unis, les ventes ont enregistré une forte reprise, soutenues par l'activité de forage, notamment dans les bassins schisteux. L'offre de produits finis Vallourec, regroupant à la fois

2 355

millions d'euros

C'est le chiffre d'affaires de l'activité pétrole et gaz en 2010.

tubes et joints premium, est bien accueillie par les clients.

Dans le reste du monde, le niveau d'activité du Groupe a été particulièrement élevé en 2010, surtout en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient et au Brésil. Les sociétés pétrolières nationales ont repris leurs appels d'offres et d'importantes livraisons de conduites sous-marines ont été effectuées pour des projets au Moyen-Orient. Le marché devrait rester bien orienté en 2011, le nombre d'appels d'offres internationaux se maintenant à un bon niveau autant dans le domaine des tubes de cuvelage et de production (OCTG) que dans celui des tubes de conduites (*line pipes*), avec une part importante de produits premium.



SERIMAX, LA CONJUGAISON DES SAVOIR-FAIRE

Leader sur son marché, Serimax conçoit et réalise des solutions de soudage intégrées pour les conduites sous-marines. Basé en France, ce groupe international de 800 personnes dispose d'ateliers de soudage en France, aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Malaisie. Acquis en avril 2010, il a permis à Vallourec d'élargir significativement son offre de solutions, notamment dans le domaine de l'offshore profond. La mutualisation des expertises respectives des deux groupes en matière de fabrication et de soudage des tubes permet d'optimiser les processus de pose des conduites sous-marines et, grâce à leurs solutions intégrées, d'apporter une réelle valeur ajoutée aux clients.



AUTRES MARCHÉS DE L'ÉNERGIE

UNE RELANCE DES GRANDS PROJETS

Vallourec est un partenaire clé pour les opérateurs de centrales thermiques de nouvelle génération et de centrales nucléaires. Il conçoit également des solutions tubulaires destinées à l'équipement et à la maintenance d'installations chimiques et pétrochimiques.

PÉTROCHIMIE

Le dynamisme du Moyen-Orient

À la faveur de la reprise des investissements dans de grands projets, le marché de la pétrochimie s'est amélioré tout au long de 2010. Le Moyen-Orient a été particulièrement dynamique dans les secteurs pétroliers amont et aval, et dans des projets d'unités de dessalement d'eau de mer. Le niveau d'activité s'est également amélioré en Amérique du Nord, en Europe et en Asie-Pacifique. Le marché devrait continuer à s'améliorer en 2011, avec plusieurs grands projets en cours au Moyen-Orient, dans le Sud-Est asiatique et en Amérique du Nord.

Dans le domaine de la pétrochimie, le chiffre

d'affaires de Vallourec a ainsi progressé de façon constante en 2010 pour atteindre 357 millions d'euros, après une année 2009 marquée par une forte baisse d'activité au second semestre. Parmi les projets livrés fin 2010 figurent ceux de Roumaila Oil Field en Irak et de Steam Amal à Oman.

ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

Face aux besoins des pays émergents

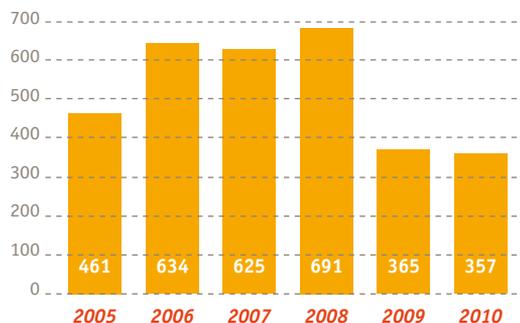
En dépit de fondamentaux solides sur le long terme, liés à la croissance de la demande dans les pays émergents (Chine et Inde notamment) et à la nécessité de remplacer les centrales électriques obsolètes dans les pays de l'OCDE, le marché

des tubes pour l'énergie électrique reflète des situations contrastées.

Dans le domaine de l'énergie électrique conventionnelle, les besoins d'équipement en Europe et aux États-Unis sont restés contenus en 2010, du fait de la baisse du nombre de projets. En revanche, dans les économies en développement d'Asie-Pacifique, où la demande d'électricité continue de croître fortement, le redémarrage de projets de centrales thermiques est en cours, notamment en Chine et en Inde. Ces marchés, où la concurrence est intense, représentent aujourd'hui plus de 50% du marché mondial. Par ailleurs, la demande de tubes pour centrales nucléaires est soutenue. Au cours des dernières années, dans un souci d'indépendance énergétique, de nombreux pays ont fait le choix de se tourner vers ce mode de génération de l'électricité.

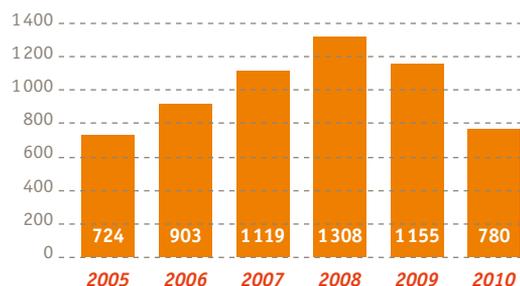
En 2010, le chiffre d'affaires Énergie électrique de Vallourec s'est établi à 780 millions d'euros, contre 1155 millions d'euros en 2009 (-32%), reflétant la baisse significative des commandes pour les centrales conventionnelles et une évolution moins favorable de l'effet prix/mix. En revanche, la croissance des activités pour le marché de l'énergie nucléaire s'est nettement accélérée en 2010, notamment en France et en Chine. Démarrées en janvier 2011, les nouvelles capacités de production de tubes pour générateurs de vapeur permettent de répondre aux besoins élevés de ce secteur.

Évolution du chiffre d'affaires de l'activité pétrochimie (en M€)



En 2010, profitant d'un marché très dynamique, notamment au Moyen-Orient, le chiffre d'affaires a progressé trimestre après trimestre pour atteindre, sur l'ensemble de l'année, un niveau proche de celui de 2009.

Évolution du chiffre d'affaires de l'activité énergie électrique (en M€)



La baisse du chiffre d'affaires en 2010 est due à la chute brutale des enregistrements de commandes pour les centrales conventionnelles en 2009, ainsi qu'à une évolution moins favorable de l'effet prix/mix en raison de la concurrence sur les marchés asiatiques.

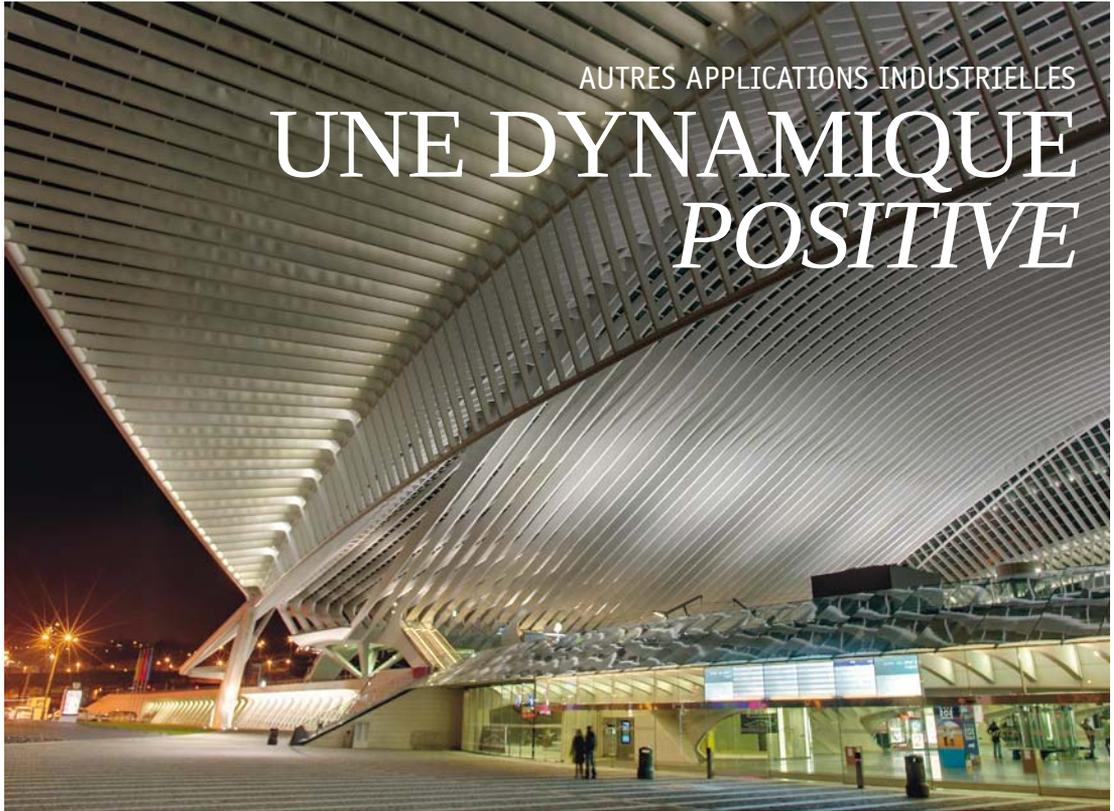
LES AUTRES MARCHÉS DE L'ÉNERGIE POUR VALLOUREC, CE SONT :

Des produits

- Pétrochimie : tubes de conduites (*line pipes*), tubes de fours, tubes échangeurs, courbes et raccords
- Énergie électrique : panneaux-écrans, collecteurs, tuyauteries vapeur, générateurs de vapeur, réchauffeurs, surchauffeurs

Des applications

- Pétrochimie : raffineries, installations de traitement de gaz, unités flottantes de production, de stockage et de déchargement (FPSO), unités de dessalement d'eau de mer
- Énergie électrique : centrales thermiques conventionnelles (au charbon ou au gaz), centrales nucléaires



En dehors des marchés de l'énergie, Vallourec propose des solutions pour diverses industries, notamment dans les secteurs de la mécanique, de l'automobile et de la construction. Des solutions qui répondent à des besoins très spécifiques et offrent un véritable potentiel.

3000

tonnes

C'est le poids que peut soulever la nouvelle grue géante LR 13000 de Liebherr, équipée de tubes premium Vallourec.

DES APPLICATIONS VARIÉES

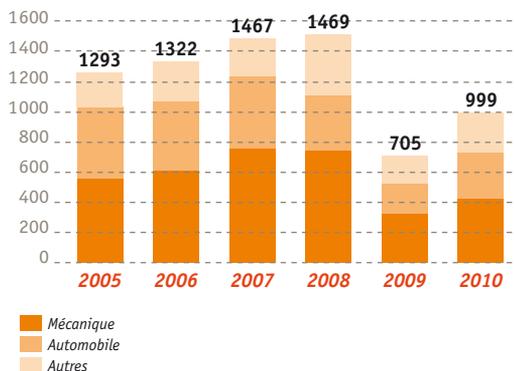
Vallourec est leader des solutions tubulaires pour diverses applications mécaniques, comme les engins de levage. Sur ce marché d'une grande diversité, les distributeurs jouent un rôle primordial dans la mesure où ils peuvent identifier les besoins des utilisateurs finaux et regrouper des commandes souvent très fragmentées. Les activités du Groupe dans le secteur automobile sont majoritairement situées au Brésil, dont le marché est particulièrement porteur. Parallèlement, Vallourec conçoit des tubes de structure utilisés dans la construction. Ces profils

creux fabriqués à chaud sont réputés pour leurs qualités mécaniques autorisant des portées importantes. Ils conviennent parfaitement à des projets architecturaux innovants. Ainsi, près de 2 500 tonnes de profils MSH ont été utilisés pour construire les arcs extérieurs des auvents de protection de la nouvelle gare de Liège-Guillemins.

DES PERSPECTIVES RENOUVÉES

Ces segments de marché ont bénéficié en 2010 d'un rebond de la production industrielle mondiale, en hausse de 8 %, contre une baisse de 9 % en 2009. En Europe, la production de biens d'équipement destinés à l'exportation a été plus élevée que prévue, notamment en Allemagne et dans les pays d'Europe du Nord. Le Brésil a connu une nette accélération de son activité industrielle, avec une croissance dans l'automobile, la mécanique et la construction. Ces tendances positives devraient se poursuivre en 2011. En 2010, le chiffre d'affaires hors énergie de Vallourec s'est ainsi élevé à 1 milliard d'euros, soit une hausse de 42 % par rapport à 2009 : +28 % pour les applications mécaniques, +61 % pour l'automobile et +45 % pour la construction et les autres marchés.

Évolution du chiffre d'affaires des autres applications industrielles (en M€)



L'ACTIVITÉ HORS ÉNERGIE DE VALLOUREC, C'EST :

Des produits

- Mécanique: tubes en nuances standard et spécifiques, en dimensions standard ou sur mesure, bagues roulées à froid, composants façonnés (usinage, grenailage, ponçage, etc.)
- Automobile: liaisons au sol et éléments de transmission, pièces de structure, sécurité passive, amortisseurs, roulements, essieux, axes forgés
- Construction et autres marchés: tubes de structure, profils creux laminés à chaud (MSH), micro-pieux (Techniple®), systèmes tubulaires de structure de toit PREON®

Des applications

- Mécanique: grues, vérins hydrauliques, essieux, matériel minier, machines agricoles
- Automobile: tous types de véhicules (légers ou lourds)
- Construction et autres marchés: ponts, stades, hangars, usines, aéroports, gares, gratte-ciel, etc.

Vallourec et vous

Attaché à la qualité de la relation avec ses parties prenantes, Vallourec met à votre disposition des informations pratiques pour vous aider à mieux connaître vos droits en tant qu'actionnaire et à faciliter vos démarches.

PERFORMANCE FINANCIÈRE

UNE ANNÉE 2010 SOLIDE

Grâce à une forte reprise de l'activité et à la poursuite de ses plans d'économies, Vallourec a maintenu en 2010 une marge opérationnelle supérieure à 20%. Il a parallèlement conforté sa présence internationale par le biais d'acquisitions stratégiques et d'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 obtenu grâce à l'amélioration continue de la productivité du Groupe qui, conjuguée à la hausse des volumes, a partiellement compensé l'effet prix/mix, ainsi que l'impact des charges d'exploitation relatives à la mise en service du nouveau laminoir de Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil (VSB) au Brésil.

Le résultat net part du Groupe s'est élevé à 453 millions d'euros en 2010, 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 Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil (VSB) au Brésil, les investissements stratégiques concernent la construction de la nouvelle tuberie aux États-Unis, l'extension de V & M Changzhou en Chine et l'accroissement, en France, des capacités de production de tubes destinés aux centrales nucléaires. Les investissements financiers se sont élevés à 161 millions d'euros, dont 145 millions d'euros 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. Cela a permis au Groupe de se refinancer partiellement tout en confortant sa flexibilité financière et en allongeant la maturité de ses ressources.

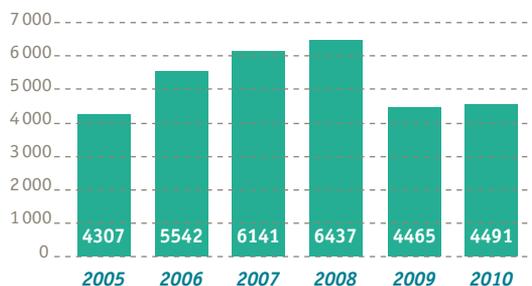
DES INDICATEURS D'ACTIVITÉ BIEN ORIENTÉS

Pour l'année 2011, Vallourec estime que la plupart de ses marchés seront portés par un environnement favorable. Au premier semestre, l'activité du Groupe devrait se situer globalement à un niveau comparable à celui du second semestre 2010.

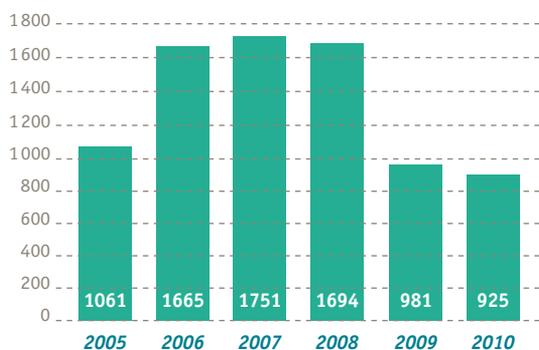
Évolution de la production expédiée (en kt)



Évolution du chiffre d'affaires (en M€)



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



Investissements industriels et financiers (en M€)



■ Investissements industriels bruts
■ Investissements financiers

Éléments financiers résumés (en M€)	2010	2009
Chiffre d'affaires	4 491,3	4 464,5
Résultat brut d'exploitation	924,8	980,6
Résultat d'exploitation	682,4	786,3
Résultat net (part du Groupe)	409,6	517,7
Résultat net par action (en euros)	3,6	4,7
Capitaux propres	4 823,6	4 102,0
Endettement net	380,6	-406,7
Investissements industriels bruts	872,6	676,5
Investissements financiers	161,1	108,7

VALLOUREC EN BOURSE

UNE ACTION QUI PREND DE LA HAUTEUR

Avec un cours multiplié par trois depuis son point bas en mars 2009 et par treize en l'espace de dix ans, l'action Vallourec affiche une des meilleures performances de la Bourse de Paris. Dans la période récente, le Groupe a lancé plusieurs initiatives destinées à fidéliser et élargir son actionnariat : possibilité de paiement du dividende en actions, division du nominal et lancement d'un programme d'ADR aux États-Unis.

DIVISION DU TITRE

En raison de l'évolution du cours de l'action, laquelle avait plus que doublé en l'espace d'un an, une division par 2 du nominal des actions a été effectuée le 9 juillet 2010. Ainsi, chaque actionnaire s'est vu attribuer deux actions nouvelles en échange d'une action ancienne, ce qui a rendu l'opération neutre en termes de valeur. Cette opération présente comme avantages d'accroître la liquidité du titre et de le rendre plus accessible aux actionnaires individuels, du fait d'un cours plus bas. Rappelons que le titre avait déjà été divisé par 5 en 2006.

UN PROGRAMME D'ADR AUX ÉTATS-UNIS

Le Groupe a mis en place en octobre 2010 un programme sponsorisé d'*American Depositary Receipt* (ADR) de niveau 1 aux États-Unis. Un ADR est une valeur mobilière libellée en dollars US qui représente les actions d'une société non américaine. Ces ADR permettent à des investisseurs américains de détenir indirectement des actions et de les échanger sur les marchés de valeurs mobilières aux États-Unis. La mise en place d'un programme d'ADR participe ainsi de la volonté du Groupe d'élargir sa base actionnariale en permettant à un plus grand nombre d'investisseurs basés aux États-Unis de prendre part à son développement futur. Les ADR Vallourec sont négociables sur le marché de gré à gré américain (marché OTC). La parité entre l'ADR et l'action ordinaire Vallourec est de 5 pour 1.

DIVIDENDE

Comme l'an dernier, Vallourec souhaite maintenir un taux de distribution légèrement supérieur au taux moyen de 33% visé sur longue période. Il a ainsi été 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, ce qui représente un taux de distribution de 37,3%. Au titre de 2009, le dividende était de 1,75 euro, correspondant à un taux de distribution de 38,6%.

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 et un paiement 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.

DATES À RETENIR

Versement du dividende

- 15 juin 2011 : arrêté des positions
- 16 juin 2011 : détachement du dividende
- 16-28 juin 2011 : période d'option
- 7 juillet 2011 : paiement du dividende

Publications financières

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

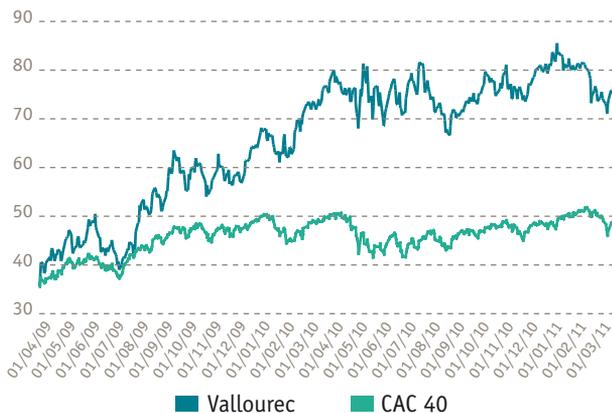
Rendez-vous investisseurs et actionnaires

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

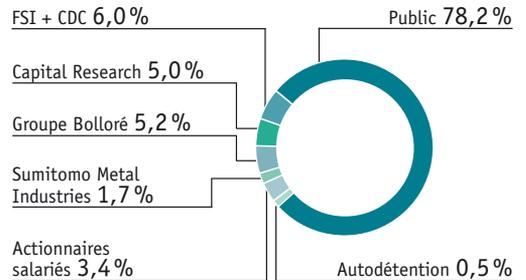
FICHE SIGNALÉTIQUE

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

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

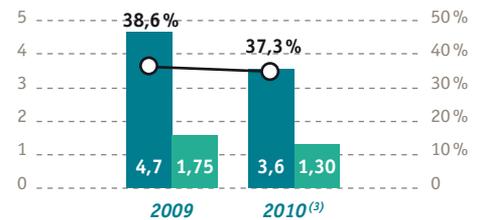


Répartition de l'actionariat (au 31 décembre 2010)



Nombre d'actions : 117 944 082

Résultat net par action et dividende (en euros) ⁽¹⁾



■ Résultat net par action ⁽¹⁾

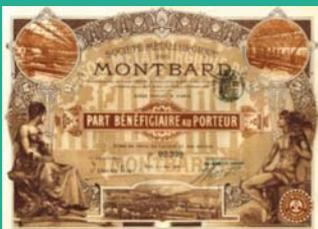
■ Dividende par action ⁽¹⁾

■ Taux de distribution ⁽²⁾

(1) Le montant du dividende versé au titre de l'exercice 2009 a été recalculé pour tenir compte de la division du nominal par 2 le 9 juillet 2010.

(2) Le calcul du taux de distribution est basé sur le nombre d'actions au 31 décembre.

(3) Dividende proposé soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale convoquée le 7 juin 2011.



1899, INTRODUCTION À LA BOURSE DE PARIS DE LA SOCIÉTÉ MÉTALLURGIQUE DE MONTBARD

Créée en 1896, la Société française des Corps creux, située à Montbard en Bourgogne, est l'une des sociétés à l'origine du Groupe Vallourec. Rebaptisée Société métallurgique de Montbard et introduite à la Bourse de Paris en 1899, elle fait de Vallourec l'un des plus anciens groupes cotés à la Bourse de Paris.

ACTIONNARIAT

COMMENT DEVENIR ACTIONNAIRE ?

Pour acheter des actions Vallourec, vous devez être titulaire d'un compte-titres et passer par un intermédiaire agréé à la Bourse de NYSE Euronext (établissements de crédit, sociétés de Bourse ou courtiers en ligne). Marche à suivre.

CE QU'IL FAUT SAVOIR AVANT DE PASSER UN ORDRE

Les titres «au porteur» ou «au nominatif»

Vous pouvez détenir des titres Vallourec sous deux formes distinctes : «au porteur» ou «au nominatif».

Les titres au porteur

Vos titres sont inscrits auprès de votre intermédiaire financier, qui seul connaît votre identité. Toutefois, la société peut obtenir la liste de ses actionnaires au porteur, à un moment donné, en commandant une analyse TPI (titre au porteur identifiable) auprès d'Euroclear France.

Les titres au nominatif

Vos titres sont inscrits auprès de Vallourec. Dans ce cas, vous êtes identifié directement auprès de la société émettrice, avec deux options possibles.

- Le nominatif pur : vos titres sont inscrits directement et uniquement dans les comptes de Vallourec. Cela nous permet de vous assurer un service personnalisé. Dans la pratique, vos actions sont conservées sur un compte-titres ouvert auprès de CACEIS Corporate Trust, gestionnaire du service des titres de Vallourec.
- Le nominatif administré : votre portefeuille d'actions est conservé chez votre intermédiaire financier qui en assure la gestion. Vos titres sont cependant inscrits dans les comptes de

Vallourec. Cela nous permet de vous identifier et d'établir un contact direct avec vous.

COMMENT PASSER UN ORDRE ?

Les principaux ordres de Bourse

- L'ordre «à cours limité» : il ne peut être exécuté au-dessus d'un cours donné pour l'achat ou au-dessous d'un cours donné pour la vente. Son exécution peut donc être partielle.
- L'ordre «à la meilleure limite» : il est traité au meilleur prix disponible lors de son arrivée sur le marché.
- L'ordre «au marché» : il ne comporte aucune indication de prix. Il est prioritaire sur tous les autres types d'ordres.

Les mentions obligatoires

Les ordres de Bourse doivent indiquer les informations suivantes :

- le code ISIN (Vallourec : FR0000120354)
- le sens de l'opération : achat ou vente
- le nombre de titres
- la durée de validité (les ordres sans limite de validité spécifiée restent valables jusqu'à la fin du mois calendaire, sauf annulation anticipée)
- les modalités de règlement (immédiat ou SRD)
- les références de votre compte-titres
- les conditions de prix (à cours limité, à la meilleure limite ou au marché).

Le coût des ordres

Le coût d'un ordre de Bourse dépend de votre intermédiaire financier. Il se décompose de la manière

suivante: la commission bancaire, la commission de l'intermédiaire financier (frais de courtage), la TVA sur les commissions au taux actuel de 19,6%.

Les droits de garde

Si vous êtes actionnaire au porteur, des droits de garde peuvent être facturés annuellement par votre intermédiaire financier. Si vous êtes inscrit au nominatif pur, vous bénéficiez de l'exonération des droits de garde.

L'avis d'opéré

Après exécution de votre ordre, votre intermédiaire financier vous adresse un avis d'opéré qui récapitule ses conditions d'exécution.

LES AVANTAGES DU NOMINATIF

Être actionnaire au nominatif pur ou administré vous offre de nombreux avantages.

La garantie d'une information personnalisée

Pour les Assemblées Générales, nous adressons directement à votre domicile :

- l'avis de convocation ;
- le formulaire de vote par correspondance ;
- la demande de carte d'admission.

Nos lettres aux actionnaires vous sont envoyées automatiquement par courrier (sauf indication contraire de votre part).

Vous disposez d'un accueil téléphonique auprès de CACEIS Corporate Trust, gestionnaire du service des titres de Vallourec.

Un accès facilité à l'Assemblée Générale

Les actionnaires au nominatif reçoivent directement de Vallourec une convocation à l'Assemblée Générale et n'ont pas à demander d'attestation de participation.

Les avantages spécifiques du nominatif pur

- L'exonération des droits de garde
- La gratuité de la gestion courante de vos titres, à savoir :
 - la conversion au porteur, le transfert des titres ;
 - les mutations, donations, successions ;
 - les opérations sur titres (augmentation de capital, attribution de titres, etc.) ;
 - le paiement des dividendes.

Comment inscrire vos actions au nominatif ?

Si vous détenez des actions au porteur et que vous souhaitez les transférer au nominatif, il vous suffit de contacter CACEIS Corporate Trust pour demander un formulaire de transfert au nominatif.

- L'inscription au nominatif administré ne nécessite pas de transfert de titres ni de changement d'établissement bancaire. Votre intermédiaire financier doit faire une demande d'inscription auprès de CACEIS Corporate Trust, et gardera la gestion de votre compte-titres. Les actions détenues dans un PEA peuvent être inscrites au nominatif administré.
- Pour les inscrire au nominatif pur, il suffit d'adresser à votre intermédiaire financier un formulaire de demande de virement de titres dûment complété et signé.

Attention : dans le cadre d'un PEA, un transfert au nominatif pur requiert une démarche spécifique. Consultez CACEIS.

VOS DROITS EN TANT QU'ACTIONNAIRE

- **Droit au dividende :** le dividende est la part du bénéfice net de la société distribuée aux actionnaires.
- **Droit à l'information :** la société informe régulièrement les actionnaires de sa situation financière ainsi que de tous les faits nouveaux importants, susceptibles de provoquer une variation du cours de l'action.
- **Droit de vote :** à chaque action est attribué un droit de vote que l'actionnaire peut exercer pour se prononcer sur les résolutions proposées aux Assemblées Générales.
- **Droit de vote double :** les actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis quatre ans au nom du même actionnaire ont un droit de vote double par rapport à celui conféré aux autres actions.
- **Droit de participer aux opérations sur le capital :** les actionnaires bénéficient d'un droit préférentiel de souscription ou d'un droit d'attribution dans le cas d'opérations sur le capital (sauf suppression de celui-ci par décision de l'Assemblée Générale).

TABLEAU RÉCAPITULATIF

Caractéristiques des modes de détention des actions Vallourec

	ACTIONS AU NOMINATIF		ACTIONS AU PORTEUR
	Pur	Administré	
Teneur de compte	CACEIS Corporate Trust assure la tenue de vos titres pour le compte de Vallourec	Votre intermédiaire financier assure la gestion de votre compte-titres et transmet à CACEIS Corporate Trust les informations nécessaires pour l'inscription au nominatif	Votre intermédiaire financier
Frais de garde et de gestion	Gratuité des droits de garde et des frais de gestion courante	Les frais de gestion sont fixés par votre intermédiaire financier. Ils peuvent être plus élevés que pour des titres détenus au porteur	Les frais de gestion sont fixés par votre intermédiaire financier
Convocation à l'Assemblée Générale	L'ensemble des documents nécessaires pour participer à l'Assemblée Générale vous est envoyé automatiquement		Vous devez effectuer les démarches nécessaires auprès de votre intermédiaire financier
Admission à l'Assemblée Générale	Sur présentation de votre carte d'admission ou de votre pièce d'identité. Il n'est pas nécessaire de demander une attestation de participation		Sur présentation de votre carte d'admission ou de votre attestation de participation
Droits de vote	Droit de vote double au bout de quatre ans		Une voix par action
Achats / Ventes	Vous devez adresser vos ordres à CACEIS Corporate Trust. Sont acceptés uniquement les ordres «à la meilleure limite», «au marché» et «à cours limité»	Vous devez adresser vos ordres à votre intermédiaire financier	
Paiement du dividende	Paiement direct le jour du détachement du coupon (en numéraire ou en actions)	Paiement (en numéraire ou en actions) par votre intermédiaire financier et selon ses conditions	
Fiscalité sur les dividendes	Vous recevez un imprimé fiscal unique (IFU) de CACEIS Corporate Trust pour déclarer les dividendes reçus sur vos titres Vallourec	Votre intermédiaire financier vous adresse un imprimé fiscal reprenant le montant des dividendes reçus au cours de l'exercice	
Plus-values de cession	L'IFU que vous recevez ne comporte que le montant des cessions de titres Vallourec de l'année. Les plus-values sont à calculer par vos soins	L'IFU que vous recevez comporte l'ensemble des cessions réalisées dans l'année. Certains intermédiaires financiers gèrent la comptabilisation des plus-values (ce service est généralement payant)	
Lettre aux actionnaires Vallourec	Envoyée systématiquement		Envoyée sur demande

FISCALITÉ

DU NOUVEAU EN 2011

La détention d'actions en elle-même n'entre pas dans le cadre de votre déclaration de revenus. Seuls les dividendes et les plus-values sont pris en compte dans le calcul de l'impôt sur le revenu. En voici, à titre indicatif et sous réserve des dernières modifications fiscales, les modalités d'imposition.

NOTE IMPORTANTE : Le contenu de cette rubrique a été préparé à l'intention des contribuables personnes physiques dont le domicile fiscal est situé en France. Les informations qui suivent ne constituent qu'un simple résumé du régime fiscal applicable au 1^{er} janvier 2011 et sont données à titre indicatif sans engagement de responsabilité de Vallourec. Pour tout renseignement concernant la fiscalité applicable à votre situation personnelle, vous êtes invité à contacter votre conseiller financier.

FISCALITÉ SUR LES DIVIDENDES

Dans le cadre de la loi de finances 2011, le crédit d'impôt de 50% du montant des dividendes a été supprimé – dès l'imposition des revenus de 2010 –, y compris pour les titres détenus en Plan d'Épargne en Actions.

Si le Plan d'Épargne en Actions exonère son détenteur de payer l'impôt sur le revenu des plus-values, il ne l'exempte pas des prélèvements sociaux de 12,3% qui sont dus à la clôture.

Lorsque les titres sont détenus hors Plan d'Épargne en Actions, des prélèvements sociaux de 12,3% sont obligatoirement effectués à la source. Les dividendes sont ensuite soumis au barème progressif de l'impôt sur le revenu de l'actionnaire ou au prélèvement forfaitaire libératoire de 19% (sur option).

IMPOSITION DES PLUS-VALUES

En 2010, les gains réalisés lors de cessions d'actions n'étaient soumis à l'impôt sur le revenu que lorsque le montant annuel de ces cessions excédait un seuil fixé à 25 830 euros par foyer fiscal. La loi de finances 2011 a également modifié les conditions d'imposition des plus-values de valeurs mobilières : depuis le 1^{er} janvier 2011, les plus-values sont désormais taxables dès le premier euro de cession. Le taux de

taxation s'élève à 19% et s'applique aux plus-values de cessions réalisées à compter du 1^{er} janvier 2011, quel que soit leur montant.

Les plus-values réalisées hors Plan d'Épargne en Actions sont soumises aux prélèvements sociaux lors de la cession des actions. Le taux de ces prélèvements était de 12,1% pour les gains réalisés en 2010. Il s'élève à 12,3% pour ceux réalisés à compter du 1^{er} janvier 2011.

Ces plus-values sont également soumises à l'imposition sur les revenus au taux de 19%.

Le contribuable peut constater les moins-values réalisées, quel que soit le montant de ses cessions, et les imputer sur les gains de même nature réalisés au cours des dix années suivantes.

LE RÉGIME FISCAL DU PLAN D'ÉPARGNE EN ACTIONS (PEA)

Les titres Vallourec sont éligibles au PEA. Celui-ci permet de bénéficier d'avantages fiscaux à condition de bloquer les sommes versées pendant une période minimale de cinq ans. Le plafond de versement est fixé à 132 000 euros (le double pour un couple marié ou pacsé).

S'ils sont réinvestis dans le PEA, les dividendes perçus et les plus-values de cession réalisées ne sont pas imposables au titre de l'impôt sur le revenu.

L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

UN MOMENT D'ÉCHANGE PRIVILÉGIÉ

L'Assemblée Générale des actionnaires se réunit au moins une fois par an. Tous les actionnaires, quel que soit le nombre d'actions qu'ils détiennent, ont le droit d'y assister et de voter. Le point sur les modalités pratiques.

LES GRANDS PRINCIPES DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

L'Assemblée Générale peut être ordinaire, extraordinaire ou mixte. Dans sa partie ordinaire, elle a pour objet de statuer sur les comptes de l'exercice, de décider de l'affectation du résultat et de se prononcer sur la nomination des organes d'administration et de contrôle de la société. Dans sa partie extraordinaire, elle est habilitée à modifier les statuts de la société (objet social, dénomination, opérations sur le capital, etc.). La validité des délibérations de l'Assemblée Générale est subordonnée à la présence (ou à la représentation) d'actionnaires détenant un pourcentage minimal du capital – le quorum –, qui se situe entre un quart (AGE) et un cinquième (AGO ou AGE sur deuxième convocation) des actions ayant le droit de vote.

COMMENT PARTICIPER ?

Tous les actionnaires, quel que soit le nombre d'actions qu'ils détiennent, ont le droit d'assister et de voter à l'Assemblée Générale.

Vous pouvez soit voter en personne en participant à l'Assemblée Générale, soit voter par correspondance, soit donner pouvoir au Président de l'Assemblée Générale, soit donner procuration à toute autre personne physique ou morale de votre choix.

- Si vous détenez vos actions au nominatif, vous recevrez directement le formulaire de vote que

vous remplirez en indiquant votre choix, et retournerez daté et signé à CACEIS Corporate Trust.

- Si vous détenez vos actions au porteur, vous devrez demander le formulaire de vote à l'intermédiaire financier qui assure la gestion de votre compte-titres. Après y avoir indiqué votre choix, vous pourrez le retourner daté et signé à votre intermédiaire financier. Ce dernier le fera parvenir à CACEIS Corporate Trust, accompagné d'une « attestation de participation » (attestant votre détention de titres Vallourec).

Dispositions générales

Seuls seront admis à assister à l'Assemblée Générale, à s'y faire représenter ou à voter par correspondance, les actionnaires qui auront justifié de cette qualité par l'enregistrement comptable des titres à leur nom ou au nom de l'intermédiaire inscrit pour leur compte, au troisième jour ouvré précédant l'Assemblée Générale à zéro heure, heure de Paris :

– soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société ;

– soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

L'inscription, ou l'enregistrement comptable des titres dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité, sont constatés par une attestation de participation. Cette attestation doit être annexée au formulaire unique de vote, établi au nom de l'actionnaire par l'intermédiaire financier.

Une attestation est également délivrée à l'actionnaire qui souhaite participer physiquement

à l'Assemblée Générale et n'a pas reçu sa carte d'admission le troisième jour ouvré précédant l'Assemblée Générale à zéro heure, heure de Paris. Conformément aux dispositions légales en vigueur, les actionnaires qui ne peuvent assister à cette Assemblée Générale ont la possibilité de donner pouvoir à toute personne de leur choix, ou encore de voter par correspondance. Un formulaire unique de vote par correspondance ou par procuration doit être demandé au moins six jours avant l'Assemblée Générale à CACEIS Corporate Trust – Service Assemblées Générales. Il est adressé par courrier, sans aucune demande de leur part, aux actionnaires inscrits en compte nominatif pur ou administré. Ce formulaire unique, accompagné de l'attestation de participation, devra être renvoyé de telle façon que les services de CACEIS Corporate Trust puissent le recevoir au plus tard trois jours avant la tenue de l'Assemblée Générale, à zéro heure, heure de Paris.

VOS TITRES NE SONT PAS BLOQUÉS

Tout actionnaire ayant déjà exprimé son vote par correspondance, envoyé un pouvoir ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation, n'a plus la possibilité de choisir un autre mode de participation à l'Assemblée Générale.

Tout actionnaire ayant accompli l'une des

formalités ci-dessus peut néanmoins céder tout ou partie de ses actions à tout moment. Cependant, si la cession intervient avant le troisième jour ouvré précédant l'Assemblée Générale à zéro heure, heure de Paris, la Société invalide ou modifie en conséquence, selon le cas, le vote exprimé à distance, le pouvoir, la carte d'admission ou l'attestation de participation. À cette fin, l'intermédiaire habilité teneur de compte notifie la cession à la Société ou à son mandataire et lui transmet les informations nécessaires.

Aucune cession ni aucune autre opération réalisée après le troisième jour ouvré précédant l'Assemblée Générale à zéro heure, heure de Paris, quel que soit le moyen utilisé, n'est notifiée par l'intermédiaire habilité ou prise en considération par la Société, nonobstant toute convention contraire.

ATTENTION : pour accéder à l'Assemblée Générale, il vous sera demandé de produire les documents suivants :

- une pièce d'identité ;
- une carte d'admission dont les conditions d'obtention sont indiquées ci-dessus ;
- à défaut, une attestation de participation fournie par votre intermédiaire financier entre J-3 et la date de l'Assemblée Générale.



S'INFORMER

UNE ÉQUIPE DÉDIÉE AUX ACTIONNAIRES

Une équipe Relations Investisseurs et Communication financière vous est dédiée. Elle répond à toutes vos questions et tient à votre disposition de nombreux supports de communication pour une information régulière et transparente sur la vie de notre Groupe.

UN ESPACE DÉDIÉ SUR LE SITE INTERNET

Un espace complet est destiné aux actionnaires sur le site www.vallourec.com, accessible depuis l'onglet « Finance ». Il vous permet d'obtenir, en temps réel, le cours de l'action Vallourec, ainsi que les documents relatifs à l'Assemblée Générale.

Vous pouvez également télécharger directement les publications du Groupe. Enfin, des liens vous permettent d'accéder aux communiqués de presse et aux différentes présentations, et de consulter les actualités du Groupe.

DES RÉUNIONS D'INFORMATION

Vallourec a choisi de rencontrer régulièrement ses actionnaires à l'occasion de réunions d'information qui se dérouleront dans les grandes villes de province. Ces réunions seront annoncées dans l'espace qui vous est dédié sur le site www.vallourec.com.

UNE DOCUMENTATION ADAPTÉE

En éditant cette année un *Guide de l'Actionnaire*, accompagné du rapport annuel que nous avons appelé *l'Essentiel* et de la lettre publiée en mai, nous avons voulu nous positionner au plus près de vos besoins grâce à des documents d'information adaptés. Ceux-ci, ainsi que le Rapport de développement durable et le Document de référence, sont disponibles en téléchargement sur le site www.vallourec.com. Vous pouvez également demander à le recevoir par courrier en cliquant sur le lien « Commander nos derniers rapports » dans la rubrique « Actionnaires individuels » (onglet « Finance ») ou en nous appelant directement au 01 49 09 39 76.

Par ailleurs, les publications des résultats annuels et semestriels font l'objet d'avis financiers diffusés dans la presse économique et financière.

CONTACTS ACTIONNAIRES



Direction Relations Investisseurs et Communication financière

Étienne Bertrand, Rebecca Le Rouzic,
Quy Nguyen-Ngoc
27, avenue du Général Leclerc,
92100 Boulogne-Billancourt
Téléphone : +33 (0)1 49 09 39 76
Fax : +33 (0)1 49 09 36 94
E-mail : actionnaires@vallourec.fr

CACEIS Corporate Trust

Banque dépositaire et agent de transfert
pour la gestion des actions Vallourec
Téléphone : +33 (0)1 57 78 34 44
Fax : +33 (0)1 49 08 05 80

LEXIQUE

Action

Titre négociable représentant une part du capital de l'entreprise. Le détenteur d'une action (l'actionnaire) est propriétaire d'une part de l'entreprise et jouit de certains droits.

AMF (Autorité des Marchés Financiers)

Autorité française chargée de réglementer et de surveiller le comportement et la déontologie des marchés financiers, mais aussi de protéger les intérêts des actionnaires.

Assemblée Générale ordinaire / Assemblée Générale extraordinaire

Le Conseil de Surveillance convoque une Assemblée Générale des actionnaires une fois par an pour les décisions ordinaires: approbation des états financiers, le cas échéant élection des membres du Conseil, etc. Une Assemblée Générale extraordinaire des actionnaires est convoquée pour modifier les statuts, notamment lorsqu'il s'agit d'approuver les décisions relatives au capital social de l'entreprise.

Bilan

Photographie de la situation financière d'une entreprise à la fin de l'exercice, qui fait apparaître ses ressources (actif) et ses emplois (passif).

CAC 40

Indice de référence du marché boursier français. Il réunit les quarante principales valeurs du NYSE Euronext Paris choisies en fonction de divers critères, comme la capitalisation, la liquidité et la diversification sectorielle. Vallourec a été admis au CAC 40 en décembre 2006.

Capitalisation boursière

Valeur boursière d'une société qui correspond, à un moment donné, au cours de l'action cotée multiplié par le nombre total d'actions en circulation.

Capitaux employés

Ressources financières utilisées par une société

pour développer son activité. Il s'agit de la somme des capitaux propres, des intérêts minoritaires et de l'endettement net.

Capitaux propres

Part du capital de l'entreprise appartenant à ses actionnaires, qui englobe la valeur des actions émises, les réserves consolidées et le résultat net de l'exercice, après versement du dividende (report à nouveau).

Chiffre d'affaires

Montant total des ventes consolidées de toutes les filiales du Groupe comptabilisées sur une période donnée.

Compte de résultat

Il comptabilise l'ensemble des opérations réalisées pendant l'exercice, avec ou sans contrepartie monétaire. Les opérations présentant un solde positif constituent des recettes, et celles qui ont un solde négatif représentent des dépenses.

Dividende

Part du résultat net de l'entreprise distribuée aux actionnaires. Dans le cas de Vallourec, le dividende est payable au choix en numéraire ou en titres depuis 2008.

Document de référence

Il contient l'ensemble des informations juridiques, économiques et comptables relatives à une société pour un exercice donné.

Droits de vote

Droits attachés aux actions qui permettent aux actionnaires de se prononcer sur les résolutions présentées lors de l'Assemblée Générale ordinaire.

Écart d'acquisition (ou survaleur)

Différence entre le prix d'achat (acquisition) d'une société et la valeur nette de celle-ci après réévaluation.

Endettement net

Dette financière moins les placements à court terme, la trésorerie et équivalents.

LEXIQUE (SUITE)

Flottant

Part du capital d'une société susceptible d'être librement échangée sur les marchés boursiers, sans restrictions contractuelles liant le détenteur de cette part et la société concernée. Plus le flottant est élevé, plus les actions sont liquides.

Flux de trésorerie d'exploitation (ou *cash flow*)

Flux de trésorerie générés par les activités de l'entreprise. Ils diffèrent de la capacité d'autofinancement (CAF) car ils sont calculés après variation du besoin en fonds de roulement. Ils peuvent être considérés comme une source de financement pour l'entreprise.

Intérêts minoritaires

Ils représentent la part attribuable aux participations minoritaires dans les capitaux propres et le résultat net des filiales consolidées.

Investissements industriels (CAPEX ou *capital expenditure*)

Investissements dans les équipements, les machines et le matériel (immobilisations) qui seront utilisés dans le cadre de l'activité de l'entreprise. Les dépenses d'investissement sont comptabilisées au bilan et amorties sur la durée de vie attendue des immobilisations.

Liquidité

La liquidité d'une société cotée traduit l'importance des volumes de ses actions échangés en Bourse, sur une période donnée, par rapport au nombre total d'actions de la société en circulation. Elle peut aussi exprimer la facilité pour un actionnaire de vendre ou d'acheter les actions de cette société.

NYSE Euronext Paris

Entreprise de marché qui organise, gère et développe le marché des valeurs mobilières. Elle exerce une fonction de régulation et de surveillance du marché (transactions financières, suivi des sociétés de Bourse) par délégation de l'Autorité des Marchés Financiers. Elle est la place de cotation principale de Vallourec.

Production expédiée

Elle correspond aux volumes de tubes laminés à chaud, exprimés en tonnes métriques, produits par les laminoirs de Vallourec et livrés aux clients.

Quorum

Nombre minimum d'actions ayant droit de vote devant être présenté ou représenté à une Assemblée Générale pour que celle-ci puisse valablement délibérer. Il est différent selon la nature de l'AG (ordinaire ou extraordinaire) et de la convocation (première ou deuxième convocation).

Ratio d'endettement

Il se calcule en rapportant l'endettement net aux capitaux propres.

RBE

Le RBE ou résultat brut d'exploitation est le principal indicateur de rentabilité opérationnelle utilisé par Vallourec. Également appelé bénéfice d'exploitation avant amortissements (ou EBITDA), le RBE correspond au produit d'exploitation moins le total des charges d'exploitation avant amortissements. Rapporté au chiffre d'affaires, il représente la marge opérationnelle de l'entreprise.

Rendement

Le rendement d'une action (ou *dividend yield*) se calcule en rapportant le dernier dividende versé par l'entreprise au cours de l'action.

Résultat net

Bénéfice (ou perte) dégagé par l'entreprise. Il s'agit de la part résiduelle du RBE (voir définition plus haut), une fois que l'entreprise a amorti ses équipements, payé ses créanciers (charges d'intérêts au titre de ses emprunts) et l'État (impôts).

Résultat net part du Groupe

Il correspond au résultat net (voir ci-dessus), après déduction du résultat lié aux intérêts minoritaires. Il peut être distribué aux actionnaires sous la forme de dividendes ou affecté aux réserves afin d'augmenter les capitaux propres de l'entreprise.

Service à règlement différé (SRD)

Service disponible pour les valeurs les plus actives de la cote, qui permet de reporter le règlement des ordres ou la livraison des actions au dernier jour de cotation du mois. Les actions Vallourec remplissent les conditions requises pour ce service.

Conception et réalisation : Vallourec (Direction de la Communication Externe, Direction Relations Investisseurs et Communication financière), DDB Financial, Tagaro DDB.

Création graphique : Marie-Louise.

Credits photos : Corbis, Getty, Jean-Michel Meigné, René Pelzer, Photothèque Vallourec, Philippe Stroppa, V & M do Brasil / Thiago Fernandes, Philippe Zamora.

Impression : Gutenberg Inside Networks. Imprimé en Europe sur Arctic Volume White, papier issu de forêts gérées durablement.



Siège social :

27, avenue du Général Leclerc
92100 Boulogne-Billancourt (France)
552 142 200 RCS Nanterre

Tél. : +33 (0)1 49 09 39 76

Fax : +33 (0)1 49 09 36 94

Site Internet : www.vallourec.com

Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance
au capital de 235 888 164 €