

Lettre aux actionnaires

Septembre 2018



“ Vallourec vise un résultat brut d'exploitation du second semestre 2018 en forte progression par rapport à celui du premier semestre. ”

OLIVIER MALLET

P. 1 Éditorial

P. 2 Résultats financiers du 1^{er} semestre 2018

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Les résultats financiers du premier semestre 2018 ont souligné la progression du chiffre d'affaires et du résultat brut d'exploitation de Vallourec, portée notamment par le dynamisme du marché Pétrole et Gaz aux Etats-Unis. Acteur totalement intégré depuis la production d'acier jusqu'à la finition des tubes dans cette région, Vallourec tire pleinement profit de ses unités de production locales et a passé comme prévu des hausses de prix importantes sur les produits OCTG qui sont entrées en vigueur au 1^{er} juillet 2018.

Les marchés internationaux du Pétrole et Gaz montrent également les signes d'une activité en amélioration. L'augmentation des commandes dans les régions EA et MEA¹ aura un impact positif sur les livraisons de Vallourec à partir du second semestre. Au Brésil, nous avons commencé à exécuter nos nouveaux contrats long-terme avec Petrobras et sommes idéalement positionnés pour saisir les opportunités liées à l'ouverture de l'exploration et production des champs pré-salifères aux compagnies pétrolières internationales.

Nous restons focalisés sur trois leviers qui contribueront à l'amélioration continue du résultat brut d'exploitation. Nous poursuivons nos efforts pour augmenter notre compétitivité grâce au déploiement du Plan de Transformation, qui devrait continuer à générer des réductions de coûts importantes. Nous nous assurons également de profiter de l'augmentation des volumes et des prix sur nos principaux marchés. Enfin, nos nouvelles routes compétitives chinoise et brésilienne ont déjà produit, et continueront à produire, des succès commerciaux dans toutes nos régions. Nous restons concentrés sur notre objectif de retour à une génération de trésorerie positive dès que possible.

Vallourec continue de bénéficier d'une liquidité qualifiée de « forte » par Standard and Poor's. Le Groupe a levé 400 millions d'euros en avril 2018 sur le marché obligataire. Le produit de cette émission contribuera, avec la trésorerie disponible, au refinancement des obligations de Vallourec venant à échéance en août 2019, qui seront remboursées à leur date d'échéance. L'échéance suivante de remboursement significative n'aura lieu qu'en 2022.

Grâce à la reprise progressive de nos principaux marchés et à la poursuite de la mise en œuvre de notre Plan de Transformation, nous avons confirmé le 25 juillet 2018 nos perspectives positives pour l'année avec un résultat brut d'exploitation du second semestre 2018 visé en forte progression par rapport à celui du premier semestre.

Vallourec sera présent pour la deuxième année consécutive au salon Actionaria les 22 et 23 novembre prochains. Cet événement, dédié aux investisseurs individuels, permet un contact direct, propice à des échanges de qualité. Nous espérons vous rencontrer nombreux à cette occasion pour vous présenter les métiers, le savoir-faire et la stratégie de Vallourec et répondre à vos questions sur le Groupe.

Nous vous remercions de votre confiance et de votre fidélité.

OLIVIER MALLET

Membre du Directoire,
Directeur Financier et Juridique

(1) Europe Afrique et Moyen-Orient Asie

AGENDA

Publications financières

15 NOVEMBRE 2018

Résultats du 3^{ème} trimestre et
des neuf premiers mois 2018

Résultats financiers du 1^{er} semestre 2018

Le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires et un résultat brut d'exploitation en amélioration, portés par le dynamisme du marché Pétrole et Gaz aux Etats-Unis.

PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET DU RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Le chiffre d'affaires du S1 2018 s'est établi à 1 844 millions d'euros en progression de 7,5 % par rapport au S1 2017, tiré notamment par un effet volume positif de 7,3 % et un effet prix/mix positif de 10,3 % principalement aux Etats-Unis, en partie compensés par un effet devises négatif de -10,1 %. **Le résultat brut d'exploitation ressort à 18 millions d'euros**, en progression de 36 millions d'euros par rapport au S1 2017 **réflétant notamment la hausse d'activité et les économies générées par le Plan de Transformation.**

Le flux de trésorerie disponible au S1 2018 de -418 millions d'euros est principalement dû à l'augmentation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR), elle-même liée en majeure partie à la reprise des marchés. Le BFR en nombre de jours est néanmoins resté stable par rapport au T2 2017. Vallourec vise une baisse du BFR au S2 2018.

La dette nette fin juin 2018 était de 1 934 millions d'euros. Enfin, le résultat net, part du Groupe s'est établi à -307 millions d'euros.

PLAN DE TRANSFORMATION

Vallourec poursuit le déploiement de son **Plan de Transformation qui a permis de générer 52 millions d'euros d'économies de coûts brutes au S1 2018.** En avril 2018, Vallourec a finalisé la cession de l'essentiel de son activité « Produits de forage » à NOV. Le Groupe a également cédé Vallourec Fittings, une filiale produisant des raccords sans soudure en France. Les deux sites « Produits de forage » français de Cosne-Cours-sur-Loire et de Tarbes qui faisaient l'objet d'une démarche de cession parallèle ont été cédés à Altifort.

Le haut-fourneau et l'aciérie de Belo Horizonte au Brésil ont été fermés mi-juillet, comme planifié. La ligne de finition pour petits tubes à destination des centrales électriques conventionnelles à Saint-Saulve sera fermée d'ici fin 2018. Enfin, le Groupe continue le

déploiement de ses routes de production les plus compétitives, en particulier VSB au Brésil, et Tianda en Chine, dont l'intégration industrielle et commerciale progresse bien, ce qui permet d'augmenter la compétitivité de l'offre globale de Vallourec.

PERSPECTIVES

Lors de la publication des résultats semestriels le 25 juillet 2018, Vallourec a confirmé ses perspectives 2018 pour le marché Pétrole et Gaz : « Aux Etats-Unis, la demande en produits tubulaires devrait rester forte, soutenue par une activité de forage robuste, et Vallourec bénéficiera des hausses de prix passées sur les OCTG à partir du second semestre 2018. Par ailleurs, les mesures de la Section 232 devraient, à terme, tendre le marché des OCTG aux Etats-Unis. Vallourec y sert principalement ses clients depuis ses usines domestiques; le Groupe travaille activement au dégoulotage de ses capacités de finition pour bénéficier pleinement de ses capacités de laminage locales et adapte, dans l'intervalle, ses routes de production aux mesures de la Section 232 qui ont un impact sur les imports aux Etats-Unis depuis le Brésil. Au Brésil, l'activité de forage devrait rester stable. Les nouveaux contrats long-terme signés avec Petrobras sont entrés en vigueur cet été. Dans le reste du monde, Vallourec anticipe une augmentation des livraisons Pétrole et Gaz au second semestre 2018. Les indicateurs macroéconomiques devraient bénéficier aux activités Industrie & Autres. Le chiffre d'affaires Energie électrique devrait en revanche être affecté par la diminution du nombre de projets de centrales conventionnelles, en particulier en Asie.

Malgré l'évolution défavorable des taux de change et des prix des matières premières au premier semestre 2018, qui sont aujourd'hui stabilisés, Vallourec confirme ses perspectives positives pour l'année grâce à la reprise progressive de ses principaux marchés et les importantes économies de coûts générées par son Plan de Transformation. Vallourec vise un résultat brut d'exploitation 2018 en amélioration par rapport à 2017, avec un second semestre 2018 en forte progression par rapport à celui du premier semestre ».

En chiffres 1^{er} Semestre 2018

Production expédiée

1 087 KT

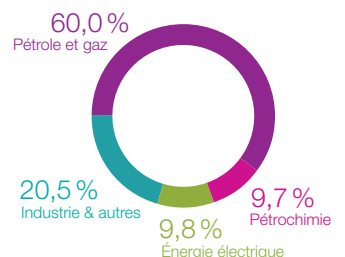
+7,3 % par rapport au S1 2017

Chiffre d'affaires

1 844 M€

+7,5 % par rapport au S1 2017

Répartition du chiffre d'affaires par activité (en %)



Résultat brut d'exploitation

18 M€

+36 M€ par rapport au S1 2017

Résultat net, part du Groupe

-307 M€

-53 M€ par rapport au S1 2017

Dette nette au 30 juin 2018

1,9 Md€

+392 M€ par rapport au 31.12.2017

CONTACT ACTIONNAIRES

Direction des Relations Investisseurs

27 avenue du Général Leclerc
92100 Boulogne-Billancourt

0 800 505 110 Service & appel gratuits

E-mail : actionnaires@vallourec.com

Suivez-nous sur :

@Vallourec

facebook.com/Vallourec

RENDEZ-VOUS AU SALON actionaria



Les 22 et 23 novembre prochains, Vallourec sera présent au salon Actionaria au Palais des Congrès de Paris pour la deuxième année consécutive. L'équipe Relations Investisseurs et les experts métiers de Vallourec vous accueilleront pour dialoguer et vous présenter les métiers du Groupe, son savoir-faire, ses produits et solutions et sa stratégie. **Nous vous attendons nombreux !**

Ne manquez pas l'interview d'Olivier Mallet, Membre du Directoire et Directeur Financier et Juridique dans le cadre de « Face aux dirigeants » jeudi 22 novembre à 16h50.

Pour recevoir une invitation gratuite au salon Actionaria par e-mail ou par courrier, écrivez-nous à actionnaires@vallourec.com

INFOS PRATIQUES :

Dates et horaires

Jeu. 22 novembre 2018 de 13h à 20h30

Vend. 23 novembre 2018 de 9h30 à 19h

Adresse : Palais des Congrès de Paris,
2 Place de la Porte Maillot 75017 Paris.

Stand Vallourec : C52