Communiqué de presse

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.

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'accroitre 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[a]

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
Résultat Brut d'Exploitation Groupe	**210**	**187**	**168**	**23**	**42**
(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
Flux de trésorerie disponible ajusté	**69**	**88**	**189**	**(20)**	**(120)**
Génération de trésorerie globale	**67**	**57**	**136**	**10**	**(68)**
Dette nette (trésorerie nette)	**140**	**201**	**240**	**(61)**	**(100)**

[a] 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 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).

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.

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.

Dette et Liquidité

Au 30 septembre 2025, la dette nette de Vallourec[b] 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[c].

[b] 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.

[c] 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.