



LETTRE AUX ACTIONNAIRES JUIN 2026

Chers actionnaires,

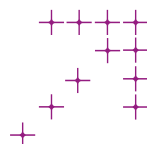
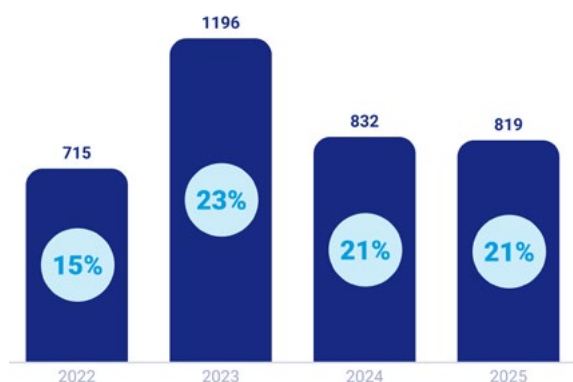
Il y a un an, je vous écrivais pour revenir sur trois années déterminantes qui avaient profondément transformé Vallourec. Aujourd'hui, c'est avec plaisir que je m'adresse de nouveau à vous. L'année 2025 et le premier trimestre 2026 sont venus confirmer, une nouvelle fois, que Vallourec est pleinement et durablement créateur de valeur, d'un point de vue commercial, industriel et financier.

Après le succès du plan New Vallourec lancé à mon arrivée à la tête du Groupe en 2022, nous avons ouvert en 2025 un nouveau chapitre avec notre feuille de route stratégique 2030 : *From Good to Great*. Tout en maintenant notre stratégie qui privilégie la valeur aux volumes, ce plan traduit notre volonté d'atteindre l'excellence dans l'ensemble de nos opérations industrielles et de nos fonctions support, avec une ambition claire : une croissance rentable.

Performance financière de premier ordre

RBE Groupe et Marge de RBE

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

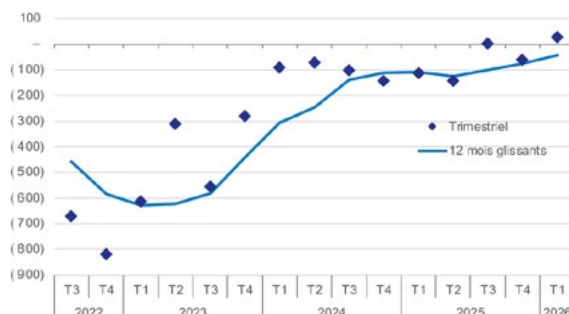


Pour la troisième année consécutive, nous avons dégagé une marge brute d'exploitation supérieure à 20 % – 21,5 % en 2025 – confirmant notre capacité à délivrer une rentabilité de premier plan, dans la durée. Notre résultat brut d'exploitation s'établit à 819 millions d'euros, et nous avons généré 405 millions d'euros de trésorerie globale, grâce notamment à une gestion rigoureuse de notre besoin en fonds de roulement.

Surtout, je tiens à souligner que nous avons considérablement réduit l'écart de rentabilité avec notre principal concurrent, qui a atteint en 2025 son niveau le plus bas depuis le lancement du plan « New Vallourec ». Mieux encore, au premier trimestre 2026, notre segment Tubes a affiché un résultat brut d'exploitation par tonne supérieur à celui de ce concurrent. L'optimisation de nos actifs et notre discipline dans l'allocation du capital se sont également traduites par un rendement du capital investi de premier ordre dans notre industrie, nettement supérieur à celui de nos pairs.

Meilleure marge du segment Tubes au T1 versus notre concurrent

*RBE par tonne du segment Tubes
(concurrent vs. Vallourec, \$)*



MOODY'S

**STANDARD
& POOR'S**

FitchRatings

Autre fait marquant de l'année 2025, l'amélioration continue de notre rentabilité et notre résilience financière ont été reconnues par les trois principales agences de notation – Moody's, Standard & Poor's et Fitch Ratings – qui nous ont toutes attribué la note Investment Grade. Ce retour au plus haut niveau de notation en à peine cinq ans valide notre stratégie et confirme notre engagement à maintenir les standards les plus exigeants en matière de rigueur financière.



Les résultats du premier trimestre 2026 viennent confirmer notre capacité à performer en toute circonstance de marché



Malgré un environnement exigeant au Moyen-Orient, Vallourec a confirmé sa solide performance au premier trimestre 2026 : nous avons enregistré un résultat brut d'exploitation de 187 millions d'euros, soit dans le haut de notre fourchette prévisionnelle. Notre marge brute d'exploitation s'établit à 22,6 %, en hausse de 200 points de base par rapport au trimestre précédent.

Notre génération de trésorerie globale atteint 115 millions d'euros et notre position de trésorerie nette est renforcée à 59 millions d'euros, alors même que nous avons procédé à des rachats d'actions pour un montant de 91 millions d'euros.

Excellente dynamique commerciale

La performance de Vallourec s'appuie sur une remarquable dynamique commerciale, nourrie par une forte demande pour nos solutions tubulaires premium.

Aux États-Unis, notre principal marché, les prises de commandes restent très soutenues, et nous observons les premiers signes de croissance de l'activité et de hausse des prix. Les importations de tubes sans soudure continuent de baisser : ceci favorise nos activités aux États-Unis puisque nous y produisons la totalité de ce que nous vendons sur le marché onshore local, ce qui nous protège des barrières douanières.

Au Brésil, nous avons signé un nouvel accord de long terme élargi avec Petrobras pour couvrir ses besoins OCTG offshore jusqu'en 2030, représentant un chiffre d'affaires potentiel de 1 milliard de dollars sur quatre ans. Ce contrat illustre la pertinence de notre stratégie qui consiste à fournir à nos clients des solutions à forte valeur ajoutée, directement à partir de nos bases industrielles locales.

Enfin, nous observons un nombre élevé d'appels d'offres sur les marchés internationaux hors Moyen-Orient, en particulier sur les projets offshore et en eaux profondes, ce qui nous permet d'anticiper une accélération des prises de commandes au second semestre 2026 et au-delà.



FOCUS MOYEN-ORIENT

Si la situation géopolitique a, au premier trimestre, naturellement entraîné des perturbations logistiques, je souligne que nous n'avons enregistré aucune annulation de commande dans la région et que l'activité de nos principaux clients est restée résiliente, notamment en Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis. Notre présence locale a été et demeure un atout déterminant : nos unités de production et de stockage nous permettent d'assurer la continuité de nos services, malgré le contexte volatil induit par la guerre en Iran.

Nos équipes restent par ailleurs pleinement mobilisées pour identifier et mettre en œuvre des solutions logistiques alternatives. Je tiens à rappeler que la sécurité de nos collaborateurs présents dans la région demeure notre priorité absolue.

Je souligne enfin que dans ce marché, qui représente entre 20 et 25 % du chiffre d'affaires de notre segment Tubes, Vallourec a signé d'importants nouveaux contrats tout au long de l'année 2025, parmi lesquels ADNOC, KOC, CNOOC et PetroChina.

Poursuite de notre développement industriel



Au-delà du volet commercial, Vallourec a poursuivi son développement industriel en 2025. Nous avons par exemple annoncé en novembre un investissement de 48 millions de dollars dans une nouvelle ligne de filetage premium à Youngstown, dans l'Ohio, pour répondre à la demande croissante de connexions VAM à couple élevé, de plus en plus utilisées dans les puits onshore non conventionnels à longs latéraux.

Au Brésil, nous avons finalisé l'intégration de Thermotite do Brasil, notre première acquisition en neuf ans. Cela vient renforcer notre offre de solutions premium pour les projets offshore, à travers l'intégration d'une offre de revêtements d'isolation thermique pour pipelines. Nous continuons par ailleurs d'investir dans nos procédés de revêtements innovants comme Cleanwell, notre solution de filetage sans graisse, qui répond aux enjeux environnementaux et de productivité croissants de nos clients.

Préparation de l'avenir de l'énergie



Si le marché du pétrole et gaz reste essentiel pour Vallourec, nous accélérons notre développement dans les énergies nouvelles. Nos capacités d'innovation et de recherche et développement ouvrent la voie à de nouveaux marchés.

La géothermie de nouvelle génération constitue une opportunité particulièrement prometteuse. Après un premier partenariat avec XGS Energy annoncé en ce début d'année, nous avons franchi une étape décisive en avril avec la signature d'un accord d'approvisionnement de long terme record avec Fervo Energy. Celui-ci représente jusqu'à 800 millions de dollars de chiffre d'affaires potentiel d'ici la fin de la décennie, soit un montant équivalent à nos contrats pétroliers les plus importants.

Ces deux avancées confirment la dynamique commerciale particulièrement forte que nous observons sur le marché de la géothermie, sous-tendue par le besoin d'une électricité de base, fiable et décarbonée pour soutenir le déploiement des datacenters, notamment aux États-Unis.

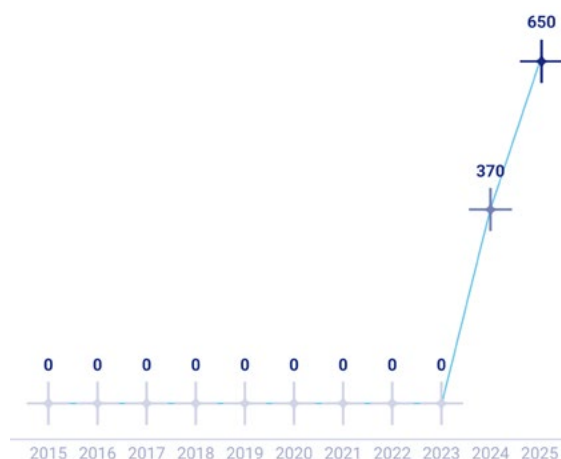
Retour aux actionnaires significatif et récurrent

Forts de notre stratégie et de nos performances, nous tenons notre engagement d'être, parmi nos pairs, l'une des entreprises les plus attractives pour ses actionnaires. Pour l'année 2026, nous visons un retour aux actionnaires d'environ 650 millions d'euros entre janvier et août, soit une augmentation de près de 280 millions d'euros par rapport à 2025.

Cette distribution est structurée autour d'un programme de rachat d'actions, lancé le 7 janvier 2026, dont près de 91 millions d'euros ont été exécutés au premier trimestre, et du dividende intérimaire exceptionnel qui sera versé en août.

Évolution du retour aux actionnaires

en millions d'€



Notre cadre d'allocation du capital repose sur un juste équilibre entre résilience, croissance et rémunération de nos actionnaires :

- Maintien d'une liquidité supérieure à 1 milliard d'euros, et gestion prudente du levier, avec un ratio compris entre - 0,5x et + 0,5x notre RBE
- Investissements ciblés entre 150 et 200 millions d'euros par an pour le maintien et le renforcement de notre outil industriel
- Redistribution annuelle de 80 à 100 % de notre génération de trésorerie globale sous forme de dividendes, complétés par des rachats d'actions si les conditions de marché le permettent.

La dynamique commerciale, industrielle et financière de Vallourec est donc excellente

Dans un contexte où la sécurité énergétique est plus que jamais une priorité pour l'ensemble des pays dans le monde, Vallourec dispose d'avantages compétitifs indiscutables. Notre empreinte industrielle au plus près de nos clients, notre offre technologique premium, l'amélioration continue de nos opérations et notre développement dans les énergies nouvelles nous permettent d'envisager des opportunités significatives de création de valeur.

¹ Ce dividende intérimaire exceptionnel demeure soumis aux conditions habituelles de validation, à l'approbation du conseil d'administration en juillet 2026, et à l'exercice intégral des bons de souscription en circulation avant leur échéance, le 30 juin 2026.

Notre ambition est claire

Notre ambition est que Vallourec demeure une référence dans le secteur des tubes sans soudure premium.

Fort d'un bilan totalement désendetté, d'une rentabilité de premier ordre et d'un maillage industriel intégré au plus près de ses clients, Vallourec présente aujourd'hui un modèle d'entreprise résilient et durablement créateur de valeur, quelles que soient les conditions de marché. Nos solides performances, trimestre après trimestre, et notre feuille de route ambitieuse à horizon 2030 nous rendent attractifs sur le long terme, avec une politique de retour aux actionnaires parmi les plus rémunératrices du marché.

Je suis convaincu que l'engagement collectif de nos équipes – près de 13 000 collaborateurs passionnés à travers le monde, que je tiens à remercier chaleureusement – nous permettra de poursuivre cette dynamique.



Et à vous, chers actionnaires, je tiens à exprimer ma profonde gratitude pour la confiance renouvelée que vous nous témoignez. Combinée à la force de nos équipes, elle rend possible cette belle aventure industrielle et humaine qu'est Vallourec. J'aurai le plaisir de partager avec vous les prochaines étapes de notre trajectoire dans les mois à venir : From Good to Great !

Philippe Guillemot

Président-directeur général de Vallourec

Philippe Guillemot