

Meudon (France), le 27 février 2026

Vallourec, un leader mondial de solutions tubulaires premium sans soudure, annonce aujourd'hui ses résultats du quatrième trimestre 2025. Le Conseil d'Administration de Vallourec SA, réuni le 26 février 2026, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour le quatrième trimestre 2025.

Résultats du Quatrième Trimestre 2025

- **RBE Groupe de 214 millions d'euros, forte marge brute d'exploitation à 21 %**
- **Excellente génération de trésorerie globale de 177 millions d'euros**
- **Environ 650 millions d'euros de retour aux actionnaires prévus d'ici août 2026^a**
- **RBE Groupe attendu entre 165 et 195 millions d'euros au premier trimestre 2026**
- **Demande résiliente des clients américains, dans le contexte de baisse des importations**
- **Premiers signaux d'un rebond d'activité sur des marchés clés au Moyen-Orient**

FAITS MARQUANTS

Résultats du quatrième trimestre 2025

- RBE Groupe de 214 millions d'euros, en hausse de 2% par rapport au T3 2025, avec le maintien d'une forte marge brute d'exploitation à 21 %.
 - o RBE par tonne du segment Tubes de 548 euros, en baisse de 12 % par rapport au T3 2025, reflétant des effets de mix négatifs.
 - o RBE du segment Mine & Forêts à 38 millions d'euros, en hausse de 10 % par rapport au T3 2025, reflétant des prix de marché du minerai de fer plus élevés, partiellement contrebalancée par une baisse saisonnière des volumes.
- Flux de trésorerie disponible ajusté de 204 millions d'euros et génération de trésorerie globale de 177 millions d'euros obtenus grâce à une gestion rigoureuse des recouvrements et des stocks.
- Trésorerie nette de 39 millions d'euros à la clôture du T4 2025, soit une amélioration de 179 millions d'euros par rapport au trimestre précédent.

PERSPECTIVES

Le RBE Groupe du premier trimestre 2026 est attendu entre 165 et 195 millions d'euros

- Pour le segment Tubes, le RBE par tonne devrait être similaire au niveau du quatrième trimestre 2025, tandis que les volumes devraient être inférieurs au T4 2025.
- Pour le segment Mine & Forêts, la production vendue devrait s'élever à environ 1,4 million de tonnes.

Les résultats annuels 2026 devraient être influencés par les dynamiques suivantes :

- Segment Tubes en Amérique du Nord :
 - Maintien d'un niveau élevé des volumes de vente grâce aux gains de parts de marché réalisés par Vallourec au cours de l'année 2025.
 - Légère baisse à court terme des prix de marché aux États-Unis, avec une amélioration des conditions d'offre et de demande du secteur ouvrant la voie à une reprise potentielle plus tard dans l'année.
- Segment Tubes à l'international :
 - Baisse des volumes de vente au premier semestre 2026 en raison d'un ralentissement des commandes au second semestre 2025.

^a Sous réserve de l'exercice complet des bons de souscription avant la fin juin 2026 et de l'approbation du conseil d'administration en juillet. Le montant estimatif par action est basé sur les hypothèses détaillées dans l'annexe.

Information

Quarterly statements are unaudited and not subject to any review. Half-year financial statements were subject to limited review by statutory auditors. Unless otherwise specified, indicated variations are expressed in comparison with the same period of the previous year. Please see "Definitions of Non-GAAP Financial Data" for definitions of terms presented in this press release.

- Reprise de l'activité de marchés clés au Moyen-Orient, ouvrant la voie à une augmentation des volumes au second semestre.
- Prix de marchés globalement stables par rapport au second semestre 2025, avec des contrats clients spécifiques soutenant des hausses de prix ciblées.
- Légère baisse de la production de minerai de fer vendue d'une année sur l'autre (environ 5,5 millions de tonnes) en raison d'un process de production optimisé privilégiant la valeur aux volumes.

Philippe Guillemot, Président du Conseil d'administration et Directeur Général, a déclaré :

« Vallourec a de nouveau enregistré des résultats solides au quatrième trimestre. Le résultat brut d'exploitation s'inscrit dans le niveau supérieur de notre fourchette prévisionnelle et nous avons dégagé une forte marge brute d'exploitation de 21 %. Nous avons converti plus de 80 % de notre résultat brut d'exploitation en trésorerie, démontrant ainsi une nouvelle fois l'amélioration continue de la gestion de notre besoin en fonds de roulement, et notre efficacité opérationnelle. Après avoir distribué plus de 370 millions d'euros à nos actionnaires en 2025, nous avons retrouvé une situation de trésorerie nette positive en décembre.

Forts de cette base financière solide, nous tiendrons notre engagement d'être, parmi nos pairs, l'une des entreprises les plus attractives pour ses actionnaires. Nous visons des retours aux actionnaires d'environ 650 millions d'euros entre janvier et août 2026, soit une augmentation de près de 280 millions d'euros par rapport à 2025. Tout en conservant un bilan solide, nous avons adopté une distribution équilibrée, en limitant la dilution liée aux bons de souscription par des rachats d'actions et en augmentant notre distribution par le versement d'un dividende intérimaire d'un montant cible de 1,75 euro par action, à verser en août^a.

Nos résultats 2025 illustrent les nombreuses étapes déjà franchies. Après avoir atteint notre objectif de dette nette nulle fin 2024, nous avons versé un dividende significatif à nos actionnaires pour la première fois depuis dix ans en 2025. Nous avons aussi considérablement réduit l'écart de rentabilité avec notre principal concurrent, lequel atteint désormais son niveau le plus bas depuis le lancement du plan New Vallourec début 2022. Enfin, l'amélioration continue de notre rentabilité et notre résilience financière ont été reconnues par les trois principales agences de notation, qui nous ont toutes attribué la note Investment Grade.

Notre priorité en 2026 sera de mettre en œuvre une croissance rentable soutenue par des investissements ciblés en R&D et en capital pour répondre aux défis énergétiques actuels et futurs. Pour cela, nous restons fidèles à nos principes fondamentaux, à savoir privilégier la valeur aux volumes et l'excellence opérationnelle. Nous investissons dans le renforcement de nos capacités de production à forte valeur ajoutée, notamment avec notre nouvelle ligne de filetage à couple élevé aux États-Unis ainsi que dans nos procédés de revêtements innovants, tels que notre solution Cleanwell®. Parallèlement, nous progressons dans la réalisation de nos ambitions dans le domaine des énergies nouvelles, avec un partenariat récemment annoncé avec XGS Energy dans le domaine de la géothermie avancée, ainsi qu'un protocole d'accord avec Baker Hughes dans le domaine de l'hydrogène. Nous constatons une dynamique particulièrement forte sur les marchés de la géothermie, à mesure que les acteurs industriels cherchent à fournir une énergie de base décarbonée pour répondre à une demande énergétique en forte croissance, accentuée par l'essor rapide de l'intelligence artificielle et des datacenters à forte intensité énergétique.

Aux États-Unis, nos actifs sont fortement utilisés et les prises de commandes récentes restent soutenues. Les prix de marché ont légèrement baissé, mais le recul des importations lié aux droits de douane de la section 232 et la résilience de l'activité de nos clients, constituent des signaux positifs. Sur les marchés internationaux, l'activité est restée modérée au second semestre 2025. Nous observons des signes d'accélération au Moyen-Orient, en particulier sur les marchés où les activités non conventionnelles sont plus importantes.

Nous anticipons une potentielle amélioration de l'activité au second semestre et au-delà, à mesure que le marché pétrolier se rééquilibrera, que les activités liées au gaz augmenteront et que l'accélération de la déplétion rendra nécessaires des investissements pour maintenir et développer la production. »

^a Sous réserve de l'exercice complet des bons de souscription avant la fin juin 2026 et de l'approbation du conseil d'administration en juillet. Le montant estimatif par action est basé sur les hypothèses détaillées dans l'annexe.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Chiffres Clés Trimestriels

En millions d'euros (sauf si spécifié)	T4 2025	T3 2025	T4 2024	Variation vs. T3 2025	Variation vs. T4 2024
Production vendue de Tubes (milliers de tonnes)	335	303	362	32	(27)
Production vendue de minerai de fer (millions de tonnes)	1.5	1.6	1.3	(0.1)	0.2
Chiffre d'affaires Groupe	1,043	911	1,065	132	(22)
Résultat Brut d'Exploitation Groupe	214	210	214	4	0
(en % du CA)	20.5%	23.1%	20.1%	(2.5) pp	0.4 pp
Résultat d'exploitation	150	192	229	(41)	(79)
Résultat net, part du Groupe	96	134	163	(38)	(68)
Flux de trésorerie disponible ajusté	204	69	178	135	26
Génération de trésorerie globale	177	67	253	109	(77)
Trésorerie nette (dette nette)	39	(140)	21	179	18

ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Analyse des Résultats du Quatrième Trimestre

Au T4 2025, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 1 043 millions d'euros, une baisse de 2 % par rapport au T4 2024, ou en hausse de 4 % à taux de change constants, en raison d'une réduction de 8 % du volume vendu et d'un effet de change défavorable de -6 % qui ont plus que compensé l'amélioration de 11,1 % de l'effet prix/mix et l'effet positif mineur dans le secteur Mine & Forêts.

Le Résultat Brut d'Exploitation s'est élevé à 214 millions d'euros, soit 20,5 % du chiffre d'affaires, stable par rapport au T4 2024. Des effets prix/mix positifs du segment Tubes dans toutes les régions, ainsi que la baisse des coûts des matières premières et les économies réalisées, ont été contrebalancés par un effet de change défavorable de -10 millions d'euros ainsi que par la baisse des volumes, entre autres.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 150 millions d'euros, contre 229 millions au T4 2024. Cette diminution d'une année sur l'autre s'explique principalement par des gains plus faibles sur cessions d'actifs par rapport à l'année précédente qui avait bénéficié de la cession du site de production de Rath de Vallourec pour 155 millions d'euros.

Le résultat financier s'établit à -16 millions d'euros, en amélioration par rapport aux -29 millions d'euros enregistrés au T4 2024. Il est conforme au niveau récurrent trimestriel attendu par le Groupe compris entre -15 et -20 millions d'euros.

La charge d'impôt s'établit à -35 millions d'euros, contre -29 millions d'euros au T4 2024.

Le résultat net, part du Groupe, s'est élevé à 96 millions d'euros, contre 163 millions d'euros au T4 2024. La diminution en glissement annuel reflète le recul du résultat d'exploitation expliqué ci-dessus.

Le résultat par action dilué s'établit à 0,38 €, contre 0,67 € au T4 2024, sous l'effet du recul du résultat net et d'une légère augmentation du nombre d'actions diluées en circulation principalement lié aux bons de souscription d'achat en circulation, qui sont comptabilisés selon la méthode des actions propres.

Analyse des Résultats Annuels

Au cours de l'exercice 2025, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 3 809 millions d'euros, en baisse de 6 % par rapport à l'exercice précédent ou de 1 % à taux de change constants. La baisse du chiffre d'affaires annuel reflète un effet volume négatif à -4 % et un effet de change défavorable de -5 %, partiellement contrebalancés par la hausse des volumes dans le secteur Mine & Forêts et un effet prix/mix positif de 1 %.

Le RBE annuel de 2025 s'est élevé à 819 millions d'euros, contre 832 millions d'euros pour l'exercice 2024. Cette légère baisse intègre un effet de change défavorable significatif de 47 millions d'euros. À taux de change constants, la légère baisse de la rentabilité du segment tubes a été plus que compensée par une plus forte contribution du segment Mine & Forêts.

Le résultat d'exploitation pour l'exercice 2025 a atteint 593 millions d'euros, contre 626 millions d'euros pour l'exercice 2024. La diminution est principalement imputable à un RBE plus faible et à des gains sur cessions d'actifs en recul par rapport à l'année précédente.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Le résultat financier s'est établi à - 50 millions d'euros pour l'exercice 2025, contre - 11 millions d'euros pour l'exercice 2024. Le résultat financier de l'exercice 2024 a bénéficié d'un impact positif net de 70 millions d'euros lié au refinancement du bilan au T2 2024, principalement lié à la reprise de juste valeur des Obligations Senior 2026 et du Prêt Garanti par l'État (PGE).

L'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 164 millions d'euros pour l'exercice 2025, contre - 143 millions d'euros pour l'exercice 2024.

En conséquence, le résultat net part du Groupe de l'exercice 2025 s'établit à 355 millions d'euros, contre 452 millions d'euros pour l'exercice 2024.

Le bénéfice par action diluée s'élève à 1,42 euro pour l'exercice 2025, contre 1,86 euro pour l'exercice 2024.

ANALYSE DES RESULTATS PAR SEGMENT

Analyse des Résultats du Quatrième Trimestre

Tubes : au T4 2025, le chiffre d'affaires du segment Tubes s'est élevé à 999 millions d'euros, en hausse de 2 % d'une année sur l'autre, reflétant une augmentation de 10 % du prix de vente moyen et un mix plus favorable, largement contrebalancés par une baisse de 8 % des volumes et un impact de change défavorable de -6 %. **Le RBE du segment s'est élevé à 183 millions d'euros au T4 2025**, soit globalement stable par rapport au T4 2024. **Le RBE par tonne s'est élevé à 548 €/t, supérieur aux 511 €/t réalisés au T4 2024**, reflétant des améliorations généralisées des prix et du mix malgré des volumes plus faibles et un impact de change défavorable de 10 millions d'euros d'une année sur l'autre.

Mine & Forêts : au T4 2025, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 1,5 million de tonnes, en hausse de 13 % par rapport aux 1,3 million de tonnes au T4 2024. **Le chiffre d'affaires a augmenté à 80 millions d'euros**, contre 74 millions d'euros au T4 2024, tandis que le **RBE a atteint 38 millions d'euros** contre 40 millions d'euros au T4 2024, soit une baisse de 4 % d'une année sur l'autre.

Analyse des Résultats Annuels

Tubes : pour l'exercice 2025, le chiffre d'affaires du segment Tubes s'est élevé à 3 526 millions d'euros, en baisse par rapport aux 3 786 millions d'euros de l'exercice 2024, soit une diminution de 7 %. Les volumes vendus se sont élevés à 1 244 milliers de tonnes, contre 1 297 milliers de tonnes pour l'exercice 2024, soit une baisse de 4 %, tandis que le prix de vente moyen a diminué de 2 919 €/t à 2 834 €/t, soit une baisse de 3 % par rapport à l'exercice 2024. **Le RBE s'est élevé à 682 millions d'euros, soit une baisse de 12 % par rapport à l'exercice 2024**, le mix et les prix plus élevés étant plus que contrebalancés par l'impact de volumes plus bas, des effets de change et d'autres éléments.

Mine & Forêts : pour l'exercice 2025, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 6,2 million de tonnes, en hausse de 15 % d'une année sur l'autre, tandis que le **RBE du segment s'est établi à 171 millions d'euros**, contre 108 millions d'euros en 2024. Cette amélioration est largement expliquée par la contribution de la Phase 1 de l'extension de la mine, mise en service avec succès fin 2024, et dans une moindre mesure par l'impact non monétaire positif de la revalorisation périodique de la forêt.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

Analyse des Flux de Trésorerie du Quatrième Trimestre

Au T4 2025, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 144 millions d'euros, contre 149 millions d'euros au T4 2024, reflétant des paiements d'impôts et des éléments non monétaires plus élevés, partiellement compensés par des frais financiers moins élevés.

Au T4 2025, le flux de trésorerie disponible ajusté s'élève à 204 millions d'euros, contre 178 millions d'euros au T4 2024. Le T4 2025 a bénéficié d'une réduction significative du besoin en fonds de roulement de 108 millions d'euros, principalement en raison d'une gestion rigoureuse des stocks.

Au T4 2025, la génération de trésorerie globale s'élève à 177 millions d'euros, contre 253 millions d'euros enregistrés au T4 2024.

Analyse des Flux de Trésorerie Annuels

Pour l'exercice 2025, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 587 millions d'euros, contre 597 millions d'euros pour l'exercice 2024. La légère diminution d'une année sur l'autre reflète un niveau de RBE plus faible, l'augmentation des éléments hors trésorerie et des paiements d'impôts, partiellement compensée par la baisse des sorties de trésorerie financières.

Pour l'exercice 2025, le flux de trésorerie disponible ajusté s'élève à 529 millions d'euros, contre 622 millions d'euros pour l'exercice 2024. Cette baisse reflétant principalement les effets de change défavorables, partiellement compensées par l'amélioration de la performance du fonds de roulement.

Pour l'exercice 2025, la génération de trésorerie globale s'élève à 405 millions d'euros, contre 534 millions d'euros enregistrés pour l'exercice 2024, les charges de restructuration et les éléments non récurrents ayant diminué de plus de moitié d'une année sur l'autre, passant de 301 millions d'euros en 2024 à 145 millions d'euros en 2025. Les cessions d'actifs ont été par ailleurs nettement moins importantes en 2025, s'élevant à 21 millions d'euros contre 214 millions d'euros en 2024.

La génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires s'élève à 35 millions d'euros pour l'exercice 2025, après versement de 370 millions d'euros aux actionnaires, incluant dividendes et rachats d'actions.

Dettes et Liquidité

Au 31 décembre 2025, la position de trésorerie nette de Vallourec^a s'élève à 39 millions d'euros, en amélioration de 18 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024, reflétant une forte génération de trésorerie et des retours aux actionnaires de 370 millions d'euros. La dette brute s'élève à 862 millions d'euros, en diminution par rapport à 1.103 millions d'euros au 31 décembre 2024. La dette long terme s'élève à 809 millions d'euros et la dette court terme à 53 millions d'euros. En septembre, Vallourec a annoncé le remboursement partiel de ses Obligations Senior à maturité 2032 pour un montant de 82 millions de dollars, soutenant l'optimisation de la structure du capital du Groupe.

Au 31 décembre 2025, Vallourec dispose d'une position de liquidité très solide à 1,7 milliard d'euros, composée d'une trésorerie au bilan de 965 millions d'euros, d'une ligne de crédit confirmée non utilisée à hauteur de 550 millions d'euros ainsi que d'une ligne de crédit confirmée adossée à des actifs pour 138 millions d'euros^b.

^a Vallourec a mis en place des cross-currency swaps (CCS) à 4 ans pour couvrir l'exposition au risque de change EUR/USD lié à ses Obligations Senior en dollar à maturité 2032. La juste valeur des CCS liés à la couverture EUR/USD du principal des obligations est par conséquent incluse dans la définition de la dette nette.

^b Au 31 décembre 2025, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 176 millions de dollars, et 13 millions de dollars de lettre de crédit et autres engagements ont été émis.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

MISE À JOUR SUR LE RETOUR AUX ACTIONNAIRES 2026

Le 7 janvier 2026, Vallourec a annoncé le lancement d'un programme de rachat d'actions de 200 millions d'euros qui se déroulera jusqu'au 30 juin 2026 au plus tard. En complément, Vallourec a annoncé son intention de distribuer un dividende intérimaire exceptionnel composé de :

- Environ 300 millions d'euros provenant de l'exercice des bons de souscription d'actions (BSA) ; et
- 80 à 100 % de la génération de trésorerie totale de 2025 non utilisés pour des rachats d'actions.

Sur la base de ses résultats annuels 2025, Vallourec indique que le montant de ce dividende intérimaire exceptionnel est attendu à environ 450 millions d'euros^a. Cela porte le retour total aux actionnaires de l'année calendaire 2026 à près de 650 millions d'euros. Ce retour aux actionnaires significatif illustre l'engagement de Vallourec à devenir l'une des entreprises, parmi ses pairs, les plus attractives pour ses actionnaires. Cette distribution est à comparer aux 370 millions d'euros versés en 2025.

En supposant la poursuite de l'exécution du programme de rachat d'actions de 200 millions d'euros au cours de 19 € par action, et l'hypothèse de l'exercice de l'ensemble des BSA en circulation, cela représenterait un dividende intérimaire estimé à environ 1,75 € par action^a, soit une augmentation significative par rapport au dividende de 1,50 € par action distribué en 2025. Ce dividende intérimaire exceptionnel est soumis aux conditions de validation habituelles ainsi qu'à l'approbation du conseil d'administration de Vallourec, en juillet 2026. Son montant dépend également de l'exercice de l'ensemble des BSA en circulation avant leur expiration, le 30 juin 2026. Pour rappel, Vallourec n'a pas l'intention de proposer un dividende annuel au titre de l'exercice 2025 lors de l'assemblée générale des actionnaires en 2026.

Vallourec confirme que ces retours aux actionnaires devraient rester conformes à sa politique d'allocation du capital, fondée sur un ratio d'endettement net / RBE de $\pm 0,5$ et le maintien d'une liquidité supérieure à 1 milliard d'euros.

Le Groupe réaffirme son engagement à distribuer 80 à 100 % de sa génération de trésorerie annuelle dans les années futures, sous forme de dividendes et/ou de rachats d'actions.

^a Le montant estimatif par action est basé sur les hypothèses détaillées dans l'annexe.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

INFORMATIONS ET DECLARATIONS PROSPECTIVES

Ce communiqué de presse contient des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives peuvent être identifiées à l'aide de la terminologie prospective, notamment les termes «croire», «s'attendre à», «anticiper», «peut», «présumer», «planifier», «avoir l'intention de», «sera», «devrait», «estimation», «risque» et/ou, dans chaque cas, leur contraire, ou d'autres variantes ou terminologies comparables. Ces déclarations prospectives comprennent tout sujet qui ne porte pas sur des faits historiques et incluent des déclarations relatives aux intentions, aux convictions ou aux attentes actuelles de la Société, notamment en ce qui concerne les résultats d'exploitation, la situation financière, la liquidité, les perspectives, la croissance et les stratégies de la Société et les industries dans lesquelles elle exerce une activité. Bien que Vallourec estime que ces déclarations prospectives reposent sur des hypothèses raisonnables à la date de publication du présent document, les lecteurs sont avertis que de par leur nature, les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de performances futures et que les résultats d'exploitation, la situation financière et la liquidité de Vallourec ou de l'une de ses filiales et le développement des secteurs dans lesquels ils opèrent peuvent différer sensiblement de ceux réalisés dans ou suggérées par les déclarations prospectives contenues dans ce communiqué de presse, en raison d'un certain nombre de risques, connus ou inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs, dont la plupart sont difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de Vallourec et notamment les risques développés ou identifiés dans les documents publics déposés par Vallourec auprès de l'AMF, y compris ceux répertoriés dans la section «Facteurs de risques» du Document d'Enregistrement Universel déposé auprès de l'AMF le 27 mars 2025 sous le numéro de dépôt n° D. 25-0192, chacun de ces documents étant disponible sur le site de Vallourec (www.vallourec.com).

En conséquence, toute précaution doit être prise dans l'utilisation de ces déclarations prospectives. Ce document contient des informations prospectives qui ne peuvent s'apprécier qu'au jour de sa diffusion. Vallourec ne prend aucun engagement de compléter, mettre à jour ou modifier ces déclarations prospectives en raison d'une information nouvelle, d'un événement futur ou de toute autre raison excepté en application des dispositions légales et réglementaires.

Ce communiqué ne constitue ni une offre d'achat ou d'échange, ni une sollicitation d'une offre de vente ou d'échange d'actions ou autres titres de Vallourec. Pour toute information complémentaire, se reporter au site internet www.vallourec.com

Les dividendes futurs et les autorisations de rachat d'actions seront évalués chaque année par le Conseil d'Administration, en tenant compte de tout facteur pertinent futur, et seront soumis à l'approbation des actionnaires. Le Conseil d'Administration aura toute latitude pour procéder à des rachats d'actions tout au long de l'année, dans les limites autorisées par la résolution correspondante approuvée par l'Assemblée Générale Annuelle.

Présentation des résultats du T4 2025

Conférence téléphonique et webcast en anglais le 27 février à 9h30 (heure de Paris)

- Pour regarder le webcast : <https://vallourec.engagestream.companywebcast.com/2026-02-27-fy25>
- Pour participer à la conférence téléphonique, merci de vous inscrire afin de recevoir les informations nécessaires pour vous connecter : <https://engagestream.companywebcast.com/vallourec/2026-02-27-fy25/dial-in>
- L'audio webcast et la présentation seront disponibles sur le site web de Vallourec à l'adresse suivante: <https://www.vallourec.com/en/investors>

À propos de Vallourec

Leader mondial sur ses marchés, Vallourec fournit des solutions tubulaires de référence pour les secteurs de l'énergie et pour d'autres applications parmi les plus exigeantes : des puits de pétrole et de gaz en conditions extrêmes aux centrales électriques de dernière génération, en passant par des projets architecturaux audacieux et des équipements mécaniques ultra-performants. Fidèle à son esprit pionnier et fort d'une R&D de pointe, Vallourec ne cesse de repousser les frontières technologiques. Implanté dans une vingtaine de pays, au plus près de ses clients, le Groupe rassemble près de 13 000 collaborateurs passionnés et engagés qui offrent bien plus que des tubes : ils proposent des solutions toujours plus innovantes, fiables et compétitives, pour rendre possibles tous les projets.

Coté sur Euronext à Paris (code ISIN : FR0013506730, Ticker VK), Vallourec fait partie des indices CAC Mid 60, SBF 120 et Next 150 et est éligible au Service de Règlement Différé (SRD).

Aux États-Unis, Vallourec a mis en place un programme sponsorisé d'American Depositary Receipt (ADR) de niveau 1 (code ISIN : US92023R4074, Ticker : VLOWY). La parité entre l'ADR et l'action ordinaire Vallourec est de 5 pour 1.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Calendrier

13 mai 2026

Publication des résultats du premier trimestre 2026

Pour plus d'informations, veuillez contacter :

Relations Investisseurs

Daniel Thomson

Tel: +44 (0)75 91 83 74 05

daniel.thomson@vallourec.com

**Relations actionnaires
individuels**

N° Vert : 0 805 65 10 10

actionnaires@vallourec.com

Relations Presse

Taddeo - Romain Grière

Tel: +33 (0) 7 86 53 17 29

romain.griere@taddeo.fr

Nicolas Escoulan

Tel: +33 (0)6 42 19 14 74

nicolas.escoulan@taddeo.fr

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

ANNEXES

La monnaie de présentation du Groupe est l'euro. Les montants indiqués sont exprimés en millions d'euros, sauf mention contraire. Certains chiffres figurant dans le présent document, y compris des informations financières et certaines données opérationnelles, ont été arrondis.

Pièces jointes à ce communiqué :

- Production de Tubes expédiée
- Production de minerai de fer vendue
- Taux de change
- Chiffre d'affaires du segment Tubes par zone géographique
- Chiffre d'affaires du segment Tubes par marché
- Indicateurs clés par segment
- Compte de résultat consolidé résumé
- Bilan consolidé résumé
- Principaux indicateurs de flux de trésorerie
- Génération de flux de trésorerie (IFRS) résumé
- Endettement
- Liquidité
- Définitions des données financières à caractère non strictement comptable
- Calcul du dividende intérimaire pro forma

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Production de Tubes expédiée

En milliers de tonnes	2025	2024	Variation
T1	314	292	7%
T2	293	351	(17%)
T3	303	292	4%
T4	335	362	(8%)
Annual Total	1,244	1,297	(4%)

Production de minerai de fer vendue

En millions de tonnes	2025	2024	Variation
T1	1.6	1.4	15%
T2	1.6	1.4	14%
T3	1.6	1.3	18%
T4	1.5	1.3	13%
Total annuel	6.2	5.4	15%

Taux de change

Taux de change moyen	T 4 2025	T 3 2025	T 4 2024
EUR / USD	1.16	1.17	1.07
EUR / BRL	6.29	6.37	6.23
USD / BRL	5.40	5.45	5.84

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Chiffre d'affaires trimestriel du segment Tubes par zone géographique

En millions d'euros	T4 2025	T3 2025	T4 2024	Variation vs. T3 2025	Variation vs. T4 2024
Amérique du Nord	353	336	403	5%	(12%)
Moyen Orient	266	183	183	45%	45%
Amérique du Sud	193	131	132	47%	47%
Asie	79	102	128	(23%)	(38%)
Europe	32	51	44	(38%)	(28%)
Reste du Monde	76	46	92	65%	(17%)
Total Tubes	999	850	981	18%	2%

Chiffre d'affaires annuel du segment Tubes par zone géographique

En millions d'euros	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation
Amérique du Nord	1,432	1,567	(9%)
Moyen Orient	779	734	6%
Amérique du Sud	560	590	(5%)
Asie	382	412	(7%)
Europe	148	228	(35%)
Reste du Monde	224	256	(12%)
Total Tubes	3,526	3,786	(7%)

Chiffre d'affaires trimestriel du segment Tubes par marché

En millions d'euros	T4 2025	T3 2025	T4 2024	Variation vs. T3 2025	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T4 2024 à taux de change constants
Pétrole & Gaz et Pétrochimie	852	693	849	23%	0%	7%
Industrie	80	89	76	(10%)	5%	6%
Autres	67	69	56	(3%)	19%	25%
Total Tubes	999	850	981	18%	2%	8%

Chiffre d'affaires annuel du segment Tubes par marché

En millions d'euros	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation	Variation à taux de change constants
Pétrole & Gaz et Pétrochimie	2,954	3,187	(7%)	(3%)
Industrie	320	380	(16%)	(9%)
Autres	252	219	15%	20%
Total Tubes	3,526	3,786	(7%)	(3%)

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Indicateurs trimestriels clés par segment^a

		T4 2025	T3 2025	T4 2024	Variation vs. T3 2025	Variation vs. T4 2024
Tubes	Production vendue	335	303	362	11%	(8%)
	Chiffre d'Affaires (m€)	999	850	981	18%	2%
	Prix de vente moyen (€)	2,984	2,807	2,710	6%	10%
	RBE (m€)	183	188	185	(3%)	(1%)
	RBE par tonne (€)	548	621	511	(12%)	7%
	Investissements industriels (m€)	41	25	32	67%	30%
Mine & Forêts	Production vendue	1.5	1.6	1.3	(6%)	13%
	Chiffre d'Affaires (m€)	80	83	74	(3%)	8%
	RBE (m€)	38	35	40	10%	(4%)
	Investissements industriels (m€)	14	14	12	0%	12%
H&D	Chiffre d'Affaires (m€)	29	32	49	(12%)	(42%)
	RBE (m€)	(7)	(16)	(11)	54%	31%
Int.	Chiffre d'Affaires (m€)	(65)	(54)	(40)	(19%)	(61%)
	RBE (m€)	(0)	3	(0)	—	—
Total	Chiffre d'Affaires (m€)	1,043	911	1,065	14%	(2%)
	RBE (m€)	214	210	214	2%	0%
	Investissements industriels (m€)	55	39	46	43%	22%

Indicateurs trimestriels clés par segment

		Exercice 2025	Exercice 2024	Variation
Tubes	Production vendue	1,244	1,297	(4%)
	Chiffre d'Affaires (m€)	3,526	3,786	(7%)
	Prix de vente moyen (€)	2,834	2,919	(3%)
	RBE (m€)	682	777	(12%)
	RBE par tonne (€)	548	599	(9%)
	Investissements industriels (m€)	118	125	(6%)
Mine & Forêts	Production vendue	6.2	5.4	15%
	Chiffre d'Affaires (m€)	340	290	17%
	RBE (m€)	171	108	59%
	Investissements industriels (m€)	55	37	49%
H&D	Chiffre d'Affaires (m€)	172	193	(11%)
	RBE (m€)	(38)	(51)	25%
Int.	Chiffre d'Affaires (m€)	(229)	(235)	3%
	RBE (m€)	4	(2)	—
Total	Chiffre d'Affaires (m€)	3,809	4,034	(6%)
	RBE (m€)	819	832	(2%)
	Investissements industriels (m€)	176	167	6%

^a Volumes vendus en milliers de tonnes pour le segment Tubes et en millions de tonnes pour le segment Mine & Forêts. H&D = Holding & Divers. Int. = Opérations Inter-secteurs. Les variations en pourcentage ne sont pas indiquées lorsqu'elles ne sont pas significatives.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Compte de résultat consolidé trimestriel résumé

En millions d'euros	T4 2025	T3 2025	T4 2024	Variation vs. T3 2025	Variation vs. T4 2024
Chiffre d'Affaires	1,043	911	1,065	132	(22)
Coûts industriels des produits vendus	(760)	(644)	(769)	(117)	9
Marge Industrielle	283	268	296	15	(13)
(en % du CA)	27.1%	29.4%	27.8%	(2.3) pp	(0.7) pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(76)	(82)	(88)	6	12
(en % du CA)	(7.3%)	(9.0%)	(8.3%)	1.7 pp	1.0 pp
Autres	7	25	7	(17)	1
Résultat brut d'exploitation	214	210	214	4	0
(en % du CA)	20.5%	23.1%	20.1%	(2.5) pp	0.4 pp
Amortissements industriels	(42)	(38)	(48)	(4)	6
Amortissements et autres dépréciations	(10)	(8)	(19)	(2)	9
Dépréciations d'actifs	38	0	(22)	38	60
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(50)	28	105	(77)	(154)
Résultat d'exploitation	150	192	229	(41)	(79)
Résultat financier	(16)	(19)	(29)	3	13
Résultat avant impôts	134	173	200	(39)	(66)
Impôts sur les bénéfices	(35)	(34)	(29)	(1)	(5)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(0)	(0)	(0)	(0)	0
Résultat net	100	139	171	(40)	(71)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	4	6	8	(2)	(4)
Résultat net, part du Groupe	96	134	163	(38)	(68)
Résultat net par action (€)	0.41	0.57	0.71	(0.16)	(0.30)
Résultat net dilué par action (€)	0.38	0.53	0.67	(0.15)	(0.29)
Nombre d'actions en circulation (en millions)	235	234	231	0	4
Nombre d'actions dilué (en millions)	251	250	245	0	6

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Compte de résultat consolidé annuel résumé

En millions d'euros	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation
Chiffre d'Affaires	3,809	4,034	(225)
Coûts industriels des produits vendus	(2,679)	(2,845)	166
Marge Industrielle	1,129	1,189	(60)
(en % du CA)	29.7%	29.5%	0.2 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(332)	(351)	19
(en % du CA)	(8.7%)	(8.7%)	(0.0) pp
Autres	21	(6)	27
Résultat brut d'exploitation	819	832	(13)
(en % du CA)	21.5%	20.6%	0.9 pp
Amortissements industriels	(159)	(183)	24
Amortissements et autres dépréciations	(38)	(44)	6
Dépréciations d'actifs	36	(22)	58
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(66)	43	(109)
Résultat d'exploitation	593	626	(34)
Résultat financier	(50)	(11)	(39)
Résultat avant impôts	543	615	(73)
Impôts sur les bénéfices	(164)	(143)	(21)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(1)	0	(1)
Résultat net	377	473	(95)
Part des participations ne donnant pas le contrôle	23	21	2
Résultat net, part du Groupe	355	452	(97)
Résultat net par action (€)	1.52	1.96	(0.45)
Résultat net dilué par action (€)	1.42	1.86	(0.44)
Nombre d'actions en circulation (en millions)	234	230	4
Nombre d'actions dilué (en millions)	250	243	6

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Bilan consolidé résumé

Actifs	31-déc.-25	31-déc.-24	Passifs	31-déc.-25	31-déc.-24
Immobilisations incorporelles nettes	34	33	Capitaux propres - part du Groupe	2,306	2,512
Ecarts d'acquisition	34	34	Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	88	89
Immobilisations corporelles nettes	1,765	1,842	Total des capitaux propres	2,394	2,601
Actifs biologiques	72	61	Emprunts et dettes financières	809	962
Sociétés mises en équivalence	14	17	Dettes de location	41	41
Autres actifs non courants	121	150	Engagements envers le personnel	95	75
Impôts différés	145	180	Impôts différés	93	84
Total actifs non courants	2,184	2,317	Autres provisions et passifs	280	266
Stocks	,946	1,170	Total passifs non courants	1,319	1,428
Clients et comptes rattachés	532	671	Provisions	53	83
Autres actifs financiers	51	36	Emprunts et concours bancaires courants	53	141
Autres actifs courants	204	234	Dettes de location	20	26
Trésorerie et équivalents de trésorerie	965	1,103	Fournisseurs	679	795
Total actifs courants	2,698	3,213	Instruments dérivés - passif	83	132
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	1	Autres passifs courants	281	325
Total actifs	4,882	5,531	Total passifs courants	1,169	1,502
			Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	–
			Total passifs	4,882	5,531

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Principaux indicateurs trimestriels de flux de trésorerie

En millions d'euros	T4 2025	T3 2025	T4 2024	Variation vs. T3 2025	Variation vs. T4 2024
Résultat brut d'exploitation (RBE)	214	210	214	4	0
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(15)	(7)	(5)	(8)	(10)
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(24)	3	(36)	(26)	13
Paiement de taxes	(32)	(36)	(24)	4	(8)
Flux de trésorerie opérationnel ajusté	144	170	149	(26)	(6)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	108	(43)	3	151	105
Investissements industriels bruts	(55)	(39)	(46)	(17)	(10)
Ecart de change	7	(20)	71	27	(63)
Flux de trésorerie disponible ajusté	204	69	178	135	26
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(27)	(29)	(90)	1	63
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	(0)	27	166	(27)	(166)
Génération de trésorerie globale	177	67	253	109	(77)
Retour aux actionnaires	—	—	—	—	—
Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires	177	67	253	109	(77)
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	3	(6)	8	9	(5)
Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]	179	61	261	119	(82)

Principaux indicateurs de flux de trésorerie annuels

En millions d'euros	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation
Résultat brut d'exploitation (RBE)	819	832	(13)
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(48)	(9)	(38)
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(44)	(113)	69
Paiement de taxes	(140)	(113)	(27)
Flux de trésorerie opérationnel ajusté	587	597	(10)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	187	112	74
Investissements industriels bruts	(176)	(167)	(9)
Ecart de change	(69)	79	(148)
Flux de trésorerie disponible ajusté	529	622	(93)
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(145)	(301)	156
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	21	214	(193)
Génération de trésorerie globale	405	534	(130)
Retour aux actionnaires	(370)	—	(370)
Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires	35	534	(500)
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(17)	57	(74)
Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]	18	592	(574)

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Flux de trésorerie disponible (IFRS)

En millions d'euros	T4 2025	T4 2024	Variation vs. T4 2024	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation
Résultat net consolidé	100	171	(71)	377	473	(95)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	14	101	(86)	160	247	(87)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	17	17	(0)	(11)	3	(14)
Dépenses liées aux paiements en actions	(6)	3	(10)	5	41	(37)
Variations des provisions	(13)	(61)	48	(107)	(212)	105
Plus ou moins-values de cessions	6	(160)	166	(34)	(172)	139
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0	(0)	1	(0)	1
Autres, dont écarts de change nets	5	42	(37)	(61)	17	(78)
Coût de l'endettement financier net	16	29	(13)	50	11	39
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	35	29	5	164	143	21
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle après résultat financier net et impôts	173	171	3	545	550	(5)
Intérêts versés	(25)	(22)	(2)	(61)	(97)	36
Impôts payés	(32)	(24)	(8)	(140)	(113)	(27)
Intérêts encaissés	7	6	1	29	35	(6)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	108	3	105	187	112	74
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)	232	133	99	560	488	72
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	(55)	(46)	(10)	(176)	(167)	(9)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4	166	(162)	16	205	(189)
Incidence des acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(0)	3	(3)	(18)	3	(20)
Cessions d'activités abandonnées, nettes de la trésorerie cédée	(0)	–	(0)	51	–	51
Autres flux liés aux opérations d'investissement	6	4	2	21	29	(8)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)	(46)	126	(172)	(106)	71	(176)
Augmentation et diminution des fonds propres	–	–	–	3	–	3
Transactions entre actionnaires	–	–	–	(10)	–	(10)
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	(2)	(1)	(1)	(14)	(2)	(12)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	–	–	–	(352)	–	(352)
Programmes de rachat d'actions	–	–	–	(19)	–	(19)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	13	(68)	81	116	724	(608)
Remboursements d'emprunts	(56)	46	(102)	(196)	(1,102)	,906
Remboursements des dettes de location	(8)	(15)	7	(27)	(32)	5
Autres flux liés aux opérations de financement	0	10	(10)	(1)	8	(10)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)	(53)	(28)	(25)	(499)	(403)	(96)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C+D)	133	232	(99)	(45)	155	(200)
Trésorerie à l'ouverture	834	808		1,026	898	
Variation de la Trésorerie	133	232		(45)	155	
Incidence de la variation des taux de change	(2)	(13)		(17)	(27)	
Total Trésorerie	965	1,026		965	1,026	
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités destinées à être cédées	–	–		–	–	
Trésorerie à la clôture	965	1,026		965	1,026	

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Endettement

En millions d'euros	31-déc.-25	31-déc.-24
Emprunt obligataire 8 ans (7,500%) en USD - Echéance 2032	614	771
PGE (1,837%) échéance 2027	183	176
ACC ACE ^(a)	33	39
Autres ^(b)	32	117
Total dette financière brute	862	1,103
Trésorerie	965	1,103
Juste valeur des swaps de devises ^(c)	63	(21)
Total dette financière nette	(39)	(21)

^(a) Fait référence au programme ACC (Avance sur Contrat de Change) et ACE (Avance sur Dépôts) au Brésil.

^(b) La dette brute au 31 décembre 2024 inclut 77 millions d'euros de découverts qui ont été remboursés début janvier.

^(c) Vallourec a conclu des Cross-Currency Swaps (CCS) à 4 ans pour couvrir l'exposition au risque de change EUR/USD lié à ses Obligations Senior en dollar à maturité 2032. La juste valeur des CCS liés à la couverture EUR/USD du principal des obligations est par conséquent incluse dans la définition de la dette nette.

Liquidité

En millions d'euros	31-déc.-25	31-déc.-24
Trésorerie ^(a)	965	1,103
Ligne de crédit confirmée (RCF) disponible	550	550
Ligne de crédit confirmée adossée à des actifs (ABL) disponible ^(b)	138	224
Total liquidité	1,652	1,877

^(a) Au 31 décembre 2024, la trésorerie, nette des découverts, s'élevait à 1 026 millions d'euros. Les 77 millions d'euros de découverts inclus fin 2024 ont été remboursés début janvier.

^(b) Cette ligne de crédit confirmée adossée, à des actifs (ABL) disponibles, de 350 millions de dollars est soumise à un calcul de la capacité d'emprunt basé sur les créances clients et les stocks éligibles, entre autres éléments. La base d'emprunt de cette facilité au 31 décembre 2025 était d'environ 176 millions de dollars. La disponibilité du financement indiquée est nette d'environ 13 millions de dollars de lettres de crédit émises et d'autres éléments.

Calcul du dividende intérimaire pro forma

Nombre d'actions ordinaires nettes circulation au 31 Decembre 31 2025 (m)	234
Moins : Nombre estimé d'actions rachetées (m) ^a	(11)
Plus : nombre estimé d'actions émises suite à l'exercice des BSA, partiellement servis par des actions rachetées (m)	33
Plus : nombre estimé d'actions existantes ou nouvellement émises servant aux plans d'actionnariat salarié (m)	1
Nombre estimé d'actions ordinaires nettes en circulation au 31 juillet 2026 (m)	257

Montant indiqué du dividende intérimaire (€m)	450
Divisé par : nombre d'actions ordinaires nettes supposées en circulation au 31 juillet 2026 (m)	257
Dividende interimaire estimé par action (€) ^(b)	1.75

^(a) Cours de l'action estimé à 19 € pour le solde du programme de rachat. Voir : <https://www.vallourec.com/investors/press-releases-regulated-information/>

^(b) Arrondi au €0,05 le plus proche

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Définitions des données financières à caractère non strictement comptable

Flux de trésorerie disponible ajusté : défini comme le flux de trésorerie opérationnel ajusté, +/- variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité et les investissements industriels bruts. Il correspond au flux net de trésorerie généré par l'activité retraités des charges de restructuration et autres éléments non-récurrents +/- les investissements industriels bruts.

Flux de trésorerie opérationnel ajusté : défini comme le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) ajusté des produits et charges sans incidence sur la trésorerie, des flux de trésorerie liés au résultat financier et de taxes.

Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie : inclut des encaissements relatifs à la vente d'actifs ainsi que d'autres flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement et de financement.

Variation du besoin en fonds de roulement : se réfère à la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité.

Données à taux de change constants : les données présentées « à taux de change constants » sont calculées en neutralisant l'effet de conversion en euro du chiffre d'affaires des sociétés du Groupe dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro. L'effet de change de conversion est neutralisé par l'application des taux de change de l'année N-1 au chiffre d'affaires de l'année N de ces sociétés.

Résultats Brut d'Exploitation : Le résultat brut d'exploitation est obtenu en partant du résultat d'exploitation avant amortissements et en excluant certains produits et charges d'exploitation non récurrents présentant un caractère inhabituel ou rare dans leur réalisation, à savoir :

- les dépréciations d'écarts d'acquisition et d'immobilisations constatées dans le cadre des tests de dépréciation selon IAS 36 ;
- les charges de restructuration, notamment les mesures d'adaptation des effectifs de montants significatifs, concernant des événements ou des décisions d'envergure ;
- les plus-values ou moins-values de cessions ;
- les charges et produits qui résulteraient d'un litige d'une matérialité très significative, d'opérations de déploiement ou de capital majeures (frais d'intégration d'une nouvelle activité...).

Flux de trésorerie lié au résultat financier : inclut le paiement d'intérêts liés à la dette financière ainsi qu'à la dette de location, les produits financiers et autres coûts financiers.

Écarts de change : permet la réconciliation de certains éléments du tableau de flux de trésorerie et leur incidence effective sur la trésorerie. Cet effet est lié au financement intragroupe, ainsi qu'aux couvertures de change correspondantes.

Investissements industriels bruts : les investissements industriels bruts se définissent comme la somme des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles et ceux liés aux acquisitions d'actifs biologiques.

(Hausse) baisse de la dette nette (alternativement « variation de la dette nette ») : se définit comme la génération de trésorerie globale +/- ajustements de la dette nette sans incidence sur la trésorerie.

Marge industrielle : la marge industrielle se définit comme la différence entre le chiffre d'affaires et les coûts industriels des produits vendus (c'est-à-dire après imputation des coûts industriels variables et des coûts industriels fixes), hors amortissements.

Dette de location : la dette de location est définie comme la valeur actualisée des engagements de loyers futurs.

Dette nette : la dette nette consolidée (ou « dette financière nette ») se définit comme les emprunts bancaires et autres emprunts plus les découverts et autres emprunts à court terme moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie plus la juste valeur des swaps de devises liés à la couverture EUR/USD du principal des 820 millions de dollars d'Obligations Senior à 7,5 %. La dette nette exclut les dettes de location.

Besoin en fonds de roulement net : défini comme le besoin en fonds de roulement net des provisions pour stock et créances clients ; les jours de besoin en fonds de roulement net sont calculés sur la base des ventes trimestrielles annualisées.

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.

Ajustements de la dette nette sans incidence sur la trésorerie : comprend des effets de change sans impact de trésorerie sur le solde de la dette, les ajustements à la juste valeur définis par les normes IFRS sur le solde de la dette et d'autres éléments sans incidence sur la trésorerie.

Éléments sans incidence sur la trésorerie dans le RBE : inclut des provisions et autres éléments sans impact sur la trésorerie dans le calcul du RBE.

Besoin en fonds de roulement lié à l'activité : inclut le besoin en fonds de roulement et les autres créances et dettes.

Charges de restructuration et autres éléments non-récurrents : se compose principalement des coûts ayant une incidence sur la trésorerie liés à l'exécution du plan New Vallourec, y compris les indemnités de licenciement et autres coûts de fermeture d'installations.

Génération de trésorerie globale : se définit comme le flux de trésorerie disponible ajusté +/- charges de restructuration et autres éléments non-récurrents, des cessions d'actifs et autres éléments ayant une incidence sur la trésorerie. La génération de trésorerie globale correspond au flux net de trésorerie généré par l'activité +/- les investissements industriels bruts et les cessions d'actifs et autres éléments ayant une incidence sur la trésorerie.

Besoin en fonds de roulement : défini comme les créances clients plus les stocks moins les dettes fournisseurs (hors provisions).

Information

Les données trimestrielles ne font l'objet ni d'un examen limité ni d'un audit des commissaires aux comptes.

Sauf spécification contraire, les variations indiquées s'entendent par comparaison avec la même période de l'exercice précédent.

Se référer à la section « Définitions des données financières à caractère non strictement comptable » pour les définitions et termes présentés dans ce communiqué de presse.