

Lettre aux actionnaires

Septembre 2019



“ Le Groupe est bien engagé sur la voie du redressement ”

PHILIPPE CROUZET

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Les résultats du premier semestre illustrent le redressement en cours des résultats de Vallourec. Le chiffre d'affaires progresse de 14% par rapport au premier semestre 2018, le résultat brut d'exploitation poursuit son rebond à 169 millions d'euros et le flux de trésorerie disponible s'améliore fortement pour redevenir positif au 2^e trimestre.

Grâce à la profonde transformation du Groupe réalisée au cours de ces dernières années, Vallourec démontre ainsi être désormais en mesure, grâce à sa compétitivité retrouvée, de pleinement profiter du redémarrage bien engagé des marchés Pétrole et Gaz. Une nouvelle illustration en a été donnée avec l'annonce, le 9 septembre dernier, du contrat de 900 millions de dollars remporté avec ADNOC, la compagnie pétrolière nationale d'Abu Dhabi, pour la fourniture sur cinq ans de tubes OCTG et de services associés. Au Brésil, qui entre dans une nouvelle phase de forages d'exploration dans les bassins pré-salifères, nos très fortes positions nous permettent également de viser une prochaine hausse significative de nos livraisons.

Après bientôt onze années et trois mandats de Président du Directoire de Vallourec, il est temps pour moi de passer le relais. J'ai consacré durant ces années toute mon énergie à cette entreprise si attachante, dans un environnement de marché marqué par la crise survenue en 2014, qui a vu une chute des cours du pétrole et des investissements de nos clients d'une ampleur et d'une durée sans précédent. Cette crise a profondément déstabilisé le secteur des services pétroliers, dont Vallourec fait partie. Dans ce contexte extrêmement difficile, nous avons mis en œuvre avec l'ensemble des collaborateurs de Vallourec un plan de transformation ambitieux, avec le soutien de nos actionnaires. Le redressement de nos résultats témoigne de sa pertinence et de la qualité de sa mise en œuvre par les équipes de Vallourec, dont l'engagement et l'efficacité ont été remarquables. Je tiens à les en remercier.

C'est donc un Groupe transformé, plus compétitif et plus global, que je quitterai, pour que puisse s'écrire une nouvelle page de l'histoire de Vallourec. Le Conseil de Surveillance, réuni le 17 septembre dernier, a choisi Edouard Guinotte, membre du Comité Exécutif et responsable de la région Moyen-Orient Asie, pour me succéder à la fin de mon mandat, le 15 mars 2020, et je m'en réjouis.

Je vous remercie de votre fidélité et de votre soutien tout au long de ces années.

PHILIPPE CROUZET

Président du Directoire

Madame, Monsieur, Cher actionnaire,

Après trois mandats en tant que Président du Directoire, Philippe Crouzet a souhaité passer la main. Au cours de ses onze années à la tête de Vallourec, il a fait un travail courageux, traversant la plus grave crise qu'ait connue le secteur pétrolier depuis des décennies. Grâce à des mesures audacieuses, le groupe est désormais bien engagé sur la voie du redressement.

A l'issue d'un processus rigoureux de sélection des candidats, le choix du Conseil de Surveillance pour lui succéder s'est porté sur Edouard Guinotte. Agé de 48 ans, il incarne une nouvelle génération. Au cours de son parcours de plus de 20 ans chez Vallourec, dans des fonctions variées et à l'international, Edouard a acquis une grande connaissance du Groupe et de ses enjeux stratégiques, et démontré ses qualités de dirigeant.

Olivier Mallet verra son mandat de membre du Directoire reconduit et conservera ses fonctions de Directeur Financier.

Au nom du Conseil de Surveillance, je les félicite tous les deux.

Je vous remercie de votre confiance et de votre fidélité.

VIVIENNE COX

Présidente du Conseil de Surveillance



“ Edouard Guinotte saura conduire Vallourec vers une nouvelle phase de son développement ”

VIVIENNE COX

AGENDA

Publications financières

14 NOVEMBRE 2019

Résultats du 3^e trimestre et des neuf premiers mois 2019

19 FÉVRIER 2020

Résultats annuels 2019

Résultats financiers du 1^{er} semestre 2019

POURSUITE DU REDRESSEMENT DES RÉSULTATS, AVEC LES RÉGIONS EA-MEA COMME PRINCIPAL MOTEUR

Le chiffre d'affaires du S1 2019 s'est élevé à 2 109 millions d'euros, en augmentation de 14 % par rapport au S1 2018. L'effet volume a été de 8 %, l'effet prix/mix de 4 % et l'effet change de 2 %. Le chiffre d'affaires Pétrole et Gaz s'est établi à 1 395 millions d'euros, en croissance de + 26 % par rapport au S1 2018.

Le résultat brut d'exploitation s'est établi à 169 millions d'euros, en hausse de 151 millions d'euros par rapport au S1 2018, reflétant principalement une plus forte activité Pétrole et Gaz dans les régions EA-MEA et une progression de la contribution des opérations minières. Le flux de trésorerie disponible, bien qu'encore négatif sur le semestre à - 143 millions d'euros, a été positif sur le second trimestre à 16 millions d'euros, reflétant l'augmentation du résultat brut d'exploitation et l'amélioration de la gestion du besoin en fonds de roulement. En nombre de jours de chiffre d'affaires, le besoin en fonds de roulement net s'est amélioré en ligne avec nos objectifs.

Au 30 juin 2019, la dette nette s'établit à 2 111 millions d'euros et le Groupe bénéficie d'une bonne position de liquidité.

NOUVELLES RÉDUCTIONS DES COÛTS

Au S1 2019, 48 millions d'euros d'économies brutes ont été réalisées. Le Groupe a pour objectif d'atteindre un montant d'au moins 200 millions d'euros d'ici fin 2020.

VALLOUREC AU SALON ACTIONARIA

Judi 21 et vendredi 22 novembre, l'équipe Relations Investisseurs sera ravie de vous accueillir pour dialoguer et vous présenter les métiers du Groupe, son savoir-faire, sa stratégie et son environnement de marché. Vous pourrez également rencontrer nos experts et approfondir vos connaissances des produits et solutions développés par le Groupe.

Ne manquez pas l'intervention d'Olivier Mallet, Membre du Directoire et Directeur Financier : « 10 minutes pour convaincre », jeudi 21 novembre à 17h45.



INFOS PRATIQUES :

Dates et horaires

Judi 21 novembre 2019 de 13h à 21h

Vendredi 22 novembre 2019 de 9h30 à 19h

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

Stand Vallourec : B21

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

EXPANSION DE LA CAPACITÉ D'EXTRACTION DE MINÉRAI DE FER

Au T2 2019, Vallourec a obtenu le permis nécessaire des autorités de l'État de Minas Gerais pour la construction d'une nouvelle unité de traitement. Le Groupe devrait finaliser la procédure d'approbation de cet investissement dans les prochains mois.

Le projet vise à augmenter la capacité de production de minerai de fer à environ 8,5 millions de tonnes par an à partir de 2022. Pour rappel, la mine vend la majeure partie de sa production sur le marché local, et approvisionne le haut fourneau et l'usine de pellets de Vallourec situés à Jeceaba, dans le Minas Gerais.

PERSPECTIVES 2019 PUBLIÉES LE 24 JUILLET 2019

Compte tenu des tendances actuelles sur le plan économique et sur ses marchés, le Groupe a confirmé pour l'année 2019 la reprise de l'activité Pétrole et Gaz, principalement tirée par les marchés internationaux, et les objectifs suivants : une forte croissance du résultat brut d'exploitation, soutenue par les tendances de marché, les économies supplémentaires et la poursuite du déploiement des nouvelles routes de production compétitives du Groupe ; la poursuite de l'amélioration du besoin en fonds de roulement, au-delà des mouvements saisonniers habituels, avec une réduction du nombre de jours de besoin en fonds de roulement, en moyenne trimestrielle et en fin d'exercice ; des investissements industriels de l'ordre de 180 millions d'euros, niveau reflétant les besoins correspondant à la nouvelle empreinte industrielle du Groupe. Sur la base des tendances actuelles de marché et des objectifs énoncés ci-dessus, le Groupe respecterait son covenant bancaire à la fin de l'exercice.

GOVERNANCE

Le Conseil de Surveillance, réuni le 17 septembre 2019 sous la présidence de Vivienne Cox, a choisi Edouard Guinotte pour succéder à Philippe Crouzet dans ses fonctions de membre et Président du Directoire, à l'issue de son mandat le 15 mars 2020. Agé de 48 ans, diplômé de l'École des Mines de



Paris, Edouard Guinotte a rejoint Vallourec en 1995. Il a effectué l'ensemble de sa carrière au sein du Groupe et a exercé diverses fonctions à responsabilité dans plusieurs pays, notamment au Mexique et aux États-Unis. Il est membre du Comité Exécutif et en charge du Moyen-Orient et de l'Asie depuis 2017.

En chiffres 1^{er} Semestre 2019

Production expédiée

1,2 MT

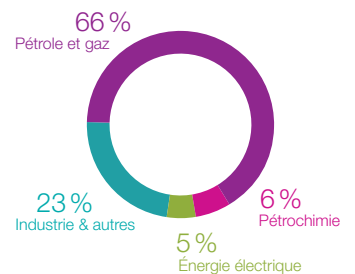
+8 % par rapport au S1 2018

Chiffre d'affaires

2 109 M€

+14 % par rapport au S1 2018
(+12 % à taux de change constants)

Répartition du chiffre d'affaires par activité



Résultat brut d'exploitation

169 M€

+151 M€ par rapport au S1 2018

Résultat net, part du Groupe

-167 M€

+140 M€ par rapport au S1 2018

Dette nette au 30 juin 2019

2,1 Md€

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