



Chers actionnaires,

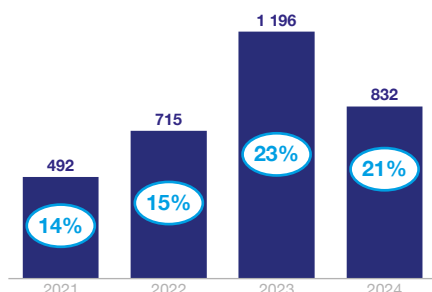
Lorsque j'ai pris la direction de Vallourec en 2022, notre entreprise traversait de très sérieuses difficultés et se trouvait à un tournant clé de son histoire. Aujourd'hui, je vous écris pour revenir sur ces trois dernières années cruciales pour le Groupe : **Vallourec n'est plus seulement une entreprise redressée, c'est une entreprise profondément transformée, financièrement solide, résolument tournée vers l'avenir et engagée pour ses actionnaires.**

Dès ma prise de fonction, j'ai lancé le plan New Vallourec dont l'objectif était de créer un Groupe rentable et pérenne, avec la double ambition de faire face avec force et résilience aux fluctuations du marché et de réduire l'écart de rentabilité avec nos concurrents. Pour ce faire, nous avons repensé notre empreinte industrielle autour de trois régions clés – Amérique du Nord, Amérique du Sud et Hémisphère Est – afin d'être au plus près de nos marchés. Dans le même temps, nous avons fait le choix de privilégier la valeur aux volumes, en positionnant Vallourec sur son cœur de métier : la fourniture de produits et solutions premium, développés à travers des activités de recherche et développement à la pointe de l'industrie. Ces choix, qui se sont appuyés sur une nouvelle politique commerciale, nous ont permis de remporter des contrats majeurs.

En trois ans, Vallourec a retrouvé le chemin d'une profitabilité durable qui a permis d'atteindre un objectif essentiel que je m'étais fixé lors de ma prise de fonction : ramener notre dette nette à zéro. Nous y sommes parvenus en fin d'année 2024, avec un an d'avance sur notre plan stratégique. Ces progrès ont été reconnus par les trois principales agences de notation qui ont révisé positivement leurs notes ou leurs perspectives. Fitch a récemment rehaussé la notation de Vallourec en catégorie Investment Grade, un niveau que le Groupe n'avait pas atteint depuis 2015.

RBE Groupe et marge de RBE

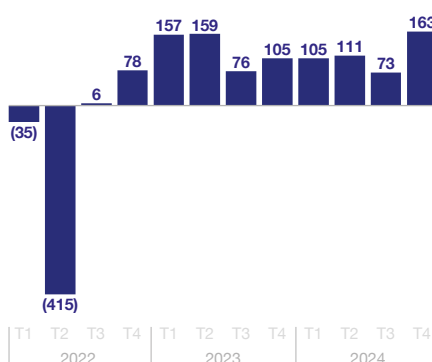
en millions d'€ et % de chiffre d'affaires



**Forte amélioration
de la profitabilité**

Évolution du résultat net

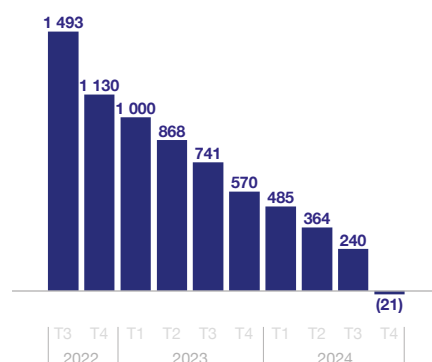
en millions d'€



**10 Trimestres consécutifs
de bénéfice net**

Dette nette

en millions d'€



**Dette nette à zéro
avec un an d'avance**

En parallèle, nous avons replacé l'innovation au cœur de notre stratégie et de notre modèle économique : dans l'environnement concurrentiel mondial, c'est un facteur clé de compétitivité et de croissance. Nous avons ainsi poursuivi nos investissements dans la recherche et développement et dans l'optimisation de nos procédés de fabrication, avec la volonté de maintenir notre avance technologique et soutenir activement l'émergence de solutions innovantes pour nos marchés, tant pour nos produits historiques que pour les Nouvelles Énergies qui devraient représenter de 10 à 15% de notre résultat d'exploitation à l'horizon 2030. Nous attendons d'ailleurs pour début juin l'homologation de Delphy, notre solution de stockage vertical d'hydrogène.



Au terme de ces trois premières années de profondes transformations, nos résultats annuels 2024 sont venus pleinement confirmer le bien-fondé et la force de notre stratégie : un résultat brut d'exploitation (RBE) de 832 millions d'euros et une génération de trésorerie globale de 534 millions d'euros.

Nos résultats du premier trimestre s'inscrivent pleinement dans cette dynamique :



- **RBE Groupe de 207 millions d'euros, dans le haut de la fourchette précédemment communiquée, porté par une rentabilité solide de notre segment Tubes et de notre mine au Brésil, où les bénéfices de la phase 1 du projet d'extension sont tangibles ;**
- **Dixième trimestre consécutif de génération de trésorerie positive ;**
- **Trésorerie nette de 112 millions d'euros ;**

Cette performance s'appuie notamment sur une remarquable dynamique commerciale, nourrie par une forte demande pour nos solutions tubulaires premium. Notre empreinte industrielle optimisée et notre excellence opérationnelle nous ont permis de signer des contrats majeurs avec des partenaires de premier plan : Saudi Aramco, Equinor, ADNOC, Petrobras et TotalEnergies. Et la dynamique s'est poursuivie en ce début d'année avec Sonatrach en Afrique du Nord et Kuwait Oil Company au Moyen-Orient. Vallourec a par ailleurs annoncé sa première acquisition en huit ans : Thermotite do Brasil, spécialiste de l'isolation thermique pour les pipelines de l'industrie pétrolière et gazière offshore en eaux profondes. Une fois finalisée, cette acquisition nous permettra de proposer des solutions intégrées et sur mesure, et, ainsi, soutenir notre croissance et renforcer notre présence au Brésil à travers l'élargissement de notre offre pour les environnements offshore les plus exigeants.

Redressé et fort d'excellents résultats annuels, Vallourec est en mesure de renouer avec la rémunération actionnariale, et ce pour la première fois depuis 10 ans. Ainsi, le versement d'un dividende de 1,50 € sera proposé lors de la prochaine Assemblée Générale, le 22 mai 2025. Avec un rendement du dividende proche de 10 % (en prenant en considération le cours de clôture du 14 mai 2025), l'un des plus élevés du SBF 120, nous plaçons nos actionnaires au cœur de notre stratégie d'allocation du capital. Et nous posons les fondements des rendements récurrents futurs, avec un objectif de redistribution annuelle de 80 à 100 % de notre génération de trésorerie globale aux actionnaires.

2024 aura également été marquée par l'entrée au capital d'ArcelorMittal comme actionnaire de référence. Cette transition, d'un partenaire financier de premier plan, Apollo, à un partenaire industriel internationalement reconnu et avec lequel nous partageons la même vision stratégique, est un symbole fort de notre transformation. Elle donne au Groupe des perspectives de long terme.

Redressée, transformée, Vallourec doit maintenant être renforcée : dans son excellence opérationnelle, dans sa rentabilité, dans sa discipline financière, dans sa capacité d'innovation. Ainsi, les équipes de Vallourec pleinement mobilisées serviront toujours mieux nos clients. Ainsi, notre Groupe sera toujours plus résilient et plus agile, face aux transitions comme aux chocs. Ainsi, nous continuerons à créer de la valeur durablement pour nos actionnaires.

OBJECTIFS À MOYEN TERME

Rentabilité parmi les meilleurs du secteur ;
Génération de trésorerie globale positive en toute circonstance de marché ;
Faible endettement net avec un levier net de +/- 0,5 fois le RBE ;
Redistribution aux actionnaires de 80 % à 100 % de notre génération de trésorerie globale.

J'aurai le plaisir de vous retrouver à l'occasion de notre Assemblée Générale des actionnaires qui se tiendra le 22 mai 2025 à Paris.

Je vous remercie chaleureusement pour votre confiance.

Philippe Guillemot,
Président-Directeur Général de Vallourec

