

Meudon (France), le 13 mai 2026

Vallourec, un leader mondial de solutions tubulaires premium sans soudure, annonce aujourd'hui ses résultats du premier trimestre 2026. Le Conseil d'Administration de Vallourec SA, réuni le 12 mai 2026, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour le premier trimestre 2026.

### Résultats du Premier Trimestre 2026

- RBE Groupe de 220 millions de dollars, soit 187 millions d'euros, dans le haut de notre fourchette prévisionnelle
- Forte marge de RBE à 22,6 %, en hausse d'environ 200 points de base par rapport au trimestre précédent
- Solide génération de trésorerie de 135 millions de dollars, avec une trésorerie nette de 67 millions de dollars, après 107 millions de dollars de rachats d'actions
- Activité résiliente des clients sur les principaux marchés du Moyen-Orient, sans annulations de commandes ; nombre limité de reports de commandes et de retards d'expédition affectant le rythme de facturation
- Hausse d'activité aux États-Unis, entraînant une augmentation du prix de marché
- RBE Groupe au deuxième trimestre 2026 attendu entre 175 et 205 millions de dollars
- Vallourec confirme son intention de distribuer près de 650 millions d'euros aux actionnaires d'ici août<sup>a</sup>
- Vallourec organisera une conférence dédiée à la géothermie le 15 juin 2026

### CHANGEMENT DE DEVISE DE PRÉSENTATION

Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, afin de rendre son information financière plus lisible en reflétant mieux la performance de ses activités qui sont principalement réalisées en dollars américains. Les devises fonctionnelles demeurent inchangées. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros).

### FAITS MARQUANTS

#### Résultats du Premier Trimestre 2026

- RBE Groupe de 220 millions de dollars, stable par rapport au premier trimestre de l'année 2025, avec une amélioration de la marge brute d'exploitation à 22,6 %.
  - RBE par tonne du segment Tubes de 724 dollars, en hausse de 31 % par rapport au premier trimestre de l'année 2025, reflétant des effets prix/mix positifs et une excellente adaptation des coûts.
  - RBE du segment Mine & Forêts à 38 millions de dollars, en baisse de 32 % par rapport au premier trimestre de l'année 2025, reflétant des volumes de vente de minerai de fer plus faibles et des effets de change négatifs.
- Flux de trésorerie disponible ajusté de 177 millions de dollars et génération de trésorerie globale de 135 millions de dollars, soutenus par une politique de recouvrement robuste et une bonne gestion des stocks.
- Trésorerie nette de 67 millions de dollars à la clôture du T1 2026, soit une amélioration de 21 millions de dollars par rapport au trimestre précédent, après 107 millions de dollars de rachats d'actions.

<sup>a</sup> 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.

#### 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.

### Le RBE Groupe au deuxième trimestre 2026 est attendu entre 175 et 205 millions de dollars :

- Pour le segment Tubes, les volumes et le RBE par tonne devraient diminuer séquentiellement, en prenant en compte une période de perturbation au Moyen-Orient plus longue qu'au premier trimestre et des surcoûts liés à la guerre qui seront en grande partie compensés au-delà du deuxième trimestre.
- 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 et à des niveaux d'activité plus élevés chez certains clients.
  - Hausse des prix de marché aux États-Unis portée par l'amélioration des conditions d'offre et de demande du secteur, compensant largement les augmentations des coûts de l'énergie et des matières premières.
- Segment Tubes à l'international :
  - Baisse des volumes de vente au premier semestre 2026 en raison d'un ralentissement des prises de commandes au second semestre 2025, des itinéraires de livraison plus longs sur certains marchés du Moyen-Orient et un nombre limité de reports de commandes.
  - Reprise de l'activité à l'international laissant présager une augmentation des volumes au second semestre, en faisant l'hypothèse que la situation géopolitique ne se détériore pas de manière significative.
  - Prix de marché globalement stables par rapport au second semestre 2025, avec certains contrats clients permettant des hausses sélectives de prix.
- Production de minerai de fer vendue d'environ 5,5 millions de tonnes.

### Chiffres Clés Trimestriels (\$M)<sup>a</sup>

En millions de dollars (sauf si spécifié)	T1 2026	T4 2025*	T1 2025*	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
Production vendue de Tubes (milliers de tonnes)	272	335	314	(63)	(42)
Production vendue de minerai de fer (millions de tonnes)	1.3	1.5	1.6	(0.1)	(0.2)
Chiffre d'affaires Groupe	975	1,209	1,043	(235)	(68)
<b>Résultat Brut d'Exploitation Groupe</b>	<b>220</b>	<b>249</b>	<b>216</b>	<b>(29)</b>	<b>4</b>
(en % du CA)	22.6%	20.6%	20.7%	2.0 pp	1.8 pp
Résultat d'exploitation	156	175	154	(19)	3
Résultat net, part du Groupe	87	111	89	(24)	(2)
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>177</b>	<b>233</b>	<b>177</b>	<b>(56)</b>	<b>0</b>
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>135</b>	<b>202</b>	<b>110</b>	<b>(67)</b>	<b>25</b>
<b>Trésorerie nette (dette nette)</b>	<b>67</b>	<b>46</b>	<b>112</b>	<b>21</b>	<b>(45)</b>

<sup>a</sup> voir en annexe les chiffres comparatifs en euros

\* Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe pour les chiffres comparatifs en euros).

#### 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.

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

*« Vallourec a enregistré des résultats solides au premier trimestre. Le résultat brut d'exploitation s'inscrit dans le haut de notre fourchette prévisionnelle, malgré un environnement exigeant au Moyen-Orient. Notre attention constante portée sur l'exécution et la gestion des coûts a permis d'améliorer séquentiellement la marge brute d'exploitation de 200 points de base, la portant au-delà de 22 %. Nous avons également converti plus de 60 % de notre résultat brut d'exploitation en trésorerie, soit 10 points de pourcentage de plus qu'au premier trimestre 2025. Ceci illustre une amélioration qualitative de notre performance, portée par notre travail constant sur l'efficacité opérationnelle et sur la gestion du besoin en fonds de roulement. Après avoir racheté 107 millions de dollars de nos actions, nous avons renforcé notre position nette de trésorerie à 67 millions de dollars à la fin du trimestre.*

*Bien qu'il subsiste de fortes incertitudes sur la situation au Moyen-Orient et ses répercussions sur la croissance économique mondiale, je suis convaincu que notre activité peut s'adapter plus rapidement qu'auparavant et tirer parti de l'amélioration des perspectives à moyen terme que nous anticipons. Notre présence locale sur des marchés clés, notamment l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis, nous permet de travailler en étroite collaboration avec nos principaux clients afin de continuer à répondre au mieux à leurs besoins dans la région. Parallèlement, nos équipes sont mobilisées pour trouver des solutions alternatives afin d'assurer les livraisons depuis l'extérieur de la région, atténuant ainsi l'impact négatif sur nos volumes.*

*Sur les marchés internationaux hors Moyen-Orient, nous observons un nombre élevé d'appels d'offres pour des projets offshore et en eaux profondes, ce qui conforte notre anticipation d'une hausse des prises de commandes au second semestre 2026 et au-delà.*

*Aux États-Unis, les prises de commandes restent très soutenues, et nous observons les premiers signes de croissance de l'activité. Les importations d'OCTG continuent de baisser, en particulier pour les produits sans soudure, tandis que de nouvelles enquêtes relatives aux droits de douane renforceront davantage les conditions d'une concurrence équitable sur le marché. L'amélioration des fondamentaux aux États-Unis entraînera une hausse des prix au troisième trimestre.*

*Dans les nouvelles énergies, nous avons signé un accord d'approvisionnement de long terme record avec Fervo Energy, représentant jusqu'à 800 millions de dollars de chiffre d'affaires potentiel d'ici la fin de la décennie. Cela fait suite à l'annonce en janvier de notre partenariat avec XGS, venant confirmer la dynamique commerciale du secteur de la géothermie, portée par le besoin d'une énergie de base, fiable et décarbonée pour soutenir le déploiement des datacenters aux États-Unis. J'ai le plaisir d'annoncer que Vallourec organisera le 15 juin une conférence dédiée au marché de la géothermie et à notre positionnement, afin d'apporter un éclairage supplémentaire sur cette opportunité de long terme pour nos investisseurs.*

*Pour l'avenir, nous nous attendons à ce que nos clients réagissent au repli rapide de l'offre de pétrole et gaz et à ce que la sécurité énergétique s'impose comme une priorité pour l'ensemble des pays. Cela nous conforte dans notre conviction que l'activité de forage progressera à court comme à moyen terme. Notre empreinte industrielle proche de nos marchés clefs et notre positionnement technologique premium, combinés à l'amélioration continue de nos opérations et à l'accélération de notre développement sur des secteurs en forte croissance dans les énergies nouvelles, nous positionnent parfaitement pour saisir des opportunités additionnelles de création de valeur. »*

---

**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.

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### Analyse des Résultats du Premier Trimestre

**Au T1 2026, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 975 millions de dollars**, en baisse de 7 % par rapport à l'année précédente. Cela reflète une baisse des volumes de 13 %, principalement due à la diminution des livraisons vers l'Asie, l'Afrique et le golfe d'Amérique, à un effet prix/mix de 3 %, à un effet de change de 3 %.

**Le Résultat Brut d'Exploitation s'est élevé à 220 millions de dollars, soit 22,6 % du chiffre d'affaires**, en légère hausse par rapport au T1 2025 (216 millions de dollars, soit 20,7 % du chiffre d'affaires). Cette amélioration d'une année sur l'autre s'explique par des prix plus élevés et un mix plus favorable dans le segment Tubes pour l'ensemble des régions, partiellement compensés par des volumes plus faibles du segment Tubes et par une contribution en baisse de l'activité Mine & Forêts.

**Le résultat d'exploitation s'est élevé à 156 millions de dollars**, contre 154 millions de dollars au T1 2025.

**Le résultat financier s'établit à -20 millions de dollars**, contre -10 millions de dollars au T1 2025, conforme au niveau récurrent trimestriel attendu par le Groupe compris entre -17 et -23 millions de dollars.

**La charge d'impôt s'établit à -40 millions de dollars**, contre -46 millions de dollars au T1 2025.

**Le résultat net s'est élevé à 96 millions de dollars**, contre 97 millions de dollars au T1 2025, stable d'une année sur l'autre.

**Le résultat net, part du Groupe, s'est élevé à 87 millions de dollars**, contre 89 millions de dollars au T1 2025.

**Le résultat par action dilué s'établit à 0,35 dollar**, contre 0,36 dollar l'année précédente, reflétant une rentabilité stable et une légère augmentation du nombre d'actions diluées en circulation.

## ANALYSE DES RÉSULTATS PAR SEGMENT

### Analyse des Résultats du Premier Trimestre

**Tubes : au T1 2026, le chiffre d'affaires du segment Tubes s'est élevé à 897 millions de dollars**, soit une baisse de 7 % par rapport au T1 2025 (960 millions de dollars). Cette diminution reflète une baisse de 13 % des volumes vendus, partiellement compensée par une hausse de 8 % du prix de vente moyen, soutenue par un effet prix/mix positif dans toutes les régions. **Le RBE a atteint 196 millions de dollars au T1 2026**, en hausse de 14 % par rapport aux 173 millions de dollars du T1 2025, reflétant une amélioration des prix et du mix ainsi qu'une très bonne adaptation des coûts malgré des volumes plus faibles. **Le RBE par tonne a augmenté à 724 \$/t**, contre 551 \$/t au T1 2025, soit une hausse de 31 % d'une année sur l'autre.

**Mine & Forêts : au T1 2026, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 1,3 million de tonnes**, en baisse de 15 % par rapport aux 1,6 million de tonnes du T1 2025, affectée par des précipitations records dans la région du Minas Gerais au cours du trimestre. Le chiffre d'affaires du segment s'est élevé à 95 millions de dollars, en hausse de 1 % par rapport aux 94 millions de dollars du T1 2025. **Le RBE a atteint 38 millions de dollars**, contre 56 millions de dollars au T1 2025, soit une baisse de 32 % d'une année sur l'autre, reflétant principalement des volumes plus faibles et des impacts de change négatifs.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

### Analyse des Flux de Trésorerie du Premier Trimestre

**Au T1 2026, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 180 millions de dollars**, contre 178 millions de dollars au T1 2025, reflétant un RBE plus élevé et des éléments non monétaires favorables, partiellement compensés par des paiements d'impôts et des frais financiers plus élevés.

**Au T1 2026, le flux de trésorerie disponible ajusté s'est élevé à 177 millions de dollars**, stable par rapport au T1 2025. Le trimestre a bénéficié d'une réduction du besoin en fonds de roulement de 45 millions de dollars, partiellement compensée par des investissements industriels plus élevés à 58 millions de dollars.

#### 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.*

**Au T1 2026, la génération de trésorerie globale s'élève à 135 millions de dollars**, contre 110 millions de dollars au T1 2025, reflétant un flux de trésorerie disponible stable et une baisse des charges de restructuration, de cessions d'actifs et autres éléments non récurrents d'une année sur l'autre.

**La génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires s'élève à 28 millions de dollars**, après 107 millions de dollars de rachats d'actions.

## Dettes et Liquidité

**Au 31 mars 2026, la trésorerie nette<sup>a</sup> de Vallourec s'élève à 67 millions de dollars**, soit une amélioration de 21 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2025. La dette brute s'élève à 994 millions de dollars, contre 1 013 millions de dollars au 31 décembre 2025. La dette long terme s'élève à 950 millions de dollars et la dette court terme à 44 millions de dollars.

**Au 31 mars 2026, le Groupe dispose d'une position de liquidité très solide à 1,9 milliard de dollars**, composée d'une trésorerie au bilan de 1 119 millions de dollars, d'une ligne de crédit confirmée non utilisée à hauteur de 632 millions de dollars ainsi que d'une ligne de crédit confirmée adossée à des actifs pour 195 millions de dollars<sup>b</sup>.

## RETOUR AUX ACTIONNAIRES

Vallourec confirme son intention de reverser près de 650 millions d'euros à ses actionnaires sur l'année calendaire 2026. Au cours du premier trimestre, environ 5 millions d'actions ont été rachetées pour le compte du Groupe pour un montant de 91 millions d'euros dans le cadre du programme de 200 millions d'euros annoncé en janvier.

Les montants non utilisés dans le cadre du programme de rachat d'actions seraient intégrés au dividende intérimaire exceptionnel versé en août. 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. Le montant de ce dividende intérimaire exceptionnel est également conditionné à l'exercice intégral des bons de souscription en circulation de Vallourec au plus tard à leur date d'échéance, le 30 juin 2026. La date de détachement du dividende visée serait le 3 août 2026 et le paiement interviendrait le 5 août 2026.

---

<sup>a</sup> 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.

<sup>b</sup> Au 31 mars 2026, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 208 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.

---

### 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.

## 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](http://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](http://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 T1 2026

Conférence téléphonique et webcast en anglais le 13 mai à 9h30 (heure de Paris)

- Pour regarder le webcast : <https://vallourec.engagestream.euronext.com/2026-05-13-q1analystcall>
- Pour participer à la conférence téléphonique, merci de vous inscrire afin de recevoir les informations nécessaires pour vous connecter : <https://engagestream.euronext.com/vallourec/2026-05-13-q1analystcall/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.



**Pour plus d'informations, veuillez contacter :****Relations Investisseurs**

Daniel Thomson

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

[daniel.thomson@vallourec.com](mailto:daniel.thomson@vallourec.com)**Relations actionnaires****individuels**

N° Vert : 0 805 65 10 10

[actionnaires@vallourec.com](mailto:actionnaires@vallourec.com)**Relations Presse**

Taddeo - Romain Grière

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

[romain.griere@taddeo.fr](mailto:romain.griere@taddeo.fr)

Nicolas Escoulan

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

[nicolas.escoulan@taddeo.fr](mailto:nicolas.escoulan@taddeo.fr)**ANNEXES**

Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, afin de rendre son information financière plus lisible en reflétant mieux la performance de ses activités, qui sont principalement réalisées en dollars américains. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros). Les montants indiqués sont exprimés en dollars américains, 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
- Résultats du T1 2026 en euros
- Définitions des données financières à caractère non strictement comptable

---

**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.

## Production de Tubes expédiée

En milliers de tonnes	2026	2025	Variation
<b>T1</b>	<b>272</b>	<b>314</b>	<b>(13%)</b>
<b>Total annuel</b>	<b>272</b>	<b>314</b>	<b>(13%)</b>

## Production de minerai de fer vendue

En millions de tonnes	2026	2025	Variation
<b>T1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>(15%)</b>
<b>Total annuel</b>	<b>1.3</b>	<b>1.6</b>	<b>(15%)</b>

## Taux de change

Taux de change moyen	T 1 2026	T 4 2025	T 1 2025
<b>EUR / USD</b>	<b>1.17</b>	<b>1.16</b>	<b>1.05</b>
<b>EUR / BRL</b>	<b>6.16</b>	<b>6.29</b>	<b>6.16</b>
<b>USD / BRL</b>	<b>5.26</b>	<b>5.40</b>	<b>5.86</b>

### 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.



## Chiffre d'affaires trimestriel du segment Tubes par zone géographique

En millions de dollars	T1 2026	T4 2025*	T1 2025*	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Amérique du Nord</b>	368	411	405	(10%)	(9%)
<b>Moyen Orient</b>	250	306	204	(18%)	23%
<b>Amérique du Sud</b>	137	222	130	(38%)	6%
<b>Asie</b>	81	93	126	(13%)	(36%)
<b>Europe</b>	31	37	38	(17%)	(19%)
<b>Reste du Monde</b>	31	88	58	(65%)	(47%)
<b>Total Tubes</b>	<b>897</b>	<b>1,157</b>	<b>960</b>	<b>(22%)</b>	<b>(7%)</b>

## Chiffre d'affaires trimestriel du segment Tubes par marché

En millions de dollars	T1 2026	T4 2025*	T1 2025*	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025	Variation vs. T1 2025 à taux de change constants
<b>Pétrole &amp; Gaz et Pétrochimie</b>	784	986	821	(20%)	(4%)	(6%)
<b>Industrie</b>	53	93	79	(43%)	(33%)	(39%)
<b>Autres</b>	60	78	60	(24%)	(1%)	(6%)
<b>Total Tubes</b>	<b>897</b>	<b>1,157</b>	<b>960</b>	<b>(22%)</b>	<b>(7%)</b>	<b>(9%)</b>

## Indicateurs trimestriels clés par segment<sup>a</sup>

		T1 2026	T4 2025*	T1 2025*	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Tubes</b>	Production vendue	272	335	314	(19%)	(13%)
	Chiffre d'Affaires (m\$)	897	1,157	960	(22%)	(7%)
	Prix de vente moyen (\$)	3,304	3,457	3,062	(4%)	8%
	RBE (m\$)	196	213	173	(8%)	14%
	RBE par tonne (\$)	724	637	551	14%	31%
	Investissements industriels (m\$)	43	47	35	(10%)	23%
<b>Mine &amp; Forêts</b>	Production vendue	1.3	1.5	1.6	(10%)	(15%)
	Chiffre d'Affaires (m\$)	95	94	94	2%	1%
	RBE (m\$)	38	45	56	(16%)	(32%)
	Investissements industriels (m\$)	15	16	17	(7%)	(13%)
<b>H&amp;D</b>	Chiffre d'Affaires (m\$)	38	34	48	11%	(22%)
	RBE (m\$)	(17)	(9)	(11)	(92%)	(55%)
<b>Int.</b>	Chiffre d'Affaires (m\$)	(55)	(75)	(60)	26%	8%
	RBE (m\$)	2	(0)	(2)	N.S.	N.S.
<b>Total</b>	Chiffre d'Affaires (m\$)	975	1,209	1,043	(19%)	(7%)
	RBE (m\$)	220	249	216	(12%)	2%
	Investissements industriels (m\$)	58	64	53	(10%)	9%

<sup>a</sup> 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.

\* Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros).

### 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.

## Compte de résultat consolidé trimestriel résumé

En millions de dollars	T1 2026	T4 2025*	T1 2025*	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>975</b>	<b>1,209</b>	<b>1,043</b>	<b>(235)</b>	<b>(68)</b>
Coûts industriels des produits vendus	(666)	(880)	(737)	214	71
<b>Marge Industrielle</b>	<b>309</b>	<b>329</b>	<b>306</b>	<b>(21)</b>	<b>3</b>
(en % du CA)	31.7%	27.2%	29.3%	4.4 pp	2.3 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(87)	(89)	(86)	2	(1)
(en % du CA)	(8.9%)	(7.3%)	(8.2%)	(1.6) pp	(0.7) pp
Autres	(2)	9	(4)	(11)	2
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>220</b>	<b>249</b>	<b>216</b>	<b>(29)</b>	<b>4</b>
(en % du CA)	22.6%	20.6%	20.7%	2.0 pp	1.8 pp
Amortissements industriels	(48)	(48)	(43)	1	(5)
Amortissements et autres dépréciations	(12)	(12)	(10)	(0)	(2)
Dépréciations d'actifs	(1)	42	(1)	(43)	0
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(3)	(56)	(8)	53	5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>156</b>	<b>175</b>	<b>154</b>	<b>(19)</b>	<b>3</b>
Résultat financier	(20)	(18)	(10)	(2)	(10)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>136</b>	<b>156</b>	<b>143</b>	<b>(21)</b>	<b>(7)</b>
Impôts sur les bénéfices	(40)	(41)	(46)	1	6
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Résultat net</b>	<b>96</b>	<b>116</b>	<b>97</b>	<b>(20)</b>	<b>(1)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	9	5	8	4	1
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>87</b>	<b>111</b>	<b>89</b>	<b>(24)</b>	<b>(2)</b>
Résultat net par action (\$)	0.37	0.47	0.38	(0.10)	(0.01)
<b>Résultat net dilué par action (\$)</b>	<b>0.35</b>	<b>0.44</b>	<b>0.36</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.01)</b>
Nombre d'actions en circulation (en millions)	232	235	234	(3)	(2)
<b>Nombre d'actions dilué (en millions)</b>	<b>251</b>	<b>251</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

## Bilan consolidé résumé

En millions de dollars

Actifs	31-mars-26	31-déc.-25*	Passifs	31-mars-26	31-déc.-25*
Immobilisations incorporelles nettes	37	40	Capitaux propres - part du Groupe	2,790	2,710
Ecart d'acquisition	41	40	Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	110	103
Immobilisations corporelles nettes	2,098	2,073	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2,900</b>	<b>2,813</b>
Actifs biologiques	86	85	Emprunts et dettes financières	950	951
Sociétés mises en équivalence	15	16	Dettes de location	45	48
Autres actifs non courants	140	142	Engagements envers le personnel	105	112
Impôts différés	175	170	Impôts différés	106	109
<b>Total actifs non courants</b>	<b>2,593</b>	<b>2,566</b>	Autres provisions et passifs	282	329
Stocks	1,069	1,111	<b>Total passifs non courants</b>	<b>1,488</b>	<b>1,550</b>
Clients et comptes rattachés	568	625	Provisions	58	62
Autres actifs financiers	47	60	Emprunts et concours bancaires courants	44	62
Autres actifs courants	246	240	Dettes de location	22	23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,119	1,134	Fournisseurs	722	798
<b>Total actifs courants</b>	<b>3,050</b>	<b>3,170</b>	Instruments dérivés - passif	95	97
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	(0)	Autres passifs courants	314	331
<b>Total actifs</b>	<b>5,643</b>	<b>5,736</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>1,255</b>	<b>1,373</b>
			Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	—	—
			<b>Total passifs</b>	<b>5,643</b>	<b>5,736</b>

\* Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros).

### 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.

## Principaux indicateurs trimestriels de flux de trésorerie

En millions de dollars	T1 2026	T4 2025*	T1 2025*	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>220</b>	<b>249</b>	<b>216</b>	<b>(29)</b>	<b>4</b>
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	7	(17)	(6)	24	13
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(4)	(27)	3	23	(7)
Paieement de taxes	(42)	(38)	(35)	(5)	(7)
<b>Flux de trésorerie opérationnel ajusté</b>	<b>180</b>	<b>167</b>	<b>178</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	45	123	85	(78)	(39)
Investissements industriels bruts	(58)	(64)	(53)	6	(5)
Ecart de change	9	7	(33)	2	42
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>177</b>	<b>233</b>	<b>177</b>	<b>(56)</b>	<b>0</b>
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(35)	(32)	(57)	(3)	22
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	(8)	0	(10)	(8)	2
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>135</b>	<b>202</b>	<b>110</b>	<b>(67)</b>	<b>25</b>
Retour aux actionnaires	(107)	(0)	–	(107)	(107)
<b>Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires</b>	<b>28</b>	<b>202</b>	<b>110</b>	<b>(174)</b>	<b>(82)</b>
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(7)	9	(10)	(16)	4
<b>Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]</b>	<b>21</b>	<b>211</b>	<b>99</b>	<b>(189)</b>	<b>(78)</b>

\* Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros).

### 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.

## Flux de trésorerie disponible (IFRS)

En millions de dollars	T1 2026	T1 2025*	Variation vs. T1 2025
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>(1)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	61	54	6
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(24)	(29)	6
Dépenses liées aux paiements en actions	2	5	(3)
Variations des provisions	(13)	(36)	23
Plus ou moins-values de cessions	1	0	1
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	1	0	0
Autres, dont écarts de change nets	10	(29)	40
Coût de l'endettement financier net	20	10	10
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	40	46	(6)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle après résultat financier net et impôts</b>	<b>193</b>	<b>118</b>	<b>75</b>
Intérêts versés	(3)	(3)	(1)
Impôts payés	(42)	(35)	(7)
Intérêts encaissés	7	8	(1)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	45	85	(39)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>200</b>	<b>172</b>	<b>27</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	(58)	(53)	(5)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	2	(2)
Incidence des acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(1)	(0)	(1)
Cessions d'activités abandonnées, nettes de la trésorerie cédée	–	–	–
Autres flux liés aux opérations d'investissement	1	(3)	4
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>(58)</b>	<b>(54)</b>	<b>(3)</b>
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	–	–	–
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	–	(0)	0
Programmes de rachat d'actions	(107)	–	(107)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	38	1	37
Remboursements d'emprunts	(69)	(33)	(35)
Remboursements des dettes de location	(7)	(7)	0
Autres flux liés aux opérations de financement	–	(1)	1
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>(144)</b>	<b>(40)</b>	<b>(104)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités destinées à être cédées	–	–	–
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C)</b>	<b>(2)</b>	<b>78</b>	<b>(80)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1,134</b>	<b>1,066</b>	
Variation de la Trésorerie	(2)	78	
Incidence de la variation des taux de change	(13)	43	
<b>Total Trésorerie</b>	<b>1,119</b>	<b>1,187</b>	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>1,119</b>	<b>1,187</b>	

\* Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros).

### 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.

## Endettement

En millions de dollars	31-mars-26	31-déc.-25*
Emprunt obligataire 8 ans (7,500%) en USD - Echéance 2032	722	721
PGE (1,837%) échéance 2027	213	215
ACC ACE <sup>(a)</sup>	10	39
Autres	49	38
<b>Total dette financière brute</b>	<b>994</b>	<b>1,013</b>
Trésorerie	1,119	1,134
Juste valeur des swaps de devises <sup>(b)</sup>	57	74
<b>Total dette financière nette</b>	<b>(67)</b>	<b>(46)</b>

<sup>(a)</sup> Fait référence au programme ACC (Avance sur Contrat de Change) et ACE (Avance sur Dépôts) au Brésil.

<sup>(b)</sup> 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 de dollars	31-mars-26	31-déc.-25*
Trésorerie	1,119	1,134
Ligne de crédit confirmée (RCF) disponible	632	646
Ligne de crédit confirmée adossée à des actifs (ABL) disponible <sup>(a)</sup>	195	162
<b>Total liquidité</b>	<b>1,946</b>	<b>1,942</b>

<sup>(a)</sup> 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. Au 31 mars 2026, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 208 millions de dollars. La disponibilité du financement indiquée est nette d'environ 13 millions de dollars de lettres de crédit et d'autres éléments.

\* Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Les informations comparatives 2025 ont été retraitées (voir en annexe les chiffres comparatifs en euros).

### 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.

## RESULTATS DU T1 2026 EN EUROS

Lors de la comparaison des résultats financiers du Groupe en euros et en dollars américains, de légers écarts entre les marges publiées en euros et en dollars américains peuvent apparaître en raison de la méthode comptable utilisée pour éliminer les marges sur stocks. Ces éliminations reposent sur la variation entre les soldes de stocks d'ouverture et de clôture, convertis à leurs taux de change respectifs, et non aux taux de change moyens, conformément à la méthodologie de Vallourec utilisée pour ses publications en euros. Ces écarts résultent exclusivement des mouvements de change et ne traduisent aucune évolution de la performance opérationnelle sous-jacente.

### Chiffres Clés Trimestriels

<i>En millions d'euros (sauf si spécifié)</i>	T1 2026	T4 2025	T1 2025	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
Production vendue de Tubes (milliers de tonnes)	272	335	314	(63)	(42)
Production vendue de minerai de fer (millions de tonnes)	1.3	1.5	1.6	(0.1)	(0.2)
Chiffre d'affaires Groupe	833	1,043	991	(210)	(158)
<b>Résultat Brut d'Exploitation Groupe</b>	<b>187</b>	<b>214</b>	<b>207</b>	<b>(27)</b>	<b>(20)</b>
<i>(en % du CA)</i>	<i>22.5%</i>	<i>20.5%</i>	<i>20.9%</i>	<i>1.9 pp</i>	<i>1.6 pp</i>
Résultat d'exploitation	133	150	148	(18)	(15)
Résultat net, part du Groupe	74	96	86	(22)	(12)
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>168</b>	<b>(52)</b>	<b>(16)</b>
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>115</b>	<b>177</b>	<b>104</b>	<b>(61)</b>	<b>11</b>
<b>Trésorerie nette (dette nette)</b>	<b>59</b>	<b>39</b>	<b>112</b>	<b>20</b>	<b>(54)</b>

### Chiffre d'affaires trimestriel du segment Tubes par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	T1 2026	T4 2025	T1 2025	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Amérique du Nord</b>	315	353	385	(11%)	(18%)
<b>Moyen Orient</b>	213	266	194	(20%)	10%
<b>Amérique du Sud</b>	117	193	123	(39%)	(5%)
<b>Asie</b>	69	79	120	(13%)	(42%)
<b>Europe</b>	26	32	36	(17%)	(27%)
<b>Reste du Monde</b>	26	76	55	(66%)	(53%)
<b>Total Tubes</b>	<b>767</b>	<b>999</b>	<b>912</b>	<b>(23%)</b>	<b>(16%)</b>

### Chiffre d'affaires trimestriel du segment Tubes par marché

<i>En millions d'euros</i>	T1 2026	T4 2025	T1 2025	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025	Variation vs. T1 2025 à taux de change constants
<b>Pétrole &amp; Gaz et Pétrochimie</b>	670	852	780	(21%)	(14%)	(6%)
<b>Industrie</b>	45	80	75	(43%)	(40%)	(39%)
<b>Autres</b>	51	67	57	(24%)	(11%)	(6%)
<b>Total Tubes</b>	<b>767</b>	<b>999</b>	<b>912</b>	<b>(23%)</b>	<b>(16%)</b>	<b>(9%)</b>

#### 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.

## Indicateurs trimestriels clés par segment<sup>a</sup>

		T1 2026	T4 2025	T1 2025	Variation vs. T1 2026	Variation vs. T4 2025
<b>Tubes</b>	Production vendue	272	335	314	(19%)	(13%)
	Chiffre d'Affaires (m€)	767	999	912	(23%)	(16%)
	Prix de vente moyen (€)	2,823	2,984	2,910	(5%)	(3%)
	RBE (m€)	167	183	166	(9%)	1%
	RBE par tonne (€)	615	548	528	12%	16%
	Investissements industriels (m€)	37	41	33	(11%)	10%
<b>Mine &amp; Forêts</b>	Production vendue	1.3	1.5	1.6	(10%)	(15%)
	Chiffre d'Affaires (m€)	81	80	90	1%	(9%)
	RBE (m€)	32	38	53	(16%)	(39%)
	Investissements industriels (m€)	13	14	16	(7%)	(22%)
<b>H&amp;D</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	32	29	46	12%	(30%)
	RBE (m€)	(14)	(7)	(10)	(94%)	(39%)
<b>Int.</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	(47)	(65)	(57)	27%	17%
	RBE (m€)	2	(0)	(1)	N.S.	N.S.
<b>Total</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	833	1,043	991	(20%)	(16%)
	RBE (m€)	187	214	207	(13%)	(10%)
	Investissements industriels (m€)	49	55	50	(11%)	(2%)

## Compte de résultat consolidé trimestriel résumé

En millions d'euros	T1 2026	T4 2025	T1 2025	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>833</b>	<b>1,043</b>	<b>991</b>	<b>(210)</b>	<b>(158)</b>
Coûts industriels des produits vendus	(570)	(760)	(699)	190	129
<b>Marge Industrielle</b>	<b>263</b>	<b>283</b>	<b>292</b>	<b>(20)</b>	<b>(30)</b>
(en % du CA)	31.6%	27.1%	29.5%	4.5 pp	2.1 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(74)	(76)	(81)	2	7
(en % du CA)	(8.9%)	(7.3%)	(8.2%)	(1.6) pp	(0.7) pp
Autres	(2)	7	(4)	(9)	2
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>187</b>	<b>214</b>	<b>207</b>	<b>(27)</b>	<b>(20)</b>
(en % du CA)	22.5%	20.5%	20.9%	1.9 pp	1.6 pp
Amortissements industriels	(41)	(42)	(41)	1	0
Amortissements et autres dépréciations	(10)	(10)	(10)	(0)	(1)
Dépréciations d'actifs	(1)	38	(1)	(38)	0
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(3)	(50)	(8)	47	5
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>133</b>	<b>150</b>	<b>148</b>	<b>(18)</b>	<b>(15)</b>
Résultat financier	(17)	(16)	(10)	(1)	(8)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>115</b>	<b>134</b>	<b>138</b>	<b>(19)</b>	<b>(23)</b>
Impôts sur les bénéfices	(33)	(35)	(44)	1	11
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Résultat net</b>	<b>81</b>	<b>100</b>	<b>94</b>	<b>(18)</b>	<b>(12)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	8	4	8	4	0
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>74</b>	<b>96</b>	<b>86</b>	<b>(22)</b>	<b>(12)</b>
Résultat net par action (€)	0.32	0.41	0.37	(0.09)	(0.05)
<b>Résultat net dilué par action (€)</b>	<b>0.29</b>	<b>0.38</b>	<b>0.34</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.05)</b>
Nombre d'actions en circulation (en millions)	232	235	234	(3)	(2)
<b>Nombre d'actions dilué (en millions)</b>	<b>251</b>	<b>251</b>	<b>249</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

<sup>a</sup> 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.



## Bilan consolidé résumé

En millions d'euros

Actifs	31-mars-26	31-déc.-25	Passifs	31-mars-26	31-déc.-25
Immobilisations incorporelles nettes	32	34	Capitaux propres - part du Groupe	2,427	2,306
Ecart d'acquisition	36	34	Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	95	88
Immobilisations corporelles nettes	1,825	1,765	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2,523</b>	<b>2,394</b>
Actifs biologiques	75	72	Emprunts et dettes financières	826	809
Sociétés mises en équivalence	13	14	Dettes de location	39	41
Autres actifs non courants	122	121	Engagements envers le personnel	91	95
Impôts différés	152	145	Impôts différés	92	93
<b>Total actifs non courants</b>	<b>2,256</b>	<b>2,184</b>	Autres provisions et passifs	245	280
Stocks	930	946	<b>Total passifs non courants</b>	<b>1,294</b>	<b>1,319</b>
Clients et comptes rattachés	494	532	Provisions	50	53
Autres actifs financiers	41	51	Emprunts et concours bancaires courants	38	53
Autres actifs courants	214	204	Dettes de location	19	20
Trésorerie et équivalents de trésorerie	973	965	Fournisseurs	628	679
<b>Total actifs courants</b>	<b>2,652</b>	<b>2,698</b>	Instruments dérivés - passif	83	83
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	(0)	Autres passifs courants	273	281
<b>Total actifs</b>	<b>4,908</b>	<b>4,882</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>1,091</b>	<b>1,169</b>
			Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	(0)
			<b>Total passifs</b>	<b>4,908</b>	<b>4,882</b>

## Principaux indicateurs trimestriels de flux de trésorerie

En millions d'euros	T1 2026	T4 2025	T1 2025	Variation vs. T4 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>187</b>	<b>214</b>	<b>207</b>	<b>(27)</b>	<b>(20)</b>
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	6	(15)	(6)	20	12
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(3)	(24)	3	20	(7)
Paieement de taxes	(36)	(32)	(33)	(4)	(3)
<b>Flux de trésorerie opérationnel ajusté</b>	<b>153</b>	<b>144</b>	<b>171</b>	<b>9</b>	<b>(18)</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	40	108	79	(69)	(39)
Investissements industriels bruts	(49)	(55)	(50)	6	1
Ecart de change	8	7	(31)	1	40
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>152</b>	<b>204</b>	<b>168</b>	<b>(52)</b>	<b>(16)</b>
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(30)	(27)	(54)	(3)	24
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	(6)	(0)	(9)	(6)	3
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>115</b>	<b>177</b>	<b>104</b>	<b>(61)</b>	<b>11</b>
Retour aux actionnaires	(91)	—	—	(91)	(91)
<b>Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires</b>	<b>24</b>	<b>177</b>	<b>104</b>	<b>(153)</b>	<b>(80)</b>
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(5)	3	(13)	(8)	8
<b>Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]</b>	<b>19</b>	<b>179</b>	<b>91</b>	<b>(160)</b>	<b>(72)</b>

### 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.

## Flux de trésorerie disponible (IFRS)

En millions d'euros	T1 2026	T1 2025	Variation vs. T1 2025
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>81</b>	<b>94</b>	<b>(12)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	52	52	0
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(20)	(28)	8
Dépenses liées aux paiements en actions	2	4	(3)
Variations des provisions	(11)	(34)	23
Plus ou moins-values de cessions	1	0	0
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0	0
Autres, dont écarts de change nets	9	(28)	37
Coût de l'endettement financier net	17	10	8
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	33	44	(11)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle après résultat financier net et impôts</b>	<b>164</b>	<b>114</b>	<b>51</b>
Intérêts versés	(3)	(2)	(0)
Impôts payés	(36)	(33)	(3)
Intérêts encaissés	6	7	(1)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	40	79	(39)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>171</b>	<b>164</b>	<b>7</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	(49)	(50)	1
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	2	(2)
Incidence des acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(1)	(0)	(1)
Cessions d'activités abandonnées, nettes de la trésorerie cédée	—	—	—
Autres flux liés aux opérations d'investissement	1	(3)	4
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>(49)</b>	<b>(52)</b>	<b>3</b>
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	—	—	—
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	—	(0)	0
Programmes de rachat d'actions	(91)	—	(91)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	33	1	32
Remboursements d'emprunts	(59)	(31)	(28)
Remboursements des dettes de location	(6)	(7)	1
Autres flux liés aux opérations de financement	0	(1)	1
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>(123)</b>	<b>(38)</b>	<b>(85)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités destinées à être cédées	—	—	—
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C)</b>	<b>(2)</b>	<b>74</b>	<b>(76)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>965</b>	<b>1,026</b>	
Variation de la Trésorerie	(2)	74	
Incidence de la variation des taux de change	10	(3)	
<b>Total Trésorerie</b>	<b>973</b>	<b>1,097</b>	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>973</b>	<b>1,097</b>	

### 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.

## Endettement

En millions d'euros	31-mars-26	31-déc.-25
Emprunt obligataire 8 ans (7,500%) en USD - Echéance 2032	628	614
PGE (1,837%) échéance 2027	185	183
ACC ACE <sup>(a)</sup>	9	33
Autres	43	32
<b>Total dette financière brute</b>	<b>865</b>	<b>862</b>
Trésorerie	973	965
Juste valeur des swaps de devises <sup>(b)</sup>	50	63
<b>Total dette financière nette</b>	<b>(59)</b>	<b>(39)</b>

<sup>(a)</sup> Fait référence au programme ACC (Avance sur Contrat de Change) et ACE (Avance sur Dépôts) au Brésil.

<sup>(b)</sup> 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-mars-26	31-déc.-25
Trésorerie	973	965
Ligne de crédit confirmée (RCF) disponible	550	550
Ligne de crédit confirmée adossée à des actifs (ABL) disponible <sup>(a)</sup>	170	138
<b>Total liquidité</b>	<b>1,693</b>	<b>1,652</b>

<sup>(a)</sup> 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. Au 31 mars 2026, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 208 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.

### 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.

## 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 dollar du chiffre d'affaires des sociétés du Groupe dont la devise fonctionnelle n'est pas le dollar. 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.

**Résultat 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.

**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.