



# *From Good to Great*

L'essentiel 2025



At Vallourec, we craft steel solutions  
that deliver energy with a +

 **vallourec**

# « Vallourec, en route *From Good to Great* »

**Philippe Guillemot**

*Président-Directeur Général*

**Une fois encore, 2025 a été une année de transformation et de réussites majeures pour le Groupe.** Cette année a marqué une étape déterminante dans la trajectoire engagée il y a quatre ans, portée par un engagement collectif, une conduite opérationnelle rigoureuse et une vision stratégique claire.

Nous avons progressé de manière significative sur l'ensemble de nos priorités stratégiques. Vallourec a remporté de nouveaux contrats emblématiques, renforcé ses positions sur des marchés clés et poursuivi avec détermination sa stratégie fondée sur la création de valeur plutôt que sur les volumes. Parallèlement, **nous avons posé les bases d'une croissance durable et rentable** : investissements ciblés aux États-Unis, première acquisition depuis neuf ans au Brésil, valorisation de nos capacités en recherche et développement de pointe pour saisir des opportunités non seulement dans le Pétrole & Gaz, mais également dans les Nouvelles Énergies.

**Vallourec est aujourd'hui parfaitement positionné pour répondre aux enjeux énergétiques d'aujourd'hui et de demain.**

L'un des faits marquants de 2024 a été le désendettement complet du Groupe, confirmé à nouveau, fin 2025, avec le retour de 370 millions d'euros à nos actionnaires. Atteindre un niveau de dette nette nulle nous a permis de distribuer notre premier dividende en dix ans, au bénéfice de l'ensemble de nos actionnaires, y compris nos actionnaires salariés. Vallourec a réaffirmé son ambition de distribuer 80 à 100 % de sa génération de trésorerie globale, illustrant ainsi la solidité de son modèle et sa capacité à générer de la trésorerie. En 2026, nous prévoyons un retour aux actionnaires d'environ 650 millions d'euros d'ici le mois d'août, incluant un dividende intérimaire attendu à 1,75 euro par action, positionnant Vallourec, parmi ses pairs, comme l'une des entreprises les plus attractives pour les actionnaires.

Notre discipline financière a également été saluée en externe. En 2025, les principales agences de notation ont toutes relevé la note de Vallourec au statut « Investment Grade ». Ce retour rapide au plus haut niveau de notation – l'un des plus rapides de l'histoire – valide notre stratégie et confirme notre engagement à maintenir les standards les plus exigeants en matière de rigueur financière.

Notre performance opérationnelle reste portée par la profonde transformation engagée depuis 2022. En quatre ans, Vallourec a fortement revu son organisation, améliorant son efficacité et sa résilience. Notre rentabilité a régulièrement progressé : la marge brute d'exploitation est ainsi passée de moins de 5 % en 2022 à 21,5 % en 2025. Pour la troisième année consécutive, elle dépasse 20 %, positionnant Vallourec parmi les acteurs les plus performants de son industrie.

En 2025, nous avons également lancé un nouveau plan stratégique : **From Good to Great**. Alors que *New Vallourec* constituait un plan de redressement, *From Good to Great* est un plan de croissance rentable. Il fixe une feuille de route claire jusqu'en 2030, et traduit notre volonté d'atteindre l'excellence dans l'ensemble de nos opérations et de nos fonctions support. Notre stratégie centrée sur la valeur reste inchangée : *From Good to Great* incarne un engagement collectif et de long terme destiné à accélérer et amplifier cette dynamique.

Notre ambition de croissance est claire. Nous visons à renforcer nos positions sur les marchés à forte valeur ajoutée, comme en témoignent les contrats majeurs tels que notre nouvel accord de long terme avec Petrobras au Brésil – qui prévoit jusqu'à un milliard de dollars US de chiffre d'affaires sur quatre ans – et notre contrat avec TotalEnergies en Irak. Nous investissons également dans nos capacités de production à forte valeur ajoutée, notamment avec l'extension de notre usine de Youngstown aux États-Unis, pour un montant de 48 millions de dollars US.



S'appuyant désormais sur un bilan solide, Vallourec peut envisager des acquisitions ciblées, comme l'a démontré l'acquisition de Thermotite au Brésil.

#### **Parallèlement, nous préparons l'avenir de l'énergie.**

Si le marché du Pétrole & Gaz restera essentiel pour Vallourec dans les années à venir, nos solutions trouvent déjà des applications dans les énergies nouvelles. La géothermie de nouvelle génération constitue une opportunité particulièrement prometteuse, notamment pour des secteurs en forte croissance tels que les data centers aux États-Unis et en Europe. En juin 2025, nous avons également franchi une étape essentielle avec la certification de Delphy, notre solution unique au monde de stockage en sous-sol d'hydrogène gazeux. Plus largement, nos capacités d'innovation et de R&D ouvrent la voie à de nouveaux marchés, y compris, potentiellement, dans l'industrie ferroviaire en France.

L'année 2026 s'ouvre dans un contexte mondial incertain. Vallourec a clairement démontré sa capacité à concilier investissements de long terme, discipline stricte en matière de coûts et flexibilité opérationnelle. Cette discipline, alliée à des fondamentaux financiers solides et à une forte capacité d'adaptation, constitue le socle de notre agilité et de notre résilience.

L'ambition de Vallourec est claire : **devenir la référence et le partenaire de choix dans le secteur des tubes sans soudure premium**. Je suis convaincu que l'engagement collectif de nos équipes nous permettra de poursuivre notre dynamique – **From Good to Great**.



## FAITS MARQUANTS de l'année

### → STRATÉGIE

Après le succès du plan *New Vallourec*, le Groupe ouvre un nouveau chapitre avec sa feuille de route stratégique 2030, *From Good to Great*. Celle-ci vise à consolider un modèle orienté sur la création de valeur, l'excellence opérationnelle et l'innovation. Elle prolonge la transformation profonde déjà engagée et inscrit Vallourec parmi les leaders industriels les plus performants.

### → GOUVERNANCE

Le Conseil d'administration a proposé à l'unanimité le renouvellement du mandat de Philippe Guillemot en tant que Président-Directeur général, pour une durée de quatre ans, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale 2026. Ce choix traduit la confiance accordée à la trajectoire stratégique engagée et aux résultats obtenus depuis 2022.

### → FINANCE

Vallourec bénéficie désormais du statut « **Investment Grade** » auprès de Fitch Ratings, Moody's et S&P, confirmant la résilience de son bilan, sa solidité financière et la performance durable du Groupe.

### → EXPERTISE TECHNOLOGIQUE

Vallourec a finalisé l'acquisition de Thermotite do Brasil, intégrant une expertise technologique différenciante dans les revêtements d'isolation thermique pour pipelines, en cohérence avec la stratégie de montée en gamme du Groupe.

# Une ambition retrouvée, un modèle maîtrisé

Vallourec est un leader mondial des solutions tubulaires premium sans soudure, conçues pour opérer dans les environnements les plus exigeants et répondre aux besoins du secteur de l'énergie - des hydrocarbures jusqu'aux Nouvelles Énergies - et de l'industrie. Le Groupe est reconnu pour son expertise dans les aciers haute performance. Le plan *New Vallourec* a permis de redresser l'entreprise. *From Good to Great* ouvre une nouvelle phase, celle d'une croissance rentable, orientée vers les marchés de demain.



Vallourec propose une large gamme de tubes sans soudure premium, de tubes de spécialité et de solutions d'ingénierie conçus pour résister à des pressions extrêmes, à la corrosion et aux environnements les plus contraignants. Le Groupe se distingue aujourd'hui par sa montée en puissance dans les Nouvelles Énergies - géothermie, transport et stockage de carbone (dans le cadre de projets CCS) et hydrogène - portée par des solutions hautement innovantes comme la solution de stockage vertical d'hydrogène Delphy. Cette dynamique s'appuie sur une R&D de pointe et la maîtrise d'une chaîne d'approvisionnement intégrée, deux atouts essentiels pour garantir performance, fiabilité et qualité.

Cette offre est renforcée par Vallourec® Services, qui accompagne les clients sur toute la chaîne de valeur grâce à trois leviers complémentaires : ingénierie de projets, efficacité opérationnelle et économie circulaire. À titre d'exemple, les équipes VAM® Field Service, disponibles 24/7, partout dans le monde, apportent leur expertise de pointe pour les opérations tubulaires en s'appuyant sur des outils de suivi, de digitalisation et de maintenance prédictive.

## Un modèle agile et performant

En quelques années, le plan *New Vallourec* a transformé le Groupe en une entreprise résiliente, dont l'actif industriel et la chaîne de valeur ont été rationalisés. Désormais, le plan *From Good to Great* trace la trajectoire jusqu'en 2030 : un modèle privilégiant la valeur aux volumes, fondé sur l'excellence dans l'ensemble de ses opérations et fonctions support, des investissements sélectifs, une production localisée au plus proche des clients, une discipline financière renforcée et une innovation différenciante. Les résultats 2025 sont au rendez-vous : dette nette nulle, contrat record au Brésil pouvant atteindre un milliard de dollars US, accès au marché américain sans barrières douanières grâce à son implantation locale, développements prometteurs sur de nouveaux marchés. Vallourec enregistre ainsi des avancées dans l'hydrogène, avec la certification de Delphy, le transport et le stockage de carbone, et le développement de la géothermie nouvelle génération, lié, notamment, à l'essor des data centers. Ces avancées permettent d'accompagner ses clients dans les défis de la transformation énergétique.

**3,8 Mds €**  
CHIFFRE D'AFFAIRES

**21,5 %**  
RENTABILITÉ

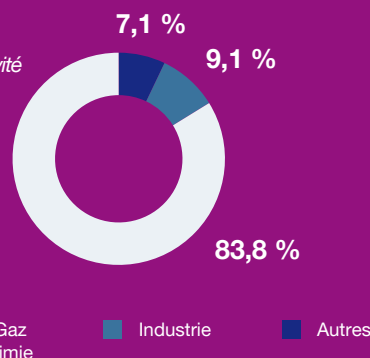
**+ 12 000**  
COLLABORATEURS

**3 971**  
BREVETS

## Marchés

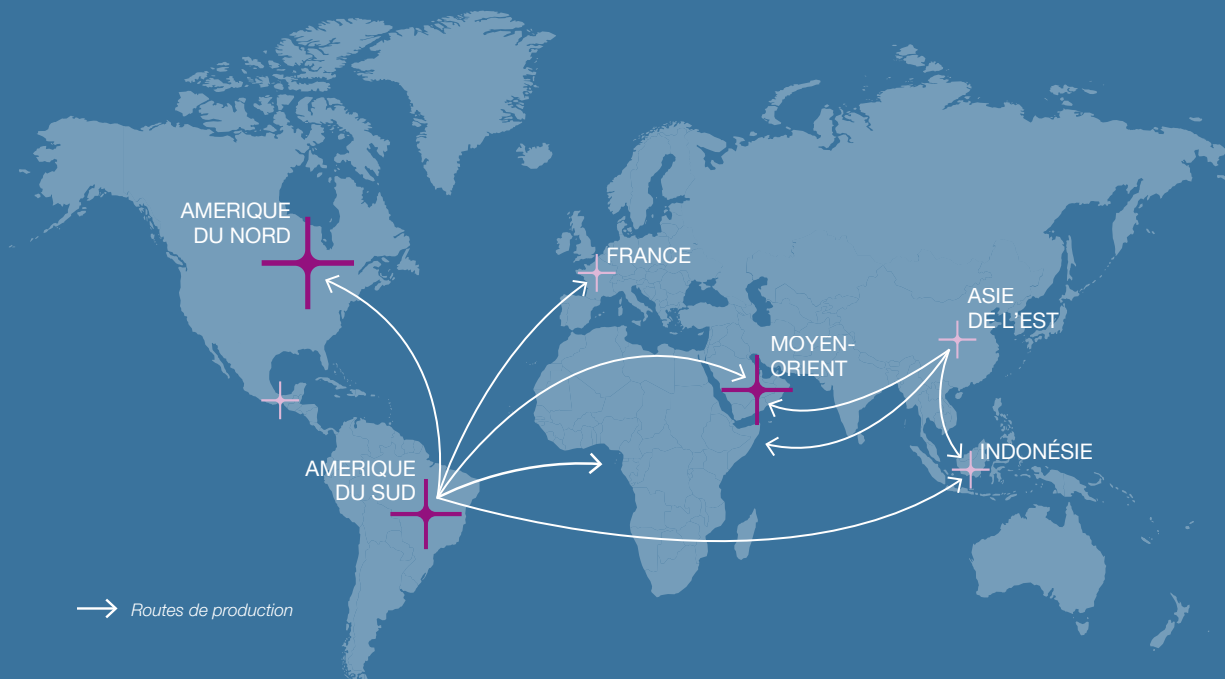
Solidement implanté sur le marché du Pétrole & Gaz, où il opère à plus de 80 %, le Groupe maîtrise l'ensemble de la chaîne de valeur grâce à ses solutions tubulaires premium sans soudure et son expertise industrielle. Vallourec prépare l'avenir en accélérant sur le marché des Nouvelles Énergies et en mettant son savoir-faire au service de solutions industrielles à forte valeur ajoutée. Il est également actif dans deux autres domaines : l'Industrie et l'exploitation de sa Mine de minerai de fer.

% du chiffre d'affaires de l'activité Tubes en 2025



# Présent dans plus de 20 pays

Une présence accrue aux côtés des acteurs Pétrole & Gaz



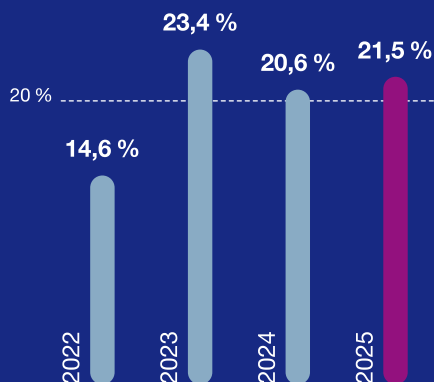
36 sites de productions | 3 centres de R&D | 3 régions stratégiques

Chiffre d'affaires de l'activité Tubes de Vallourec par région (2025)

Amérique du nord	Amérique du sud	Moyen-Orient	Reste du monde
41 %	16 %	22 %	21 %

## Performance financière retrouvée

Résultat brut d'exploitation stabilisé au dessus de 20 %



## Note financière

FitchRatings MOODY'S S&P

INVESTMENT GRADE (FITCH RATINGS, MOODY'S ET S&P)

Sécurité  
TRIR 1,25

soit 35 % de réduction des accidents avec et sans arrêt entre 2024 et 2025 et une trajectoire claire : un objectif de TRIR ≤ à 0,2 en 2030.

Retour aux actionnaires  
1<sup>er</sup>

DIVIDENDE DEPUIS 10 ANS

# Renforcer nos positions sur les marchés porteurs...

Fort du redressement opéré entre 2022 et 2025 et de la transformation profonde de son modèle industriel et organisationnel, Vallourec lance son plan *From Good to Great*, qui fixe une feuille de route claire jusqu'en 2030, avec l'ambition de consolider sa place de leader sur ses marchés historiques du Pétrole & Gaz, tout en accélérant sur les nouveaux marchés liés à la transformation énergétique.

## Vision

Être le partenaire de confiance des industries les plus exigeantes grâce à un portefeuille complet de solutions tubulaires premium, une chaîne de valeur maîtrisée, une proximité unique avec les clients et une ambition affirmée dans les Nouvelles Énergies.

## Opportunités

### États-Unis

Avec son modèle industriel intégré et ses nouveaux investissements, Vallourec bénéficie directement de la dynamique du marché.

### Différenciation

Une technologie reconnue portée par un portefeuille de connexions VAM® (dont VAM® 21 et VAM® HTTC), les solutions CLEANWELL® (revêtement sans graisse), et une large gamme de grades exclusifs (X80, Sour Service, High Collapse, CRA), complétée par des revêtements d'isolation thermique haute performance.

### Brésil

Une demande en hausse et de nouveaux contrats pour des solutions tubulaires premium et intégrées auprès d'acteurs majeurs (Petrobras, Shell).

## Marché

### Pétrole

Selon les dernières projections de l'AIE, la consommation mondiale de Pétrole & Gaz devrait continuer de croître jusqu'en 2050, malgré les incertitudes et la volatilité des marchés en 2026.

### États-Unis

Premier marché du Groupe, Vallourec bénéficie de son profil d'acteur domestique intégré, qui renforce sa compétitivité et le protège des barrières douanières.

### Matière 1<sup>re</sup>

L'acier, recyclable à l'infini, est la principale matière première qui intervient dans les procédés de fabrication des produits Vallourec.

## LES 5 PILIERS DE LA STRATÉGIE FROM GOOD TO GREAT

### 1 • Transformation énergétique

Vallourec est parfaitement positionné, via Vallourec® New Energies, pour accompagner la croissance des industries de la géothermie, du CCS et de l'hydrogène. Grâce à une R&D de pointe et à des solutions innovantes comme Delphy, Vallourec s'affirme comme un acteur clé de la transformation énergétique.

### 2 • Stratégie « value over volume »

Vallourec privilégie la vente de produits à forte valeur ajoutée à la croissance des volumes. Cette stratégie repose sur une discipline commerciale stricte, un recentrage sur les clients et marchés les plus stratégiques, une offre différenciante et une politique de prix alignée sur la technicité des produits.

### 3 • Excellence opérationnelle

L'excellence opérationnelle constitue un pilier majeur de la transformation de Vallourec. Elle s'appuie sur un nouvel état d'esprit fondé sur une mobilisation collective autour de la performance, l'accélération des process et une discipline d'exécution renforcée.

### 4 • Résilience

Le plan *New Vallourec* a permis de recentrer le Groupe sur ses marchés premium, d'optimiser son organisation et de renforcer sa résilience opérationnelle et sa discipline financière. Vallourec est aujourd'hui plus agile et plus efficace grâce à une structure simplifiée, une prise de décision plus rapide et une proximité accrue avec ses clients.

### 5 • Durabilité

La sécurité des personnes est la priorité absolue du Groupe, avec un objectif de TRIR  $\leq 0,2$  en 2030.

Dès 2022, avec 3 ans d'avance, Vallourec a atteint les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre validés par le SBTi, pour la période 2017-2025. En 2025, le Groupe a présenté son plan de transition selon le standard international GSCC, aligné sur une trajectoire à 1,5°C. Le Groupe réitère son engagement de réduction de CO<sub>2</sub>e de -30 % à horizon 2030 et -35 % en 2035, par rapport au niveau de 2021.

## Nos leviers

### Parts de marché

Grâce à son modèle intégré, son positionnement premium et son implantation mondiale, Vallourec renforce sa position sur ses marchés clés du Pétrole & Gaz, avec des progressions notables aux États-Unis, au Moyen-Orient et au Brésil.

### Nouveaux segments

Vallourec® New Energies propose des solutions performantes qui accélèrent la transformation énergétique. Le Groupe a déjà franchi des étapes majeures dans la géothermie, le CCS et l'hydrogène et vise à réaliser 10 à 15 % de son EBITDA dans ces nouvelles énergies d'ici 2030.

### Innovation

L'innovation technologique, digitale et opérationnelle, est un levier clé de compétitivité. En structurant et priorisant ses initiatives, le Groupe fédère ses équipes et transforme rapidement les idées en solutions créatrices de valeur, porté par une expertise industrielle solide et une maîtrise technologique forte.

# ... Grâce à une maîtrise opérationnelle et financière précise et performante

La mise en œuvre de la stratégie repose sur une rigueur et une discipline à tous les niveaux : dans l'organisation et l'engagement des équipes, dans la recherche continue de performance industrielle et financière, et dans l'amélioration de la rentabilité. Cette discipline est un gage de solidité pour l'avenir.



## Opérationnelle

### Réduction des coûts fixes

Fermeture des sites peu rentables, amélioration continue de la productivité.

### Turnover et arbitrages

Recentrage sur les zones compétitives, évolution des effectifs.

### Empreinte industrielle

Recentrage de la présence industrielle au Brésil, États-Unis et Moyen-Orient.

### Agilité industrielle

Accélération des cycles d'exécution, capacité d'adaptation rapide aux besoins des clients, modernisation des sites clés et optimisation des coûts.

### Digitalisation

Déploiement d'outils digitaux et de solutions de monitoring, simulation avancée et pilotage renforcé de la performance opérationnelle.

### Partenariats actifs

Collaboration renforcée avec les clients et partenaires dans la recherche de solutions innovantes.



## Financière

### Trésorerie nette positive fin 2025 pour la deuxième année consécutive

Elle s'élève à 39 millions d'euros à fin décembre 2025.

### 370 millions d'euros de retour aux actionnaires

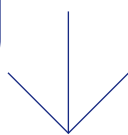
Après avoir atteint son objectif de dette nette nulle fin 2024, Vallourec a versé son premier dividende en dix ans.

### « Investment Grade » par Moody's, S&P et Fitch Ratings

L'amélioration continue de la rentabilité et de la résilience financière du Groupe a été reconnue par les trois principales agences de notation.

### Marge brute d'exploitation de 21,5%

Pour la troisième année consécutive depuis le lancement du plan *New Vallourec*, le Groupe affiche une marge brute d'exploitation supérieure à 20 %, confirmant sa capacité à dégager une profitabilité de premier plan, dans la durée.



## RÉSILIENCE FACE AUX CYCLES

La profonde transformation du Groupe renforce sa capacité à absorber les fluctuations du marché. Le recentrage sur ses marchés premium, la diversification vers les Nouvelles Énergies et son implantation industrielle réduisent la sensibilité du modèle économique aux cycles sectoriels.

## RENTABILITÉ ET RETOUR DU CAPITAL

L'objectif de rentabilité a été atteint, avec une marge brute d'exploitation solide qui s'est maintenue à un niveau élevé tout au long de 2025, pour atteindre 21,5 %. Cette dynamique soutient le retour au capital engagé par le Groupe et crée les conditions d'une performance durable en 2026.

## CRÉATION DE VALEUR

Le Groupe poursuit son repositionnement premium et entend tirer parti des opportunités offertes par les Nouvelles Énergies.



# Énergie : un marché qui se diversifie

À l'échelle sectorielle, la demande énergétique mondiale demeure importante et plurielle : les hydrocarbures restent nécessaires pour l'équilibre du système, tandis que les investissements dans les filières bas carbone s'accroissent sous l'effet des politiques publiques, de la tarification du carbone et de la demande industrielle décarbonée.

## Hydrocarbure

→ **En 2026, le marché pétrolier évolue dans un environnement international incertain**, marqué par de fortes tensions et une volatilité accrue. Dans ce contexte, le Groupe entend maintenir son extrême rigueur dans sa gestion opérationnelle et saisir toutes les opportunités pour renforcer sa position sur ses marchés clés (lire ci-contre).

## Géothermie

→ **Une filière en forte expansion qui présente de solides atouts : production continue, faible empreinte au sol, adaptée aux usages locaux.** Grâce à ses solutions et son expertise thermique et métallurgique, Vallourec occupe une position clé dans la géothermie destinée à la production électrique, caractérisée par des environnements particulièrement exigeants : températures extrêmes, pressions élevées et forte contrainte de corrosion. Présent notamment aux États-Unis, en Europe et en Indonésie, le Groupe renforce ses positions grâce

au partenariat signé avec XGS Energy et à ses solutions dédiées comme sa technologie exclusive THERMOCASE® VIT. Portée par l'essor des data centers, nécessaires au déploiement de l'intelligence artificielle, et par le développement de la coproduction de lithium, la géothermie de nouvelle génération ouvre des opportunités de croissance en fournissant une énergie continue, décarbonée et locale.

## CCS (captage et stockage de carbone)

→ **Ensemble de technologies clés pour atteindre la neutralité carbone en 2050.** Le captage concerne les industries lourdes (aciéries, cimenteries, centrales...) tandis que le stockage se traduit par l'injection du CO<sub>2</sub> dans des cavités souterraines. Vallourec intervient sur la partie transport et stockage du carbone. Le Groupe et Geostock ont annoncé un partenariat pour accélérer le développement des infrastructures de stockage sécurisé de l'hydrogène et du carbone à grande échelle.

## Hydrogène

→ **Le développement de l'hydrogène vert est tiré par les besoins de l'industrie lourde, les usages émergents de mobilité lourde ainsi que par la croissance de l'électricité bas carbone.**

Avec Delphy, Vallourec propose une réponse très concrète aux enjeux de la filière de l'hydrogène vert : le stockage vertical en sous-sol de 1 à 100 tonnes d'hydrogène vert gazeux comprimé dans des tubes, avec une empreinte au sol minimale et une sécurité de premier plan. Un démonstrateur est implanté à Aulnoye-Aymeries (France).

## Industrie

Au-delà de l'énergie, Vallourec fournit des solutions tubulaires premium pour des applications industrielles exigeantes : mobilité, agroalimentaire, construction, mécanique et centrales électriques de dernière génération, avec des exigences élevées en résistance mécanique, corrosion et contraintes thermiques.

## R&D, un système structuré pour renforcer les positions du Groupe

Avec 260 experts dédiés, la Recherche et le Développement de Vallourec repousse les limites de la science des matériaux pour répondre aux défis croissants de ses clients. Cette excellence technique, fondée sur la maîtrise des grades d'acier avancés, la résistance aux pressions extrêmes et le comportement en environnements agressifs, fait l'objet d'innovation continue pour développer et tester la prochaine génération de solutions tubulaires premium, et soutenir la croissance sur les marchés demandeurs d'énergie bas carbone.

Les connexions premium VAM®, références mondiales du secteur, illustrent cette dynamique d'amélioration continue.

Cette démarche de R&D s'appuie également sur un écosystème de partenaires académiques et industriels. Parmi eux, le partenariat avec Geostock, dédié au stockage d'hydrogène et de carbone, vise à codévelopper des solutions capables d'accompagner la transformation énergétique à grande échelle.

**36 M€**  
INVESTIS

**260**  
CHERCHEURS  
ET INGÉNIEURS

**3**  
PRINCIPAUX  
CENTRES

## Focus activités 2025

# 1 Md\$

### NOUVEAU CONTRAT OFFSHORE

En septembre 2025, Vallourec a remporté un contrat majeur auprès de **Petrobras**, à la suite d'un appel d'offres compétitif. Il porte sur la fourniture de produits et services OCTG destinés à ses opérations offshore de 2026 à 2029. Cet accord de long terme pourrait générer un chiffre d'affaires total allant jusqu'à un milliard de dollars US, représentant l'attribution la plus importante, en volumes comme en revenus, depuis que Petrobras a adopté la stratégie d'appel d'offres ouvert.



### NOUVELLE LIGNE DE FILETAGE PREMIUM

En novembre 2025, Vallourec a annoncé un investissement de 48 millions de dollars US pour étendre ses activités à Youngstown, dans l'État de l'Ohio, aux États-Unis. Cette initiative stratégique s'inscrit dans un engagement plus large en faveur de sa production américaine, avec plus de 1,5 milliard de dollars US investis au cours des 15 dernières années.



## Delphy est la solution de stockage d'hydrogène de Vallourec

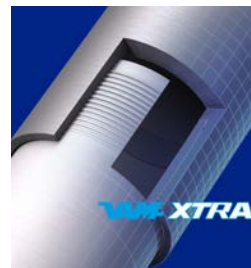
### → VALLOUREC OBTIENT LA CERTIFICATION DE SA SOLUTION DE STOCKAGE D'HYDROGÈNE...

En juin 2025, Vallourec a annoncé la certification officielle de Delphy, sa solution de stockage vertical d'hydrogène gazeux, par DNV. Première mondiale, Delphy permet de stocker en sous-sol de 1 à 100 tonnes d'hydrogène vert dans des conditions de sécurité maximale. Grâce à une faible empreinte au sol, ce dispositif vertical, installé jusqu'à 100 mètres de profondeur, répond aux défis des environnements industriels complexes et exigeants.

### → ... ET LANCE SA COMMERCIALISATION

Vallourec a déjà signé quatre protocoles d'accord : avec H2V, pour des projets de production et d'utilisation d'hydrogène vert, avec NextChem Tech, pour des projets d'hydrogène et d'ammoniac verts, avec Geostock pour le stockage à grande échelle, et, plus récemment, en 2026, avec Baker Hughes, pour la compression et le stockage souterrain. Une cinquantaine de projets, en France comme à l'international, sont actuellement en discussion.

### AUTRES AVANCÉES



Célébration des 60 ans  
d'innovation et de fiabilité  
des connexions VAM®.

**Signature de nouveaux contrats stratégiques**  
au Moyen-Orient avec Kuwait Oil Company, CNOOC et PetroChina, ADNOC, et au Brésil, avec Petrobras, Allseas et TechnipFMC.

# Le modèle de création de valeur

Afin de créer de la valeur pour l'ensemble de ses parties prenantes, Vallourec se définit comme un partenaire de confiance, porteur de solutions en acier à la pointe de la technologie, qui rendent possible la transformation énergétique.

## Une confiance renforcée avec ses parties prenantes

Vallourec place la sécurité, la responsabilité environnementale et l'éthique au cœur de ses opérations. Grâce à son excellence industrielle et à la maîtrise de sa chaîne d'approvisionnement, le Groupe renforce durablement la confiance vis-à-vis de ses salariés, clients et partenaires. La maturité du Groupe est reconnue par les agences de notations extra-financières.

## Une innovation différenciante au plus près de ses clients


Pionnier en matière de Recherche et Développement pour répondre aux besoins les plus exigeants, Vallourec propose des solutions intelligentes et fiables sur l'ensemble de la chaîne de valeur, afin de garantir une performance optimale au plus près de ses clients.

## Des solutions innovantes pour relever les défis de la transformation énergétique

Vallourec joue un rôle essentiel dans la transformation énergétique et propose des solutions robustes et fiables pour le captage-stockage du carbone, le stockage vertical d'hydrogène et la géothermie. Cet engagement technologique s'accompagne d'un plan de transition ambitieux, aligné sur une trajectoire de 1,5°C selon le standard international du GSCC, qui traduit la volonté du Groupe de réduire durablement son propre impact. Vallourec se distingue également par des produits dont l'empreinte carbone est nettement inférieure à celle de ses pairs.

### Un partenaire de confiance

Respecter les personnes et l'environnement



**EN 2030**  
**0 ACCIDENT GRAVE**  
TRIR<sup>(1)</sup> ≤ 0,2

**+ 12 000**  
collaborateurs

**30 M€**  
au titre de la participation et de l'intéressement


**98 %**  
d'électricité bas-carbone

**68 %**  
de l'acier produit issus de ferrailles recyclées



Femmes cadres  
**28 %**

Placer la responsabilité sociale et environnementale au cœur de nos valeurs

Signataire depuis 2010



Maturité reconnue par les agences ESG





Éthique et conformité

L'intégrité guide toutes les actions, soutenue par le **CONSEIL D'ADMINISTRATION & LE COMITÉ EXÉCUTIF** grâce à une **GOVERNANCE ÉTHIQUE** stricte.

**+ 160** actions menées dans les différentes régions au profit des communautés locales


L'excellence industrielle au service des normes de qualité et de sécurité les plus élevées



**1 244 kT**  
de tubes expédiés

**Qualité et performance**  
pour une confiance sans faille

Gérer l'ensemble de la chaîne d'approvisionnement interne et externe




Mine de fer

**36** unités de production

**75 %** des dépenses effectuées auprès de fournisseurs évalués par EcoVadis

Un modèle résilient pour garantir une croissance rentable



**3 800 M€** de chiffre d'affaires

**819 M€** d'EBITDA

+ pour des solutions en acier à la pointe de la technologie

Pionnier dans la Recherche et Développement

Un solide réseau d'universités et de start-ups partenaires pour stimuler l'innovation

ONE R&D

**3**  
centres  
de recherche  
et de test

**260**  
techniciens  
et ingénieurs

**3971**  
brevets

Des innovations au service de solutions intelligentes

**VAM**

60 ans d'innovation pour répondre aux standards des puits les plus exigeants au monde

**CLEANWELL**

Notre solution premium sans graisse pour une installation plus sûre et plus rapide

Des solutions sur l'ensemble de la chaîne de valeur



**Exploration & production**  
d'hydrocarbures



De la **conception**  
à la **logistique & l'installation**

Une empreinte globale au plus proche de nos clients

**VAM**  
FIELD SERVICE

**180** techniciens  
de terrain  
disponibles dans le monde  
**24h/24** et **7j/7**



**135**  
licenciés  
à travers le monde

Dans plus de **20**  
pays

+ qui fait de la transformation énergétique une réalité

Solutions innovantes pour les enjeux énergétiques du XXI<sup>e</sup> siècle

Développées pour relever les défis de la transformation énergétique

**vallourec**  
NewEnergies

Définir les standards tubulaires des marchés des nouvelles énergies

**CCS**



Milieu **corrosif** riche en CO<sub>2</sub> et **impuretés**

**Hydrogène**



Contenir l'hydrogène **sans fuites**

**Géothermie**



Haute **température** géothermique

**delphy**  
hydrogen storage

Stockage d'hydrogène **vertical**

Notre démarche de décarbonation

**1,45t** CO<sub>2</sub>

de CO<sub>2</sub> par tonne de tubes produits contre **2 tonnes** en moyenne pour les paires



**GSCC** | Global Steel Climate Council<sup>®</sup>

Fabrication d'acier alignée avec l'accord de Paris à 1,5 °C

Intensité carbone<sup>(1)</sup> par rapport à 2021

**-30%**  
d'ici 2030

(1) Émissions Scope 1, 2 et 3 amont par tonne de tubes expédiés

DONNÉES 2025

# Les équipes Vallourec, moteur de performance et de transformation

Chez Vallourec, la performance repose avant tout sur l'engagement et l'expertise de ses équipes mobilisées au service de la stratégie et de la transformation du Groupe.

Le plan New Vallourec a profondément repositionné le Groupe sur ses marchés, son organisation et son empreinte industrielle, en privilégiant la valeur aux volumes. Portée au plus haut niveau, cette dynamique s'appuie sur plus de 12 000 collaborateurs, présents dans 20 pays, engagés autour d'objectifs communs et d'une exigence de performance durable. Dans ce contexte, Vallourec structure son action autour de trois priorités : développer les expertises clés, renforcer la diversité et accélérer le développement des compétences, avec la santé et la sécurité comme exigence absolue.



## Santé et sécurité : un prérequis stratégique

→ Vallourec place la santé et la sécurité au cœur de ses opérations, avec l'ambition d'atteindre les meilleurs standards de son industrie.

S'appuyant sur sa feuille de route CAP 2030, le Groupe déploie une culture santé et sécurité unifiée, « Together We're Safer », fondée sur la prévention, la responsabilisation et la mobilisation collective. Les 12 règles qui sauvent des vies, communes à l'ensemble des sites, constituent un socle non négociable pour prévenir les situations à risques et éviter les accidents graves.

À l'horizon 2030

Vallourec s'est fixé des objectifs exigeants : **zéro accident grave laissant des séquelles à vie, un TRIR ≤ 0,2 et zéro maladie professionnelle**

## L'expertise, levier de différenciation compétitive

→ La maîtrise de compétences techniques de haut niveau constitue un levier direct de performance et de différenciation pour Vallourec.

Le programme Expert Career permet d'identifier, développer et reconnaître les collaborateurs experts du Groupe. Leurs compétences sont essentielles à l'innovation, à l'excellence opérationnelle et à la relation client.

Structuré autour d'un parcours dédié, ce programme associe reconnaissance, développement et contribution active aux enjeux stratégiques de Vallourec : résolution de problématiques techniques complexes, innovation, performance industrielle, transmission des savoir-faire clés et représentation du Groupe auprès de ses clients et partenaires.

Le programme couvre 18 domaines d'expertise, du développement produits aux procédés industriels et aux applications de marché.

À fin 2025, 298 experts sont reconnus au sein de Vallourec. Ils contribuent directement au maintien et au développement des avantages technologiques du Groupe.

298

EXPERTS MOBILISÉS DANS 18 DOMAINES CLÉS

Un dispositif unique pour développer, reconnaître et valoriser les expertises techniques critiques du Groupe.



## Diversité : un facteur de performance global

→ Présent dans plus de 20 pays, Vallourec s'appuie sur des équipes mixtes, multiculturelles, intergénérationnelles et aux expertises complémentaires. Cette diversité contribue directement à la performance du Groupe en renforçant son agilité, sa capacité d'innovation et sa fine compréhension des marchés.

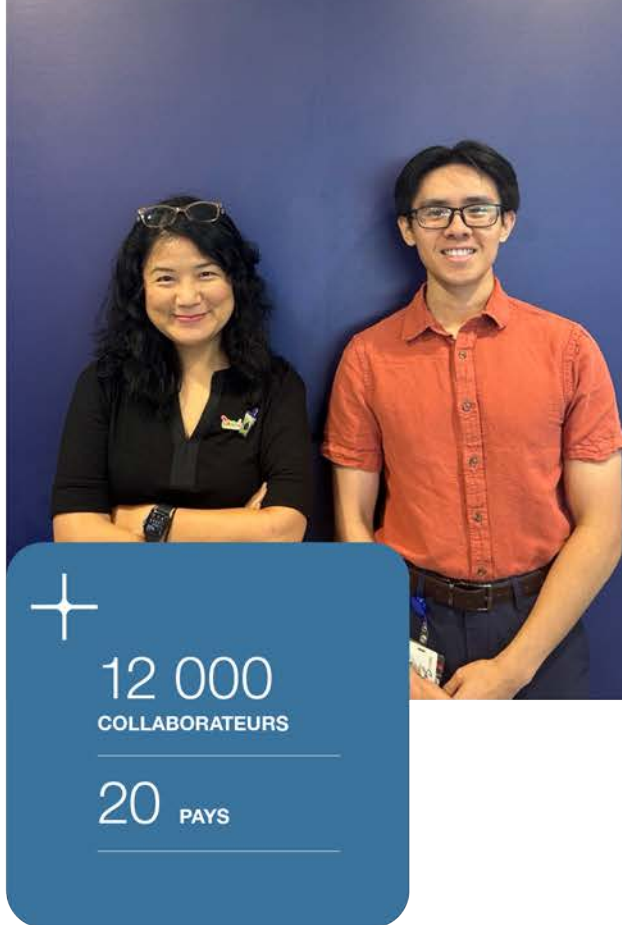
Lancé en 2023, le programme « We are Vallourec » structure l'ambition du Groupe en matière de diversité, d'équité et d'inclusion. Il s'articule autour de quatre priorités : diversité de genre, richesse culturelle, diversité générationnelle et inclusion des personnes en situation de handicap. Il repose sur une gouvernance dédiée et un pilotage régulier des indicateurs, avec des plans d'actions adaptés aux réalités locales.



+ 69  
NATIONALITÉS REPRÉSENTÉES

28 %  
DE FEMMES CADRES  
(OBJECTIF 30% D'ICI 2027)

18,2 %  
DE FEMMES PARMI LES EXPERTS  
(VS 16,5 % EN 2024)



+ 12 000  
COLLABORATEURS

20 PAYS

## Développer les compétences clés

→ Dans un environnement en évolution rapide, le développement des compétences est au cœur de la compétitivité du Groupe.

Le plan *From Good to Great* renforce les exigences en matière d'excellence opérationnelle, de discipline d'exécution, de rapidité de décision et de capacité d'arbitrage. Il implique de développer à la fois des compétences techniques et comportementales.

En 2025 :

- 92 % des salariés ont bénéficié d'au moins 2 heures de formation
- 410 000 heures de formation ont été dispensées
- 83 % des formations consacrées à l'expertise et aux compétences techniques

Vallourec University soutient cette dynamique autour de trois axes : fondamentaux et culture, leadership et comportements, expertise et compétences métiers afin d'aligner durablement les talents avec les priorités stratégiques du Groupe.



## Associer les équipes à la création de valeur

→ Dans un contexte de transformation réussie et de performance confirmée, Vallourec a lancé, en 2026, une nouvelle édition de son plan d'actionnariat salarié, Vallourec Invest, ouverte à près de 10 000 collaborateurs dans plusieurs pays.

Ce dispositif traduit la volonté du Groupe d'associer durablement les équipes - premiers acteurs de la réussite - à la création de valeur. Le succès de l'opération, avec une participation en forte progression et plus d'un collaborateur sur deux engagé, témoigne de la confiance des équipes dans la stratégie et les perspectives de Vallourec.

# Gouvernance

Notre modèle de gouvernance accompagne et structure la création de valeur dans toutes ses dimensions. Les administrateurs de la société et les membres du Comité exécutif viennent d'horizons différents et disposent d'expériences et de compétences variées reflétant l'empreinte internationale du Groupe et les différents enjeux à long terme de sa stratégie.

## **+** Conseil d'administration

Le Conseil d'administration de Vallourec est composé de 9 administrateurs, dont 55 % de femmes et 63 % d'indépendants. Il comprend également 1 censeur.

**Philippe Guillemot**

AGO 2026 - Président du Conseil d'administration et Directeur Général

**Angela Minas**

AGO 2026 - Administratrice Référente

**Corine de Bilbao**

AGO 2028 - Administratrice indépendante

**David Clarke**

AGO 2029 - Administrateur

**Frida Norrbom Sams**

AGO 2028 - Administratrice indépendante

**Annelise Le Gall**

2028 - Administratrice représentant les salariés

**Luciano Siani Pires**

AGO 2028 - Administrateur indépendant

**Hera Siu**

AGO 2026 - Administratrice indépendante

## 4 Comités

### COMITÉ D'AUDIT

Assure le contrôle du processus d'élaboration de l'information financière, le suivi du contrôle et de l'audit interne, ainsi que la gestion des risques.

### COMITÉ DES RÉMUNÉRATIONS

Définit et recommande au Conseil la politique de rémunération, et propose l'attribution et la répartition de la rémunération des administrateurs.

### COMITÉ DES NOMINATIONS ET DE LA GOUVERNANCE

Assure la sélection des membres du Conseil et détermine les critères de nomination et de renouvellement.

### COMITÉ RSE

Examine les problématiques, risques et opportunités du Groupe en matière de responsabilité sociale et environnementale, notamment sur les enjeux liés au changement climatique.

55 %

PARITÉ HOMME/FEMME

8

NATIONALITÉS

## **+** Comité exécutif

Le Comex est responsable de la mise en œuvre de la stratégie. Ses 13 membres pilotent le déploiement du plan *From Good to Great* et de ses objectifs à horizon 2030

**Philippe Guillemot**

Président-Directeur Général

**Nathalie Delbreuve**

Directrice Financière Groupe

**Philippe Carlier**

Directeur Process et Ingénierie

**Sarah Dib**

Secrétaire Générale du Groupe

**Jérôme Favre**

Directeur Business Line OCTG Services et Accessoires

**Valeria Fernandes**

Directrice Digital & Systèmes d'Information

**Bertrand Frischmann**

Directeur des Opérations (COO)

**André Lacerda**

Directeur de la région Amérique du Sud (Activités Tubes)

**Jacky Massaglia**

Directeur de la région Amérique du Nord

**Ludovic Oster**

Directeur des Ressources Humaines du Groupe

**Damien Rebourg**

Directeur de la Communication et des Affaires Publiques

**Bertrand de Rotalier**

Directeur Business Line New Energies, Project Line Pipe and Process

**Enrico Schiappacasse**

Directeur Stratégie et Développement

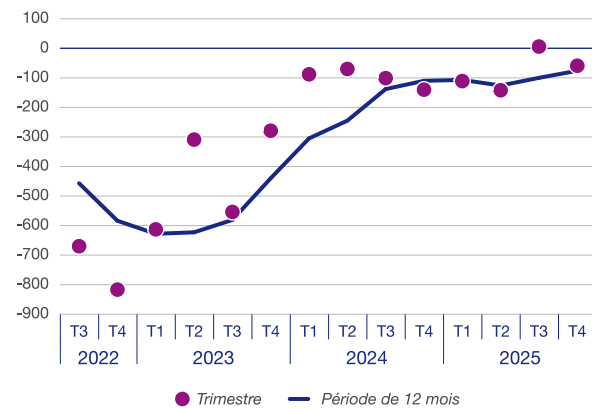
# Performance financière



## Tubes

### Écart de rentabilité

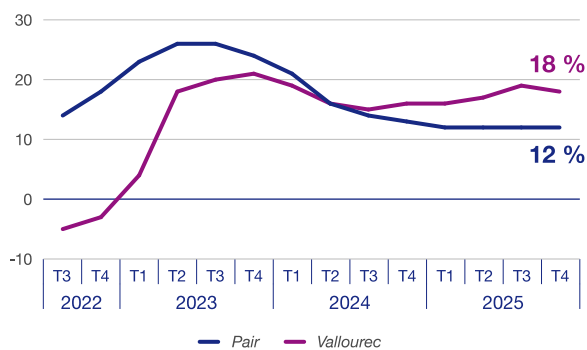
Résultat brut d'exploitation par tonne de tubes (pair vs Vallourec, en dollars US)



→ Réduction de l'écart de rentabilité par rapport à notre principal concurrent

### Retour sur capital investi

(en % du capital investi)



→ Retour sur capital investi supérieur à celui de notre principal concurrent

## Groupe

### Résultat brut d'exploitation

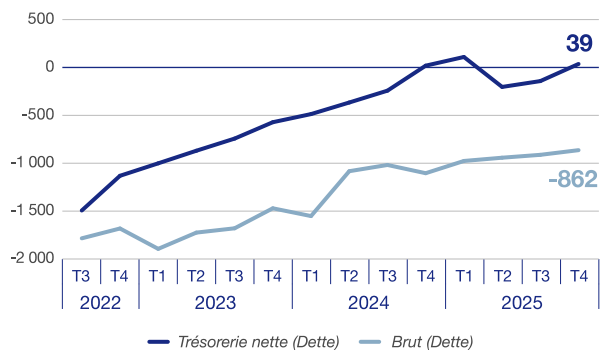
(marge en %)



→ 13 trimestres avec une forte marge de RBE d'environ 20 %

### Évolution de la dette

(en millions d'euros)



→ Position de trésorerie nette positive fin 2025 et réduction continue de la dette brute

✦ **Les résultats 2025 de Vallourec** illustrent les nombreuses étapes déjà franchies par le Groupe. Après avoir atteint son objectif de dette nette nulle fin 2024, Vallourec a versé en 2025 un dividende significatif à ses actionnaires pour la première fois depuis dix ans. L'écart de rentabilité avec le principal concurrent s'est également considérablement réduit, atteignant désormais son niveau le plus bas depuis le lancement du plan *New Vallourec* début 2022. Enfin, l'amélioration continue de la rentabilité et la résilience financière du Groupe ont été reconnues par les trois principales agences de notation, qui lui ont toutes attribué la note Investment Grade.



SIÈGE SOCIAL

12 rue de la Verrerie  
92190 Meudon (France)  
552 142 200 RCS Nanterre

Tél. : +33 (0)1 49 09 35 00

[WWW.VALLOUREC.COM](http://WWW.VALLOUREC.COM)

Société anonyme à Conseil d'administration  
au capital de 4 768 147,86 €