

Meudon (France), le 14 novembre 2025

Vallourec, un leader mondial de solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats du troisième trimestre 2025. Le Conseil d'Administration de Vallourec SA, réuni le 12 novembre 2025, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour le troisième trimestre 2025.

## Résultats du Troisième Trimestre 2025

- **RBE Groupe de 210 millions d'euros et forte marge brute d'exploitation de 23 %**
- **RBE par tonne du segment Tubes en hausse de plus de 25 % à 621€**
- **Demande solide des clients américains, illustrée par les commandes récentes**
- **Augmentation de la part de marché au Brésil portée par un nouvel accord de long terme avec Petrobras**
- **RBE Groupe attendu entre 195 et 225 millions d'euros au quatrième trimestre 2025**
- **Confirmation d'un RBE attendu en progression au second semestre 2025 par rapport au premier semestre de l'année**

## FAITS MARQUANTS

### Résultats du Troisième Trimestre 2025

- RBE Groupe de 210 millions d'euros, en hausse de 12 % par rapport au T2 2025, en ligne avec le milieu de la fourchette prévisionnelle communiquée.
- Forte marge brute d'exploitation du Groupe à 23 %, son niveau le plus élevé depuis le T1 2024.
  - Marge brute d'exploitation du segment Tubes en amélioration de plus de 320 points de base en séquentiel pour atteindre 22 %, et RBE du segment Tubes de 188 millions d'euros en hausse de 30 % en raison de prix de vente plus élevés et d'une légère augmentation des volumes.
  - RBE du segment Mine & Forêts de 35 millions d'euros en baisse de 22 % par rapport au T2 2025 en raison de la baisse des volumes ainsi que de coûts plus élevés. La marge brute d'exploitation reste solide à 42%.
- Flux de trésorerie disponible ajusté de 69 millions d'euros ; génération de trésorerie globale de 67 millions d'euros ; dette nette réduite à 140 millions d'euros.
- Cession de Serimax finalisée afin de poursuivre la rationalisation du capital investi et de recentrer les activités du Groupe sur son cœur de métier.
- Remboursement de 10 % des Obligations Senior en circulation à maturité 2032.

### Le RBE Groupe du quatrième trimestre 2025 est attendu entre 195 et 225 millions d'euros

- Pour le segment Tubes, le RBE par tonne est attendu stable par rapport au T3 2025, tandis que les volumes devraient être légèrement supérieurs au niveau du T3 2025.
- Pour le segment Mine & Forêts, la production vendue devrait s'élever à environ 1,4 million de tonnes.

### Perspectives pour l'exercice 2025

- Confirmation d'un RBE Groupe en progression au S2 2025 par rapport au S1 2025.
- RBE Groupe de l'exercice 2025 est attendu entre 799 et 829 millions d'euros.

---

#### 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.

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

« Vallourec a de nouveau enregistré de solides résultats au troisième trimestre, avec une marge d'exploitation du groupe atteignant son plus haut niveau depuis le premier trimestre 2024. Avec ce trimestre, Vallourec affiche sur trois années consécutives une marge brute d'exploitation du Groupe d'environ 20 % et une génération de trésorerie totale positive. C'est une démonstration claire de l'efficacité des transformations structurelles majeures mises en œuvre au sein de l'entreprise depuis mai 2022.

Notre empreinte industrielle de premier plan et l'excellence reconnue de nos solutions tubulaires portent leurs fruits aux États-Unis. Notre prise de commandes sur ce marché a été solide ces derniers mois, reflétant une activité de forage stable chez nos clients et une amélioration de notre part de marché. La réaction du marché à la hausse des droits de douane sur l'acier nous fait anticiper un ralentissement des importations, qui représentent actuellement 40 % de la demande du marché OCTG américain.

Au cours du trimestre, nous avons également remporté un contrat majeur au Brésil. Notre nouvel accord de long terme avec Petrobras permettra d'accroître notre part de marché et démontre une nouvelle fois la capacité de Vallourec à fournir des solutions à forte valeur ajoutée à partir de sa base industrielle locale. Ce contrat représente un potentiel de chiffre d'affaires pouvant atteindre 1 milliard de dollars sur quatre ans.

Par ailleurs, nous avons observé des retards dans les projets de clients de l'hémisphère Est. Cela se traduira par des facturations en 2026 soit plus tard qu'initialement prévu. Cela dit, nos principaux clients internationaux continuent de poursuivre des plans ambitieux afin d'accroître leur capacité de production de pétrole et de gaz au cours des prochaines années, ce qui soutient une demande solide pour nos solutions.

Depuis l'annonce du plan New Vallourec en mai 2022, nous avons réalisé des progrès significatifs vers nos deux principaux objectifs stratégiques. Après avoir mené à bien notre ambition de rendre notre activité résiliente face aux crises, et ce plus tôt que prévu, nous pouvons aujourd'hui annoncer des avancées significatives dans l'atteinte d'une rentabilité de premier plan. Au troisième trimestre, nous avons en effet pleinement comblé l'écart de RBE par tonne du segment Tubes qui nous séparait de notre principal concurrent. Cela est le fruit de notre principe directeur qui privilégie la valeur aux volumes et de l'attention constante accordée par nos équipes à l'excellence opérationnelle.

Notre chemin ne s'arrête pas là. Nous restons concentrés sur l'amélioration de notre retour sur capital employé et le retour à nos actionnaires. À cette fin, nous avons annoncé aujourd'hui la convocation d'une assemblée spéciale des porteurs de bons de souscription d'actions Vallourec, au cours de laquelle nous proposerons la modification des termes et conditions de ces bons de souscription pour permettre la remise non seulement d'actions nouvelles mais aussi d'actions existantes lors de leur exercice, sur option de la Société. Cela permettra une flexibilité maximale dans notre dispositif de retour aux actionnaires au cours de l'année à venir ».

## Chiffres Clés Trimestriels<sup>a</sup>

En millions d'euros (sauf si spécifié)	T3 2025	T2 2025	T3 2024	Variation vs. T2 2025	Variation vs. T3 2024
Production vendue de Tubes (milliers de tonnes)	303	293	292	10	11
Production vendue de minerai de fer (millions de tonnes)	1.6	1.6	1.3	(0.0)	0.2
Chiffre d'affaires Groupe	911	863	894	48	17
<b>Résultat Brut d'Exploitation Groupe</b>	<b>210</b>	<b>187</b>	<b>168</b>	<b>23</b>	<b>42</b>
(en % du CA)	23.1%	21.7%	18.8%	1.4 pp	4.3 pp
Résultat d'exploitation	192	103	124	89	68
Résultat net, part du Groupe	134	40	73	94	61
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>69</b>	<b>88</b>	<b>189</b>	<b>(20)</b>	<b>(120)</b>
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>136</b>	<b>10</b>	<b>(68)</b>
<b>Dette nette (trésorerie nette)</b>	<b>140</b>	<b>201</b>	<b>240</b>	<b>(61)</b>	<b>(100)</b>

<sup>a</sup> Inclut environ 7 millions d'euros de liquidités détenues dans Serimax, qui étaient comptabilisées dans les actifs et passifs détenus en vue d'être cédés au T2 2025

### 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.

## ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

### Analyse des Résultats du Troisième Trimestre

**Au T3 2025, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 911 millions d'euros, en hausse de 2% par rapport au T3 2024 (+7 % à taux de change constants).** Cette variation reflète une augmentation des volumes de 4 %, un effet prix/mix neutre, une augmentation liée au segment Mine & Forêts de + 3 %, et un effet de change de - 6 %.

**Au T3 2025, le Résultat Brut d'Exploitation a atteint 210 millions d'euros, soit une marge de 23,1 % du chiffre d'affaires,** contre 168 millions d'euros et une marge de 18,8 % du chiffre d'affaires au T3 2024. Cette augmentation s'explique par des volumes et des prix de vente moyens plus élevés du segment Tubes, l'impact favorable des initiatives de réduction de coûts et une rentabilité plus élevée du segment Mine & Forêts, liée en grande partie à la Phase 1 du projet d'extension de la mine.

**Le résultat d'exploitation s'est élevé à 192 millions d'euros au T3 2025,** contre 124 millions d'euros au T3 2024. Le résultat d'exploitation a bénéficié de 28 millions d'euros de produits liés aux cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents, en hausse par rapport aux produits de même nature de 15 millions d'euros au T3 2024. La plus-value réalisée lors de la cession de Serimax a été la principale contribution.

**Au T3 2025, le résultat financier s'établit à - 19 millions d'euros,** stable par rapport au T3 2024 et conforme aux attentes précédemment communiquées par la direction d'une charge de 15 à 20 millions d'euros par trimestre.

**Au T3 2025, l'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 34 millions d'euros,** contre - 28 millions d'euros au T3 2024.

**En conséquence, le résultat net, part du Groupe, s'établit à 134 millions d'euros au T3 2025,** contre 73 millions d'euros au T3 2024, l'augmentation étant portée par un RBE plus élevé, des charges de dépréciations plus faibles, la contribution de la cession de Serimax et un taux d'imposition effectif plus faible par rapport au T3 2024.

**Le bénéfice par action diluée s'élève à 0,53 euro au T3 2025,** contre 0,30 euro au T3 2024, reflétant la variation du résultat net, une augmentation du nombre d'actions ordinaires due à l'acquisition d'actions dans le cadre des plans d'incitation de la direction et une augmentation des actions potentiellement dilutives, liées aux bons de souscription d'actions en circulation de la Société.

### Analyse des Résultats des Neuf Premiers Mois

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 2 766 millions d'euros, en baisse de 7 % par rapport aux neuf premiers mois de 2024 (- 3 % à taux de change constants).** La baisse des revenus du Groupe reflète un effet volume de - 3 %, un effet prix/mix de - 3 %, une augmentation liée au segment Mine & Forêts de + 3 %, et un effet change de - 4 %. La comparaison d'une année sur l'autre est particulièrement affectée par la livraison d'importants volumes de produits haut de gamme au S1 2024, ce qui ne s'est pas reproduit au S1 2025.

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, le Résultat Brut d'Exploitation a atteint 604 millions d'euros, soit une marge de 21,9 % du chiffre d'affaires,** contre 618 millions d'euros et une marge de 20,8 % du chiffre d'affaires au cours des 9 premiers mois 2024. Cette diminution est expliquée par des baisses de volumes et de prix de vente moyens du segment Tubes, en partie compensées par des initiatives de réduction de coûts et par l'amélioration de la rentabilité du segment Mine & Forêts suite au démarrage de la Phase 1 du projet d'extension de la mine.

**Le résultat d'exploitation s'est élevé à 442 millions,** contre 397 millions d'euros aux neuf premiers mois de 2024. Le résultat d'exploitation a été grevé par 16 millions d'euros de charges de cessions d'actifs, de restructuration et d'éléments non récurrents, en baisse significative par rapport aux charges de même nature de 62 millions d'euros encourues aux neuf premiers mois de 2024.

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, le résultat financier est négatif et s'établit à - 34 millions d'euros,** contre + 18 millions d'euros lors des neuf premiers mois de 2024. Le résultat financier de Vallourec lors des neuf premiers mois de 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).

#### 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.*

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, l'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 130 millions d'euros, versus - 114 millions d'euros lors des neuf premiers mois de 2024.** Le taux d'imposition effectif a été élevé en raison de pertes non déductibles en Europe et de bénéfices générés dans des zones géographiques à fiscalité plus élevée. **En conséquence, le résultat net part du Groupe est positif au cours des neuf premiers mois de 2025, et s'établit à 259 millions d'euros, contre 289 millions d'euros lors des neuf premiers mois de 2024.**

**Le bénéfice par action diluée s'élève à 1,04 euro lors des neuf premiers mois de 2025, contre 1,19 euro lors des neuf premiers mois de 2024,** reflétant la variation du résultat net ainsi qu'une augmentation du nombre d'actions ordinaires due à l'acquisition d'actions dans le cadre des plans d'incitation de la direction et une augmentation des actions potentiellement dilutives liées aux bons de souscription d'actions en circulation de la Société.

## ANALYSE DES RESULTATS PAR SEGMENT

### Analyse des Résultats du Troisième Trimestre

**Tubes : au T3 2025, le chiffre d'affaires du segment Tubes a augmenté de 1 % par rapport au T3 2024** du fait d'une hausse des volumes de 4 % portée par des livraisons plus élevées dans les hémisphères Est et Ouest, en partie compensée par une baisse de 3 % du prix de vente moyen. Le RBE du segment Tubes est passé de 162 millions d'euros au T3 2024 à 188 millions d'euros au T3 2025. Ceci s'explique par une rentabilité plus élevée principalement dans l'hémisphère Ouest ainsi que par la réduction des coûts.

**Mine & Forêts : au T3 2025, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 1,6 million de tonnes, en hausse de 18 % par rapport au T3 2024, tandis que le RBE s'est élevé à 35 millions d'euros, contre 22 millions d'euros au T3 2024.** Ces améliorations résultent en grande partie du succès du démarrage de la Phase 1 du projet d'extension de la mine fin 2024.

### Analyse des Résultats des Neuf Premiers Mois

**Tubes : au cours des neuf premiers mois de 2025, le chiffre d'affaires du segment Tubes a diminué de 10 % par rapport aux neuf premiers mois de 2024** du fait d'une diminution de 7 % du prix de vente moyen et d'une baisse de 3 % des volumes. **Le RBE du segment Tubes est passé de 592 millions d'euros aux neuf premiers mois de 2024 à 498 millions d'euros aux neuf premiers mois de 2025.** Ces réductions sont dues à la baisse des prix en Amérique du Nord ainsi qu'à la réduction des revenus et de la rentabilité à l'international suite à la facturation d'importants volumes haut de gamme au S1 2024, ce qui ne s'est pas reproduit au S1 2025.

**Mine & Forêts : les neuf premiers mois de 2025, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 4,8 millions de tonnes, en hausse de 16 % par rapport aux neuf premiers mois de 2024, tandis que le RBE du segment Mine & Forêts s'est élevé à 133 millions d'euros, contre 68 millions d'euros les neuf premiers mois de 2024.** Ces améliorations résultent en grande partie du succès du démarrage, fin 2024, de la Phase 1 du projet d'extension de la mine, malgré des prix de référence plus faibles.

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

### Analyse des Flux de Trésorerie du Troisième Trimestre

**Au T3 2025, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'élève à 170 millions d'euros, contre 117 millions d'euros au T3 2024.** La hausse s'explique par un RBE plus élevé et une diminution des frais financiers, en partie compensés par des paiements d'impôts plus élevés.

**Au T3 2025, le flux de trésorerie disponible ajusté s'élève à 69 millions d'euros, en baisse par rapport aux 189 millions d'euros générés au T3 2024.** La période de l'année précédente a bénéficié d'une réduction significative de - 102 millions d'euros du besoin en fonds de roulement, contre une augmentation de 43 millions d'euros au T3 2025.

**Au T3 2025, la génération de trésorerie globale s'élève à 67 millions d'euros, contre 136 millions d'euros au T3 2024.**

#### 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.*

## Analyse des Flux de Trésorerie des Neuf Premiers Mois

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 444 millions d'euros, contre 448 millions d'euros lors des neuf premiers mois de 2024.** Le RBE légèrement moins élevé aux neuf premiers mois de 2025 a été largement compensé par des frais financiers moins élevés par rapport aux neuf premiers mois de 2024.

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, le flux de trésorerie disponible ajusté s'élève à 325 millions d'euros, en baisse par rapport aux 444 millions d'euros générés lors des neuf premiers mois de 2024.** La baisse s'explique par un impact négatif des écarts de change et une réduction plus faible du besoin en fonds de roulement.

**Au cours des neuf premiers mois de 2025, la génération de trésorerie globale s'élève à 228 millions d'euros, contre 281 millions d'euros lors des neuf premiers mois de 2024.**

**La génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires lors des neuf premiers mois de 2025 s'élève à - 142 millions d'euros.** Ceci inclut 370 millions d'euros de retour aux actionnaires, dont 352 millions d'euros de distribution de dividendes et 19 millions d'euros sous forme de rachats d'actions.

## Dettes et Liquidité

**Au 30 septembre 2025, la dette nette de Vallourec<sup>b</sup> s'élève à 140 millions d'euros, en détérioration de 161 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024. Cela s'explique par le retour aux actionnaires de 370 millions d'euros réalisé au cours du deuxième trimestre.** La dette brute s'élève à 911 millions d'euros, en diminution par rapport à 1 103 millions d'euros au 31 décembre 2024. La dette long terme s'élève à 810 millions d'euros et la dette court terme à 102 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 et des retours de la société.

**Au 30 septembre 2025, le Groupe dispose d'une position de liquidité très solide avec 1,6 milliard d'euros, composée d'une trésorerie au bilan de 835 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 175 millions d'euros<sup>c</sup>.**

---

<sup>b</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>c</sup> Au 30 septembre 2025, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 218 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.



## 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 T3 2025

Conférence téléphonique et webcast en anglais le 14 novembre à 9h30 (heure de Paris)

- Pour regarder le webcast : <https://vallourec.engagestream.companywebcast.com/2025-11-14-q3resultscallanalysts>
- Pour participer à la conférence téléphonique, merci de vous inscrire afin de recevoir les informations nécessaires pour vous connecter : <https://engagestream.companywebcast.com/vallourec/2025-11-14-q3resultscallanalysts/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.

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

Connor Lynagh

Tel: +1 (713) 409-7842

[connor.lynagh@vallourec.com](mailto:connor.lynagh@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)**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

#### **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%
Total 9M	909	935	(3%)
Q4		362	–
Annual Total		1,297	–

## 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%
Total 9M	4.8	4.1	16%
T4		1.3	–
Total annuel		5.4	–

## Taux de change

Taux de change moyen	T3 2025	T2 2025	T3 2024
EUR / USD	1.17	1.13	1.10
EUR / BRL	6.37	6.42	6.09
USD / BRL	5.45	5.66	5.55

### 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

<i>En millions d'euros</i>	T3 2025	T2 2025	T3 2024	Variation vs. T2 2025	Variation vs. T3 2024
<b>Amérique du Nord</b>	336	359	331	(6%)	2%
<b>Moyen Orient</b>	183	137	143	34%	28%
<b>Amérique du Sud</b>	131	112	136	17%	(4%)
<b>Asie</b>	102	80	108	27%	(5%)
<b>Europe</b>	51	30	84	72%	(40%)
<b>Reste du Monde</b>	46	47	40	(1%)	16%
<b>Total Tubes</b>	<b>850</b>	<b>764</b>	<b>842</b>	<b>11%</b>	<b>1%</b>

## Chiffre d'affaires sur neuf mois du segment Tubes par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	9M 2025	9M 2024	Variation
<b>Amérique du Nord</b>	1,080	1,164	(7%)
<b>Moyen Orient</b>	514	551	(7%)
<b>Amérique du Sud</b>	366	458	(20%)
<b>Asie</b>	302	284	6%
<b>Europe</b>	117	184	(36%)
<b>Reste du Monde</b>	148	164	(10%)
<b>Total Tubes</b>	<b>2,527</b>	<b>2,805</b>	<b>(10%)</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	T3 2025	T2 2025	T3 2024	Variation vs. T2 2025	Variation vs. T3 2024	Variation vs. T3 2024 à taux de change constants
<b>Pétrole &amp; Gaz et Pétrochimie</b>	693	629	698	10%	(1%)	5%
<b>Industrie</b>	89	76	85	17%	4%	9%
<b>Autres</b>	69	59	60	17%	15%	20%
<b>Total Tubes</b>	<b>850</b>	<b>764</b>	<b>842</b>	<b>11%</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>

## Chiffre d'affaires sur neuf mois du segment Tubes par marché

<i>En millions d'euros</i>	9M 2025	9M 2024	Variation	Variation à taux de change constants
<b>Pétrole &amp; Gaz et Pétrochimie</b>	2,102	2,338	(10%)	(7%)
<b>Industrie</b>	240	304	(21%)	(13%)
<b>Autres</b>	185	163	13%	18%
<b>Total Tubes</b>	<b>2,527</b>	<b>2,805</b>	<b>(10%)</b>	<b>(6%)</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 dans ce communiqué de presse.

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

		T3 2025	T2 2025	T3 2024	Variation vs. T2 2025	Variation vs. T3 2024
<b>Tubes</b>	Production vendue	303	293	292	3%	4%
	Chiffre d'Affaires (m€)	850	764	842	11%	1%
	Prix de vente moyen (€)	2,807	2,610	2,888	8%	(3%)
	RBE (m€)	188	145	162	30%	16%
	RBE par tonne (€)	621	494	556	26%	12%
	Investissements industriels (m€)	25	19	25	30%	0%
<b>Mine &amp; Forêts</b>	Production vendue	1.6	1.6	1.3	(1%)	18%
	Chiffre d'Affaires (m€)	83	87	66	(5%)	26%
	RBE (m€)	35	45	22	(22%)	59%
	Investissements industriels (m€)	14	12	11	17%	25%
<b>H&amp;D</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	32	65	50	(50%)	(35%)
	RBE (m€)	(16)	(5)	(14)	(227%)	(15%)
<b>Int.</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	(54)	(53)	(64)	(3%)	15%
	RBE (m€)	3	3	(2)	–	–
<b>Total</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	911	863	894	6%	2%
	RBE (m€)	210	187	168	12%	25%
	Investissements industriels (m€)	39	32	36	22%	7%

## Indicateurs trimestriels clés par segment

		9M 2025	9M 2024	Variation
<b>Tubes</b>	Production vendue	909	935	(3%)
	Chiffre d'Affaires (m€)	2,527	2,805	(10%)
	Prix de vente moyen (€)	2,779	3,001	(7%)
	RBE (m€)	498	592	(16%)
	RBE par tonne (€)	548	633	(13%)
	Investissements industriels (m€)	77	93	(18%)
<b>Mine &amp; Forêts</b>	Production vendue	4.8	4.1	16%
	Chiffre d'Affaires (m€)	260	215	21%
	RBE (m€)	133	68	96%
	Investissements industriels (m€)	41	25	67%
<b>H&amp;D</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	143	144	(0%)
	RBE (m€)	(31)	(40)	24%
<b>Int.</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	(164)	(195)	16%
	RBE (m€)	4	(1)	–
<b>Total</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	2,766	2,969	(7%)
	RBE (m€)	604	618	(2%)
	Investissements industriels (m€)	121	121	(0%)

<sup>d</sup> Volumes vendus en milliers de tonnes pour le segment Tubes et en millions de tonnes pour le segment Mines & 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	T3 2025	T2 2025	T3 2024	Variation vs. T2 2025	Variation vs. T3 2024
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>911</b>	<b>863</b>	<b>894</b>	<b>48</b>	<b>17</b>
Coûts industriels des produits vendus	(644)	(577)	(633)	(66)	(11)
<b>Marge Industrielle</b>	<b>268</b>	<b>286</b>	<b>262</b>	<b>(19)</b>	<b>6</b>
(en % du CA)	29.4%	33.2%	29.3%	(3.8) pp	0.1 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(82)	(92)	(84)	10	2
(en % du CA)	(9.0%)	(10.7%)	(9.4%)	1.6 pp	0.4 pp
Autres	25	(7)	(9)	32	34
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>210</b>	<b>187</b>	<b>168</b>	<b>23</b>	<b>42</b>
(en % du CA)	23.1%	21.7%	18.8%	1.4 pp	4.2 pp
Amortissements industriels	(38)	(38)	(46)	1	8
Amortissements et autres dépréciations	(8)	(10)	(8)	2	0
Dépréciations d'actifs	0	0	(5)	(0)	5
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	28	(36)	15	64	13
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>192</b>	<b>103</b>	<b>124</b>	<b>89</b>	<b>68</b>
Résultat financier	(19)	(5)	(19)	(13)	(0)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>173</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>76</b>	<b>68</b>
Impôts sur les bénéfices	(34)	(52)	(28)	18	(6)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(0)	(0)	(0)	0	(0)
<b>Résultat net</b>	<b>139</b>	<b>45</b>	<b>78</b>	<b>94</b>	<b>62</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	6	6	5	0	0
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>134</b>	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>94</b>	<b>61</b>
Résultat net par action (€)	0.57	0.17	0.32	0.40	0.25
<b>Résultat net dilué par action (€)</b>	<b>0.53</b>	<b>0.16</b>	<b>0.30</b>	<b>0.37</b>	<b>0.23</b>
Nombre d'actions en circulation (en millions)	234	234	230	0	4
<b>Nombre d'actions dilué (en millions)</b>	<b>250</b>	<b>249</b>	<b>244</b>	<b>1</b>	<b>7</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 dans ce communiqué de presse.

## Compte de résultat consolidé résumé sur neuf mois

En millions d'euros	9M 2025	9M 2024	Variation
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>2,766</b>	<b>2,969</b>	<b>(204)</b>
Coûts industriels des produits vendus	(1,919)	(2,076)	157
<b>Marge Industrielle</b>	<b>846</b>	<b>893</b>	<b>(47)</b>
(en % du CA)	30.6%	30.1%	0.5 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(256)	(263)	7
(en % du CA)	(9.2%)	(8.8%)	(0.4) pp
Autres	14	(13)	26
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>604</b>	<b>618</b>	<b>(13)</b>
(en % du CA)	21.9%	20.8%	1.0 pp
Amortissements industriels	(117)	(135)	18
Amortissements et autres dépréciations	(28)	(25)	(3)
Dépréciations d'actifs	(1)	1	(2)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(16)	(62)	45
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>442</b>	<b>397</b>	<b>45</b>
Résultat financier	(34)	18	(52)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>409</b>	<b>415</b>	<b>(6)</b>
Impôts sur les bénéfices	(130)	(114)	(16)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(1)	1	(2)
<b>Résultat net</b>	<b>278</b>	<b>302</b>	<b>(24)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	19	13	6
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>259</b>	<b>289</b>	<b>(30)</b>
Résultat net par action (€)	1.11	1.26	(0.15)
<b>Résultat net dilué par action (€)</b>	<b>1.04</b>	<b>1.19</b>	<b>(0.15)</b>
Nombre d'actions en circulation (en millions)	234	230	4
<b>Nombre d'actions dilué (en millions)</b>	<b>250</b>	<b>243</b>	<b>6</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 dans ce communiqué de presse.

## Bilan consolidé résumé

Actifs	30-sept.-25	31-déc.-24	Passifs	30-sept.-25	31-déc.-24
Immobilisations incorporelles nettes	27	33	Capitaux propres - part du Groupe	2,249	2,512
Ecart d'acquisition	46	34	Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	85	89
Immobilisations corporelles nettes	1,715	1,842	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2,334</b>	<b>2,601</b>
Actifs biologiques	70	61	Emprunts et dettes financières	810	962
Sociétés mises en équivalence	14	17	Dettes de location	40	41
Autres actifs non courants	102	150	Engagements envers le personnel	59	75
Impôts différés	162	180	Impôts différés	80	84
<b>Total actifs non courants</b>	<b>2,136</b>	<b>2,317</b>	Autres provisions et passifs	278	266
Stocks	1,111	1,170	<b>Total passifs non courants</b>	<b>1,266</b>	<b>1,428</b>
Clients et comptes rattachés	479	671	Provisions	55	83
Autres actifs financiers	120	36	Emprunts et concours bancaires courants	102	141
Autres actifs courants	218	234	Dettes de location	19	26
Trésorerie et équivalents de trésorerie	835	1,103	Fournisseurs	702	795
<b>Total actifs courants</b>	<b>2,763</b>	<b>3,213</b>	Instruments dérivés - passif	142	132
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	1	Autres passifs courants	279	325
<b>Total actifs</b>	<b>4,899</b>	<b>5,531</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>1,299</b>	<b>1,502</b>
			Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	(0)	–
			<b>Total passifs</b>	<b>4,899</b>	<b>5,531</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 dans ce communiqué de presse.



## Principaux indicateurs trimestriels de flux de trésorerie

En millions d'euros	T3 2025	T2 2025	T3 2024	Variation vs. T2 2025	Variation vs. T3 2024
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>210</b>	<b>187</b>	<b>168</b>	<b>23</b>	<b>42</b>
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(7)	(20)	(14)	13	7
Flux de trésorerie liés au résultat financier	3	(27)	(17)	29	19
Paielement de taxes	(36)	(38)	(20)	2	(16)
<b>Flux de trésorerie opérationnel ajusté</b>	<b>170</b>	<b>103</b>	<b>117</b>	<b>67</b>	<b>53</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulementlié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	(43)	43	102	(86)	(145)
Investissements industriels bruts	(39)	(32)	(36)	(7)	(3)
Ecart de change	(20)	(26)	6	6	(25)
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>69</b>	<b>88</b>	<b>189</b>	<b>(20)</b>	<b>(120)</b>
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(29)	(34)	(73)	6	44
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	27	3	19	24	8
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>136</b>	<b>10</b>	<b>(68)</b>
Retour aux actionnaires	–	(370)	–	370	–
<b>Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires</b>	<b>67</b>	<b>(313)</b>	<b>136</b>	<b>380</b>	<b>(68)</b>
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(6)	0	(11)	(7)	5
<b>Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]</b>	<b>61</b>	<b>(313)</b>	<b>124</b>	<b>374</b>	<b>(64)</b>

## Principaux indicateurs de flux de trésorerie sur neuf mois

En millions d'euros	9M 2025	9M 2024	Variation
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>604</b>	<b>618</b>	<b>(13)</b>
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(33)	(5)	(28)
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(21)	(77)	56
Paielement de taxes	(107)	(89)	(19)
<b>Flux de trésorerie opérationnel ajusté</b>	<b>444</b>	<b>448</b>	<b>(4)</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulementlié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	78	109	(31)
Investissements industriels bruts	(121)	(121)	1
Ecart de change	(77)	8	(85)
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>325</b>	<b>444</b>	<b>(119)</b>
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(117)	(211)	93
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	21	48	(27)
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>228</b>	<b>281</b>	<b>(53)</b>
Retour aux actionnaires	(370)	–	(370)
<b>Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires</b>	<b>(142)</b>	<b>281</b>	<b>(423)</b>
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(19)	49	(69)
<b>Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]</b>	<b>(161)</b>	<b>331</b>	<b>(492)</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 dans ce communiqué de presse.

## Flux de trésorerie disponible (IFRS)

En millions d'euros	T3 2025	T3 2024	Variation vs. T3 2024	9M 2025	9M 2024	Variation
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>139</b>	<b>78</b>	<b>62</b>	<b>278</b>	<b>302</b>	<b>(24)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	46	47	(1)	146	147	(1)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(18)	(21)	3	(28)	(14)	(14)
Dépenses liées aux paiements en actions	3	9	(7)	11	38	(27)
Variations des provisions	(22)	(62)	40	(94)	(152)	57
Plus ou moins-values de cessions	(31)	(11)	(20)	(40)	(12)	(28)
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	0	0	0	1	(1)	2
Autres, dont écarts de change nets	(15)	(17)	1	(65)	(25)	(41)
Coût de l'endettement financier net	19	19	0	34	(18)	52
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	34	28	6	130	114	16
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle après résultat financier net et impôts</b>	<b>154</b>	<b>69</b>	<b>85</b>	<b>372</b>	<b>380</b>	<b>(8)</b>
Intérêts versés	(4)	(5)	1	(37)	(75)	38
Impôts payés	(36)	(20)	(16)	(107)	(89)	(19)
Intérêts encaissés	7	10	(4)	22	29	(7)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	(43)	102	(145)	78	109	(31)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>78</b>	<b>156</b>	<b>(78)</b>	<b>328</b>	<b>354</b>	<b>(27)</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	(39)	(36)	(2)	(121)	(121)	1
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(0)	19	(19)	12	40	(27)
Incidence des acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	0	0	0	(17)	0	(18)
Cessions d'activités abandonnées, nettes de la trésorerie cédée	51	—	51	51	—	51
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(1)	6	(7)	15	26	(10)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>11</b>	<b>(11)</b>	<b>22</b>	<b>(60)</b>	<b>(56)</b>	<b>(4)</b>
Augmentation et diminution des fonds propres	—	—	—	3	—	3
Transactions entre actionnaires	(10)	—	(10)	(10)	—	(10)
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	(6)	(0)	(6)	(12)	(1)	(11)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	—	—	—	(352)	—	(352)
Programmes de rachat d'actions	—	—	—	(19)	—	(19)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	88	3	86	104	792	(689)
Remboursements d'emprunts	(138)	(40)	(98)	(140)	(1,148)	1,008
Remboursements des dettes de location	(6)	(6)	0	(19)	(17)	(2)
Autres flux liés aux opérations de financement	(0)	(1)	0	(2)	(1)	(0)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>(71)</b>	<b>(44)</b>	<b>(27)</b>	<b>(446)</b>	<b>(375)</b>	<b>(71)</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C+D)</b>	<b>18</b>	<b>101</b>	<b>(83)</b>	<b>(178)</b>	<b>(76)</b>	<b>(101)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>802</b>	<b>719</b>		<b>1,026</b>	<b>898</b>	
Variation de la Trésorerie	18	101		(178)	(76)	
Incidence de la variation des taux de change	8	(12)		(14)	(14)	
<b>Total Trésorerie</b>	<b>828</b>	<b>808</b>		<b>834</b>	<b>808</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités destinées à être cédées	7	—		—	—	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>834</b>	<b>808</b>		<b>834</b>	<b>808</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 dans ce communiqué de presse.

## Endettement

En millions d'euros	30-sept.-25	31-déc.-24
Emprunt obligataire 8 ans (7,500%) en USD - Echéance 2032	614	771
PGE (1,837%) échéance 2027	180	176
ACC ACE <sup>(a)</sup>	72	39
Autres <sup>(b)</sup>	44	117
<b>Total dette financière brute</b>	<b>911</b>	<b>1,103</b>
Trésorerie	835	1,103
Juste valeur des swaps de devises <sup>(c)</sup>	63	(21)
<b>Total dette financière nette</b>	<b>140</b>	<b>(21)</b>

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

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

<sup>(c)</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	30-sept.-25	31-déc.-24
Trésorerie <sup>(a)</sup>	835	1,103
Ligne de crédit confirmée (RCF) disponible	550	550
Ligne de crédit confirmée adossée à des actifs (ABL) disponible <sup>(b)</sup>	175	224
<b>Total liquidité</b>	<b>1,560</b>	<b>1,877</b>

<sup>(a)</sup> Au 31 décembre 2024, la trésorerie, nette des découverts, s'élevait à 1 024 millions d'euros. Les 77 millions d'euros de découverts inclus fin 2024 ont été remboursés début janvier.

<sup>(b)</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. La base d'emprunt de cette facilité au 30 septembre 2025 était d'environ 218 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 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.*