

Meudon (France), le 15 mai 2025

Vallourec, un leader mondial de solutions tubulaires premium, annonce aujourd'hui ses résultats du premier trimestre 2025. Le Conseil d'Administration de Vallourec SA, réuni le 14 mai 2025, a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour le premier trimestre 2025.

## Résultats du Premier Trimestre 2025

- **RBE Groupe de 207 millions d'euros et marge de RBE solide de 21 %**
- **Génération de trésorerie globale de 104 millions d'euros et trésorerie nette de 112 millions d'euros**
- **Forte dynamique confirmée des prises de commandes de tubes OCTG à l'international, à des prix élevés**
- **Poursuite de la hausse des prix de marché aux Etats-Unis au premier trimestre 2025**
- **RBE au deuxième trimestre 2025 attendu entre 170 à 200 millions d'euros**
- **Confirmation d'un RBE attendu en progression au second semestre 2025, par rapport au premier semestre de l'année**

## FAITS MARQUANTS

### Résultats du Premier Trimestre 2025

- RBE Groupe de 207 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport au T4 2024 ; amélioration de la marge brute d'exploitation qui représente 21 % du chiffre d'affaires.
  - RBE par tonne du segment Tubes de 528 euros, en hausse de 3 % par rapport au T4 2024, porté par une rentabilité solide dans la région Hémisphère Est.
  - RBE du segment Mine & Forêts de 53 millions d'euros, en progression de 33 % par rapport au T4 2024, porté par la hausse des volumes vendus et par des coûts par tonne moins élevés.
- Flux de trésorerie disponible ajusté de 168 millions d'euros et génération de trésorerie globale de 104 millions d'euros.
- Trésorerie nette positive de 112 millions d'euros, en amélioration de 91 millions d'euros par rapport au T4 2024.

### Le RBE Groupe du deuxième trimestre 2025 est attendu entre 170 et 200 millions d'euros

- Pour le segment Tubes, le RBE par tonne est attendu stable, voire en légère amélioration, par rapport au T1 2025, tandis que les volumes devraient être stables, voire en légère baisse séquentielle.
- Pour le segment Mine & Forêts, la production vendue devrait s'élever à ~1,5 million de tonnes. La rentabilité dépendra des prix de marché du minerai de fer.

### Le RBE Groupe de l'exercice 2025 devrait refléter une progression au cours du second semestre, porté :

- Pour le segment Tubes, par des livraisons à l'international en hausse au second semestre en raison d'importantes prises de commandes au cours des récents trimestres. Le RBE par tonne devrait progresser au second semestre de l'année porté, notamment, par des prix facturés plus élevés à l'international et par des réductions de coûts.
- Pour le segment Mine & Forêts, par une production annuelle vendue de minerai de fer d'environ 6 millions de tonnes. La rentabilité dépendra des prix de marché du minerai de fer.

---

#### 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.

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

« Nous sommes satisfaits des résultats du premier trimestre 2025, qui se situent dans le haut de la fourchette précédemment communiquée. Une fois encore, notre stratégie de montée en gamme nous a permis de générer une rentabilité solide pour notre segment Tubes et pour notre mine au Brésil, où les bénéfices de la phase 1 du projet d'extension sont tangibles. Nous avons par ailleurs généré un flux de trésorerie solide au cours du trimestre, ce qui nous permet d'afficher un dixième trimestre consécutif de génération de trésorerie positive - preuve évidente du potentiel de flux de trésorerie du New Vallourec.

La perception des marchés financiers à l'égard du secteur du Pétrole & Gaz s'est dégradée ces dernières semaines en raison d'inquiétudes concernant l'augmentation de la production de pétrole par les membres de l'OPEP+ et de craintes d'un ralentissement de la demande de pétrole. Néanmoins nos principaux clients internationaux poursuivent leurs projets à long terme. Nos fortes prises de commandes au cours du premier trimestre suivent la tendance positive déjà observée au quatrième trimestre 2024, et des opportunités solides se profilent à l'horizon. Ces performances commerciales nous permettent de continuer à anticiper une amélioration de notre rentabilité au cours du second semestre. Les prix de marché des tubes OCTG aux Etats-Unis continuent à augmenter, toutefois ils ne reflètent pas encore totalement l'impact des droits de douane récemment annoncés, en raison de l'incertitude actuelle du marché.

La transformation profonde de Vallourec ces trois dernières années nous permet d'être bien positionnés quelles que soient les conditions de marché. Nous avons notamment concentré notre offre sur des produits différenciants, haut de gamme et nous avons des positions solides auprès des compagnies pétrolières nationales, des compagnies pétrolières internationales et des producteurs de pétrole américains indépendants plus résilients. Nous avons concentré notre production dans des pôles compétitifs proches de nos principaux clients. Nous pouvons ainsi répondre à tous les besoins de nos clients américains du segment onshore à partir de nos unités intégrées aux États-Unis, ce qui nous place dans une position idéale pour évoluer dans l'environnement commercial actuel.

La solidité de notre bilan a récemment conduit à des révisions de notations positives de la part des trois principales agences de notation, y compris un relèvement de la note en catégorie Investissement Grade de la part de Fitch. Cette solidité financière et notre capacité avérée à générer des flux de trésorerie importants nous permettront de continuer à gérer l'entreprise de manière optimale quelles que soient les conditions de marché ».

## CHIFFRES CLES TRIMESTRIELS

En millions d'euros (sauf si spécifié)	T1 2025	T4 2024	T1 2024	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T1 2024
Production vendue de Tubes (milliers de tonnes)	314	362	292	(49)	21
Production vendue de minerai de fer (millions de tonnes)	1.6	1.3	1.4	0.26	0.2
Chiffre d'affaires Groupe	991	1,065	990	(74)	1
<b>Résultat Brut d'Exploitation Groupe</b>	<b>207</b>	<b>214</b>	<b>235</b>	<b>(7)</b>	<b>(28)</b>
(en % du CA)	20.9%	20.1%	23.7%	0.8 pp	(2.8) pp
Résultat d'exploitation	148	229	174	(82)	(26)
Résultat net, part du Groupe	86	163	105	(77)	(19)
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>168</b>	<b>178</b>	<b>171</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>104</b>	<b>253</b>	<b>101</b>	<b>(149)</b>	<b>3</b>
<b>Dettes nettes (trésorerie nette)</b>	<b>(112)</b>	<b>(21)</b>	<b>485</b>	<b>(91)</b>	<b>(597)</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.

## ANALYSE DES RESULTATS CONSOLIDES

### Analyse des Résultats du Premier Trimestre

**Au T1 2025, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 991 millions d'euros, stable par rapport au T1 2024 (+ 1.3 % à taux de change constants).**

La variation des revenus du Groupe reflète un effet volume de + 7 % principalement lié à la hausse des livraisons au Moyen Orient et en Amérique du Nord, un effet prix/mix de - 8 %, une augmentation liée au segment Mine & Forêts de + 2 %, et un effet change de - 1 %.

**Au T1 2025, le Résultat Brut d'Exploitation a atteint 207 millions d'euros, soit une marge de 21 % du chiffre d'affaires**, contre 235 millions d'euros et une marge de 24 % du chiffre d'affaires au T1 2024. Cette diminution est expliquée par la baisse des prix de vente moyens du segment Tubes en Amérique du Nord. Ceci est en partie compensé par l'amélioration des résultats du segment Tubes dans les autres régions portée par la hausse des prix de vente, et les bénéfices du plan New Vallourec.

**Le résultat d'exploitation s'est élevé à 148 millions d'euros au T1 2025**, contre 174 millions d'euros au T1 2024.

**Au T1 2025, le résultat financier s'établit à - 10 millions d'euros**, contre - 20 millions d'euros au T1 2024.

**Au T1 2025, l'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 44 millions d'euros**, contre - 46 millions d'euros au T1 2024.

**En conséquence, le résultat net, part du Groupe, est positif au T1 2025 et s'est établi à 86 millions d'euros**, contre 105 millions d'euros au T1 2024.

**Le bénéfice par action diluée s'élève à 0,34 euros au T1 2025**, contre 0,43 euros au T1 2024, reflétant la variation du résultat net ainsi qu'une augmentation du nombre d'actions potentiellement dilutives, liées en grande partie aux bons de souscription d'actions en circulation de la Société, comptabilisés en utilisant la méthode de rachat d'actions.

## ANALYSE DES RESULTATS PAR SEGMENT

### Analyse des Résultats du Premier Trimestre

**Tubes :** au T1 2025, le chiffre d'affaires du segment Tubes a diminué de 2 % par rapport au T1 2024 du fait d'une baisse de 9 % du prix de vente moyen. La progression de 7 % des volumes est notamment portée par des livraisons en hausse au Moyen Orient et en Amérique du Nord.

**Le RBE du segment Tubes est passé de 220 millions d'euros au T1 2024 à 166 millions d'euros au T1 2025** en raison de la baisse de la rentabilité en Amérique du Nord, en partie compensée par des améliorations dans le reste du monde, portées par la hausse des prix de marché et les bénéfices du plan New Vallourec.

**Mine & Forêts :** au T1 2025, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 1,6 million de tonnes, en hausse de 15 % par rapport au T1 2024.

**Le RBE du segment Mine & Forêts s'est élevé à 53 millions d'euros au T1 2025**, contre 30 millions d'euros au T1 2024, reflétant la hausse de la production vendue ainsi que l'amélioration de la qualité du minerai de fer suite au succès du démarrage de la Phase 1 du projet d'extension de la mine.

---

#### Information

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

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

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

## FLUX DE TRÉSORERIE ET SITUATION FINANCIÈRE

### Analyse des Flux de Trésorerie du Premier Trimestre

**Au T1 2025, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'élève à 171 millions d'euros**, contre 235 millions d'euros au T1 2024, reflétant un RBE moins élevé et une hausse des impôts payés.

**Au T1 2025, le flux de trésorerie disponible ajusté s'élève à 168 millions d'euros**, stable par rapport aux 171 millions d'euros générés au T1 2024, porté par la réduction du besoin en fonds de roulement qui compense le flux de trésorerie opérationnel ajusté moins élevé.

**Au T1 2025, la génération de trésorerie globale s'élève à 104 millions d'euros**, contre 101 millions d'euros au T1 2024.

### Dettes et Liquidité

**Au 31 mars 2025, la trésorerie nette de Vallourec<sup>a</sup> s'élève à 112 millions d'euros, en amélioration de 91 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024.** La dette brute s'élève à 975 millions d'euros, en diminution par rapport à 1 103 millions d'euros au 31 décembre 2024. La dette long terme s'élève à 933 millions d'euros et la dette court terme à 42 millions d'euros.

**Au 31 mars 2025, le Groupe dispose d'une position de liquidité très solide avec 1 880 millions d'euros**, composée d'une trésorerie au bilan de 1 098 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 232 millions d'euros<sup>b</sup>.

## PERSPECTIVES POUR LE DEUXIEME TRIMESTRE ET L'EXERCICE 2025

**Le RBE Groupe du deuxième trimestre 2025 est attendu entre 170 et 200 millions d'euros :**

- Pour le segment Tubes, le RBE par tonne est attendu stable, voire en légère amélioration, par rapport au T1 2025, tandis que les volumes devraient être stables, voire en légère baisse séquentielle.
- Pour le segment Mine & Forêts, la production vendue devrait s'élever à ~1,5 million de tonnes. La rentabilité dépendra des prix de marché du minerai de fer.

**Le RBE Groupe de l'exercice 2025 devrait refléter une progression au cours du second semestre, porté :**

- Pour le segment Tubes, par des livraisons à l'international en hausse au second semestre en raison d'importantes prises de commandes au cours des récents trimestres. Le RBE par tonne devrait progresser au second semestre de l'année porté, notamment, par des prix facturés plus élevés à l'international et par des réductions de coûts.
- Pour le segment Mine & Forêts, par une production annuelle vendue de minerai de fer d'environ 6 millions de tonnes. La rentabilité dépendra des prix de marché du minerai de fer.

<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 2025, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 260 millions de dollars, et 9 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.

## RETOUR AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'Administration de Vallourec proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires du 22 mai 2025 d'approuver le paiement d'un dividende d'un montant de 1,50 euro par action. Sur la base du nombre d'actions au 7 avril 2025, cela représenterait un montant d'environ 350 millions d'euros. La date cible de détachement du dividende est le 26 mai 2025 et la date cible de paiement le 28 mai 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.*

## Informations et déclarations 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 2025

Conférence téléphonique en anglais et audio webcast le 15 mai à 9h30 (heure de Paris)

- Pour écouter l'audio webcast : [https://channel.royalcast.com/landingpage/vallourec-en/20250515\\_1/](https://channel.royalcast.com/landingpage/vallourec-en/20250515_1/)
- Pour participer à la conférence, veuillez composer le (utiliser le mot de passe « Vallourec ») :
  - +44 (0) 33 0551 0200 (Royaume-Uni)
  - +33 (0) 1 7037 7166 (France)
  - +1 786 697 3501 (Etats-Unis)
- L'audio webcast et la présentation seront disponibles sur le site web de Vallourec à l'adresse suivante : <https://www.vallourec.com/fr/investisseurs>

### 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.

## 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.

## Calendrier

<b>22 Mai 2025</b>	Assemblée Générale Annuelle
<b>26 Mai 2025</b>	Date de détachement du dividende
<b>28 Mai 2025</b>	Date de paiement du dividende
<b>25 Juillet 2025</b>	Publication des résultats du deuxième trimestre et du premier semestre 2025

## 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		351	–
T3		292	–
T4		362	–
Total annuel		1,297	–

## Production de minerai de fer vendue

En millions de tonnes	2025	2024	Variation
T1	1.6	1.4	15%
T2		1.4	–
T3		1.3	–
T4		1.3	–
Total annuel		5.4	–

## Taux de change

Taux de change moyen	T1 2025	T4 2024	T1 2024
EUR / USD	1.05	1.07	1.09
EUR / BRL	6.16	6.23	5.38
USD / BRL	5.85	5.83	4.95

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

En millions d'euros	T1 2025	T4 2024	T1 2024	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T1 2024
Amérique du Nord	385	403	450	(4%)	(14%)
Moyen Orient	194	183	162	6%	20%
Amérique du Sud	123	132	153	(6%)	(19%)
Asie	120	128	68	(7%)	75%
Europe	36	44	51	(18%)	(29%)
Reste du Monde	55	92	48	(40%)	14%
Total Tubes	912	981	932	(7%)	(2%)

### 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 marché

En millions d'euros	T1 2025	T4 2024	T1 2024	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T1 2024	Variation vs. T1 2024 à taux de change constants
<b>Pétrole &amp; Gaz et Pétrochimie</b>	780	849	762	(8%)	2%	1%
<b>Industrie</b>	75	76	119	(1%)	(37%)	(28%)
<b>Autres</b>	57	56	51	1%	12%	11%
<b>Total Tubes</b>	<b>912</b>	<b>981</b>	<b>932</b>	<b>(7%)</b>	<b>(2%)</b>	<b>(2%)</b>

## Indicateurs trimestriels clés par segment °

		T1 2025	T4 2024	T1 2024	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T1 2024
<b>Tubes</b>	Production vendue	314	362	292	(13%)	7%
	Chiffre d'Affaires (m€)	912	981	932	(7%)	(2%)
	Prix de vente moyen (€)	2,910	2,710	3,189	7%	(9%)
	RBE (m€)	166	185	220	(11%)	(25%)
	RBE par tonne (€)	528	511	751	3%	(30%)
	Investissements industriels (m€)	33	32	46	4%	(28%)
<b>Mine &amp; Forêts</b>	Production vendue	1.6	1.3	1.4	20%	15%
	Chiffre d'Affaires (m€)	90	74	80	20%	12%
	RBE (m€)	53	40	30	33%	74%
	Investissements industriels (m€)	16	12	9	32%	89%
<b>H&amp;D</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	46	49	45	(7%)	3%
	RBE (m€)	(10)	(11)	(13)	(4%)	(24%)
<b>Int.</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	(57)	(40)	(67)	41%	(15%)
	RBE (m€)	(1)	(0)	(2)	–	–
<b>Total</b>	Chiffre d'Affaires (m€)	991	1,065	990	(7%)	0%
	RBE (m€)	207	214	235	(3%)	(12%)
	Investissements industriels (m€)	50	46	56	11%	(9%)

° 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	T1 2025	T4 2024	T1 2024	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T1 2024
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>991</b>	<b>1,065</b>	<b>990</b>	<b>(74)</b>	<b>1</b>
Coûts industriels des produits vendus	(699)	(769)	(669)	70	(29)
<b>Marge Industrielle</b>	<b>292</b>	<b>296</b>	<b>321</b>	<b>(3)</b>	<b>(28)</b>
(en % du CA)	29.5%	27.8%	32.4%	1.7 pp	(2.9) pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(81)	(88)	(87)	7	6
(en % du CA)	(8.2%)	(8.3%)	(8.8%)	0.1 pp	0.6 pp
Autres	(4)	7	1	(11)	(5)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>207</b>	<b>214</b>	<b>235</b>	<b>(7)</b>	<b>(28)</b>
(en % du CA)	20.9%	20.1%	23.7%	0.8 pp	(2.8) pp
Amortissements industriels	(41)	(48)	(45)	7	4
Amortissements et autres dépréciations	(10)	(19)	(8)	9	(2)
Dépréciations d'actifs	(1)	(22)	3	21	(4)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(8)	105	(11)	(112)	3
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>148</b>	<b>229</b>	<b>174</b>	<b>(82)</b>	<b>(26)</b>
Résultat financier	(10)	(29)	(20)	19	10
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>138</b>	<b>200</b>	<b>154</b>	<b>(62)</b>	<b>(16)</b>
Impôts sur les bénéfices	(44)	(29)	(46)	(15)	2
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(0)	(0)	1	(0)	(1)
<b>Résultat net</b>	<b>94</b>	<b>171</b>	<b>108</b>	<b>(77)</b>	<b>(15)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	8	8	3	(0)	5
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>86</b>	<b>163</b>	<b>105</b>	<b>(77)</b>	<b>(19)</b>
Résultat net par action (€)	0.37	0.71	0.46	(0.34)	(0.09)
<b>Résultat net dilué par action (€)</b>	<b>0.34</b>	<b>0.67</b>	<b>0.43</b>	<b>(0.32)</b>	<b>(0.09)</b>
Nombre d'actions en circulation (en millions)	234	231	230	3	4
<b>Nombre d'actions dilué (en millions)</b>	<b>249</b>	<b>245</b>	<b>244</b>	<b>4</b>	<b>5</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	31-Mar-25	31-Dec-24	Passifs	31-Mar-25	31-Dec-24
Immobilisations incorporelles nettes	30	33	Capitaux propres - part du Groupe	2,577	2,512
Ecart d'acquisition	35	34	Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	94	89
Immobilisations corporelles nettes	1,802	1,842	<b>Total des capitaux propres</b>	<b>2,671</b>	<b>2,601</b>
Actifs biologiques	65	61	Emprunts et dettes financières	933	962
Sociétés mises en équivalence	16	17	Dettes de location	44	41
Autres actifs non courants	125	150	Engagements envers le personnel	72	75
Impôts différés	172	180	Impôts différés	82	84
<b>Total actifs non courants</b>	<b>2,244</b>	<b>2,317</b>	Autres provisions et passifs	220	266
Stocks	1,161	1,170	<b>Total passifs non courants</b>	<b>1,351</b>	<b>1,428</b>
Clients et comptes rattachés	549	671	Provisions	69	83
Autres actifs financiers	18	36	Emprunts et concours bancaires courants	42	141
Autres actifs courants	246	234	Dettes de location	19	26
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,098	1,103	Fournisseurs	818	795
<b>Total actifs courants</b>	<b>3,071</b>	<b>3,213</b>	Instruments dérivés - passif	84	132
<b>Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	Autres passifs courants	261	325
<b>Total actifs</b>	<b>5,316</b>	<b>5,531</b>	<b>Total passifs courants</b>	<b>1,294</b>	<b>1,502</b>
			Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	—	—
			<b>Total passifs</b>	<b>5,316</b>	<b>5,531</b>

## Principaux indicateurs trimestriels de flux de trésorerie

En millions d'euros	T1 2025	T4 2024	T1 2024	Variation vs. T4 2024	Variation vs. T1 2024
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>207</b>	<b>214</b>	<b>235</b>	<b>(7)</b>	<b>(28)</b>
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(6)	(5)	10	(2)	(16)
Flux de trésorerie liés au résultat financier	3	(36)	5	39	(1)
Paiement de taxes	(33)	(24)	(15)	(9)	(19)
<b>Flux de trésorerie opérationnel ajusté</b>	<b>171</b>	<b>149</b>	<b>235</b>	<b>22</b>	<b>(64)</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	79	3	(7)	76	86
Investissements industriels bruts	(50)	(46)	(56)	(5)	5
Ecart de change	(31)	71	(1)	(102)	(31)
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>168</b>	<b>178</b>	<b>171</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(54)	(90)	(67)	36	12
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	(9)	166	(3)	(175)	(6)
<b>Génération de trésorerie globale</b>	<b>104</b>	<b>253</b>	<b>101</b>	<b>(149)</b>	<b>3</b>
Retour aux actionnaires	—	—	—	—	—
<b>Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires</b>	<b>104</b>	<b>253</b>	<b>101</b>	<b>(149)</b>	<b>3</b>
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(13)	8	(16)	(21)	3
<b>Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]</b>	<b>91</b>	<b>261</b>	<b>85</b>	<b>(170)</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.

## Flux de trésorerie disponible (IFRS)

En millions d'euros	T1 2025	T1 2024	Variation
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>(15)</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	52	52	(0)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	(28)	(9)	(19)
Dépenses liées aux paiements en actions	4	22	(17)
Variations des provisions	(34)	(53)	18
Plus ou moins-values de cessions	0	(7)	7
Quote part de résultat net des sociétés mises en équivalence	0	(1)	1
Autres, dont écarts de change nets	(28)	1	(29)
Coût de l'endettement financier net	10	20	(10)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	44	46	(2)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelle après résultat financier net et impôts</b>	<b>114</b>	<b>179</b>	<b>(65)</b>
Intérêts versés	(2)	(7)	5
Impôts payés	(33)	(15)	(19)
Intérêts encaissés	7	10	(3)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	79	(7)	86
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles (A)</b>	<b>164</b>	<b>160</b>	<b>4</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	(50)	(56)	5
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2	12	(10)
Incidence des acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(0)	(0)	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	(3)	(8)	5
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (B)</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>	<b>1</b>
Augmentation et diminution des fonds propres	–	–	–
Dividendes payés aux participations ne donnant pas le contrôle	(0)	(1)	0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1	68	(67)
Remboursements d'emprunts	(31)	(3)	(28)
Remboursements des dettes de location	(7)	(6)	(1)
Autres flux liés aux opérations de financement	(1)	(0)	(1)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (C)</b>	<b>(38)</b>	<b>59</b>	<b>(97)</b>
<b>Incidence du reclassement en actifs destinés à être cédés et activités abandonnées (D)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A+B+C+D)</b>	<b>74</b>	<b>167</b>	<b>(93)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>1,026</b>	<b>898</b>	
Variation de la Trésorerie	74	167	
Incidence de la variation des taux de change	(3)	1	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>1,097</b>	<b>1,065</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	31-mars-25	31-déc.-24
Emprunt obligataire 8 ans (7,500%) en USD - Echéance 2032	741	771
PGE (1,837%) échéance 2027	178	176
ACC ACE <sup>(a)</sup>	5	39
Autres <sup>(b)</sup>	52	117
<b>Total dette financière brute</b>	<b>975</b>	<b>1,103</b>
Trésorerie	1,098	1,103
Juste valeur des swaps de devises <sup>(c)</sup>	10	(21)
<b>Total dette financière nette</b>	<b>(112)</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	31-mars-25	31-déc.-24
Trésorerie <sup>(a)</sup>	1,098	1,103
Ligne de crédit confirmée (RCF) disponible	550	550
Ligne de crédit confirmée adossée à des actifs (ABL) disponible <sup>(b)</sup>	232	224
<b>Total liquidité</b>	<b>1,880</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 31 mars 2025 était d'environ 260 millions de dollars. La disponibilité du financement indiquée est nette d'environ 9 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.

**Ecarts 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.