



Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 Juin 2026



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



Sommaire

1	Attestation du responsable du rapport financier semestriel	1
2	Rapport d'activité semestriel	2
3	Comptes intermédiaires consolidés condensés du groupe Vallourec au 30 juin 2026	14
4	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026	38

Nous restons à votre disposition pour de plus amples informations :

VALLOUREC

Contact :

Direction des Relations Investisseurs et de la Communication Financière
12, rue de la Verrerie — 92190 Meudon

0 805 651 010

E-mail : investor.relations@vallourec.com

Retrouvez toutes les informations sur le site internet du Groupe : www.vallourec.com

+

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Vallourec et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, ainsi que des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Meudon, le 29 juillet 2026

Philippe Guillemot

Président du Conseil d'administration et Directeur Général

Contexte des marchés de Vallourec : tendances et opportunités

Vallourec fournit des produits et services à travers ses deux segments opérationnels : Tubes et Mines & Forêts. À travers son segment Tubes (représentant 90 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2026), le Groupe offre une large gamme de produits tubulaires et de services destinés aux marchés de l'extraction pétrolière et gazière, de l'automobile, de l'agroalimentaire, de la mécanique, de la construction, de la géothermie, du CCUS (Captation, Utilisation et Stockage du Carbone), de l'extraction directe de lithium et du stockage d'hydrogène. Les performances du segment Tubes dépendent en grande partie de l'évolution du

marché du pétrole et du gaz, analysée plus en détail ci-après. Parallèlement, dans son segment Mine & Forêts (10 % du chiffre d'affaires du premier semestre 2026), le Groupe exploite une mine de minerai de fer au Brésil. Bien qu'une partie de la production soit utilisée pour l'approvisionnement de l'usine de Jeceaba, la grande majorité du minerai extrait est commercialisée sur le marché local. Vallourec vend également à des tiers des quantités limitées de charbon de bois produit par sa forêt d'eucalyptus.

Le marché Pétrole & Gaz

Les produits de Vallourec offrent un large éventail d'applications potentielles tout le long de la chaîne de valeur du pétrole et du gaz. La demande est particulièrement forte dans le segment amont, où les produits premium jouent un rôle essentiel pour préserver l'intégrité des infrastructures et permettre le transport du pétrole et du gaz, que ce soit dans les puits souterrains via les OCTG (Oil Country Tubular Goods) ou en surface grâce aux conduites de transport (Line Pipe).

Par conséquent, le principal moteur de la demande pour les produits de Vallourec est le niveau d'investissement dans le secteur amont du pétrole et gaz. Or, cela dépend des prix du pétrole et du gaz, qui dépendent eux-mêmes de l'équilibre entre l'offre et la demande pour ces deux matières premières.

Offre, demande et prix du pétrole et du gaz

Les marchés pétroliers et gaziers ont été marqués par des changements significatifs au cours du premier semestre 2026, sous l'effet des conflits au Moyen-Orient ; voir la section suivante, « Faits caractéristiques et significatifs ». À la date de publication de ce rapport, la situation au Moyen-Orient reste particulièrement instable, ce qui alimente une volatilité élevée sur les marchés pétroliers et gaziers et réduit la visibilité sur les perspectives de marché.

Selon le rapport Oil Market Report de l'AIE de juillet 2026, la demande mondiale de pétrole devrait diminuer d'environ 1 mb/j en 2026, pour s'établir en moyenne à 103,4 mb/j sur l'année. Ce recul s'explique principalement par le conflit au Moyen-Orient, qui a perturbé les chaînes d'approvisionnement et entraîné une hausse des prix du pétrole, pesant ainsi sur la consommation. À plus long terme, la demande mondiale de pétrole devrait rebondir en 2027, avec une croissance estimée à environ 2 Mb/j.

En prenant l'hypothèse d'une désescalade rapide des hostilités au Moyen-Orient, l'offre mondiale de pétrole devrait diminuer en moyenne de 3,7 mb/j pour s'établir à 102,6 mb/j en 2026. Entre mars et juin 2026, les stocks mondiaux observés de pétrole ont reculé 339 millions de barils, reflétant le resserrement de l'équilibre entre l'offre et la demande sur le marché.

En 2027, l'offre mondiale de pétrole devrait rebondir de 7,5 mb/j pour atteindre 110,1 mb/j. La production de L'OPEP+ ⁽¹⁾ devrait augmenter de 5,3 mb/j, conformément aux dernières orientations de production du groupe. Parallèlement, l'offre hors OPEP+ devrait progresser de 2,2 mb/j, soutenue par la reprise de la production dans les pays du Golfe (+ 1,1 mb/j) et par la poursuite de la croissance de la production sur le continent Américain (+ 940 kb/j).

Au premier semestre 2026, le prix moyen du Brent ⁽²⁾ s'élevait à 87,6 dollars par baril, contre 71,0 dollars par baril au premier semestre 2025, soit une hausse d'environ 23 % sur un an. Le prix moyen du WTI ⁽³⁾ a suivi une tendance similaire, avec une moyenne de 82,5 dollars par baril contre 67,6 dollars par baril sur la même période de l'année précédente, ce qui représente une augmentation d'environ 22 %.

Les prix du pétrole ont connu une forte volatilité au cours du premier semestre 2026, principalement sous l'effet des tensions géopolitiques et des conflits au Moyen-Orient. Après avoir débuté l'année aux alentours de 60 dollars par baril, le Brent a grimpé jusqu'à près de 120 dollars par baril à la fin du mois d'avril, avant de reculer nettement pour clôturer le semestre à environ 70 dollars par baril.

⁽¹⁾ L'OPEP désigne l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, un groupe composé des 12 principaux pays exportateurs de pétrole : l'Arabie saoudite, l'Irak, l'Iran, le Koweït et le Venezuela (les cinq pays fondateurs), ainsi que l'Algérie, le Congo, le Gabon, la Guinée équatoriale, la Libye et le Nigeria. L'OPEP+ est un groupe qui comprend les pays membres de l'OPEP et d'autres pays producteurs de pétrole, à savoir l'Azerbaïdjan, le Bahreïn, le Brunei, le Kazakhstan, la Malaisie, le Mexique, la Russie, Oman, le Soudan et le Sud-Soudan.

⁽²⁾ Prix du Brent : Bloomberg – données collectées en juillet 2026.

⁽³⁾ Prix du WTI : Bloomberg – données collectées en juillet 2026.

À long terme, de nombreux analystes de marché prévoient une augmentation prolongée de la demande de gaz, ou à défaut, une stabilisation sur une plus longue période comparativement à la demande de pétrole. Cela est principalement dû à l'utilisation du gaz naturel dans la production d'électricité et à son potentiel de décarbonation lorsqu'il est utilisé pour remplacer le charbon ou les produits pétroliers.

Selon l'AIE ⁽¹⁾, la demande mondiale de gaz naturel a continué de croître au cours de l'hiver 2025-2026, soutenue par une consommation plus forte en Asie et une demande résiliente sur plusieurs marchés clés. Avant les perturbations liées aux conflits au Moyen-Orient, l'amélioration de la disponibilité du GNL, grâce à la mise en service de nouvelles capacités de liquéfaction, notamment en Amérique du Nord, soutenait la poursuite de la croissance de la consommation mondiale de gaz.

Cependant, le conflit au Moyen-Orient constitue un choc majeur d'approvisionnement pour les marchés mondiaux du gaz. La fermeture du détroit d'Ormuz, par lequel transite habituellement près de 20 % du commerce mondial de GNL, a perturbé les flux internationaux de gaz, fortement réduit les exportations de GNL du Qatar et des Émirats arabes unis, et entraîné une volatilité accrue des prix sur les marchés asiatique et européen. Les pertes d'approvisionnement en GNL en provenance de la région pour les seuls mois de mars et d'avril sont estimées à environ 20 milliards de mètres cubes (Gm³). Les dommages subis par les infrastructures de GNL et les retards affectant les principaux projets d'expansion au Qatar pourraient quant à eux retirer environ 120 Gm³ d'approvisionnements cumulés en GNL des marchés mondiaux entre 2026 et 2030. Le resserrement des fondamentaux du marché a conduit à des ajustements du côté de la demande, notamment par le recours accru à des combustibles alternatifs et la mise en œuvre de mesures d'économies d'énergie, en particulier en Asie. Malgré ces perturbations, de nombreux pays continuent de considérer le gaz naturel comme un élément essentiel de leur stratégie de sécurité énergétique et de développement économique. Des investissements significatifs dans la production amont de gaz, les capacités de liquéfaction de GNL et les infrastructures associées devraient se poursuivre, notamment en Amérique du Nord et au Moyen-Orient, où les ressources gazières demeurent au cœur des plans énergétiques de long terme.

Les prix du gaz naturel ⁽²⁾ sur le TTF (Title Transfer Facility) néerlandais, représentent la meilleure approximation des prix du gaz en Europe. Au premier semestre 2026, le prix moyen du TTF s'est établi à 14,6 dollars par MBtu, contre 13,2 dollars par MBtu au premier semestre 2025, soit une hausse d'environ 11 % sur un an. À l'instar des marchés pétroliers, les prix du gaz naturel ont connu une forte volatilité au cours de la période, reflétant les inquiétudes liées à l'approvisionnement et les perturbations du marché résultant des conflits au Moyen-Orient. Les prix du TTF ont débuté l'année en dessous de 10 dollars par MBtu, ont progressé jusqu'à un niveau légèrement supérieur à 20 dollars par MBtu à la fin du mois de mars, avant de se modérer pour clôturer le premier semestre à environ 14,6 dollars par MBtu.

Les prix du gaz Henry Hub ⁽³⁾, indicateur clé pour les prix du gaz aux États-Unis, ont atteint en moyenne 3,2 dollars par MBtu au premier semestre 2026, contre 3,7 dollars par MBtu au premier semestre 2025, soit une baisse d'environ 13 % sur un an. Les prix ont

progressé au début de l'année 2026, soutenus par des conditions météorologiques plus froides que la normale et une demande saisonnière accrue, avant de se modérer par la suite. Contrairement aux marchés gaziers européens, les prix du gaz naturel aux États-Unis n'ont pas connu les fortes hausses observées après l'escalade des conflits au Moyen-Orient. Cela s'explique par les contraintes des infrastructures de transport de gaz et d'exportation de GNL aux États-Unis qui limitent la transmission des perturbations de l'offre mondiale aux prix du marché américain.

Investissements mondiaux dans le pétrole et gaz

Les investissements dans le segment exploration et production (E&P) pétrolier demeurent à un niveau soutenu. Selon l'étude Global Upstream Spending de S&P, publiée fin juin 2026, les investissements mondiaux en E&P sont passés d'un point bas de 300 milliards de dollars en 2020 à 557 milliards de dollars en 2025, soit une hausse de 85 %. En 2026, les dépenses mondiales totales d'E&P devraient ralentir pour s'établir à 514 milliards de dollars. Alors que les dépenses liées aux ressources non conventionnelles devraient rester globalement stables d'une année sur l'autre, les investissements dans l'onshore conventionnel et l'offshore devraient reculer respectivement de 10 % et 9 %.

À plus long terme, les dépenses mondiales totales d'E&P devraient renouer avec la croissance pour atteindre 643 milliards de dollars d'ici 2030. Les investissements offshore devraient continuer à constituer un moteur essentiel de cette croissance, progressant jusqu'à 203 milliards de dollars en 2030, tandis que les dépenses onshore devraient augmenter de 370 milliards de dollars à 441 milliards de dollars sur la même période.

Marché du pétrole et du gaz en Amérique du Nord

La très grande majorité du chiffre d'affaires de Vallourec en Amérique du Nord est réalisée aux États-Unis. Le nombre total d'appareils de forage en activité aux États-Unis, un indicateur clé de la demande pour les produits de Vallourec, s'est établi en moyenne à 551 appareils au premier semestre 2026, contre 574 appareils au premier semestre 2025, soit une baisse de 4 %. Néanmoins, l'activité de forage a connu un rebond au cours des derniers mois, soutenue par la hausse des prix du pétrole consécutive au conflit au Moyen-Orient. Le nombre d'appareils en activité est ainsi passé de 550 fin février à 573 fin juin, soit une augmentation d'environ 4 % ⁽³⁾.

Les prix des tubes OCTG sans soudure aux États-Unis ont atteint un point bas d'environ 2 110 dollars par tonne en août 2024 ⁽⁴⁾. Depuis lors, les prix ont progressivement rebondi, soutenus par l'amélioration des fondamentaux du marché et un environnement de prix plus favorable. Les prix moyens des OCTG sans soudure sont passés de 2 395 dollars par tonne au premier trimestre 2025 et 2 509 dollars par tonne au deuxième trimestre 2025 à 2 501 dollars par tonne au premier trimestre 2026 et 2 574 dollars par tonne au deuxième trimestre 2026. Dans l'ensemble, les prix des OCTG sans soudure aux États-Unis ont atteint en moyenne 2 538 dollars par tonne au premier semestre 2026, soit une hausse d'environ 3,5 % par rapport à la moyenne de 2 452 dollars par tonne observée au premier semestre 2025.

⁽¹⁾ Source : Oil Market Report, Agence internationale de l'énergie, deuxième trimestre 2026.

⁽²⁾ Source : Bloomberg.

⁽³⁾ Source : Baker Hughes.

⁽⁴⁾ Source : Rapport PipeLogix, Average Seamless Index (en tonnes).

En 2025, l'administration Trump a annoncé la suppression de l'ensemble des dispositifs commerciaux applicables aux produits en acier, notamment les droits de douane, les quotas et les autres mécanismes hybrides. Ceux-ci ont été remplacés par un droit de douane général de 50 % applicable aux produits en acier et à leurs produits dérivés. Le premier semestre 2026 a ainsi reflété le plein impact de ces mesures tarifaires, les importations de tubes OCTG sans soudure aux États-Unis ayant reculé de plus de 40 % par rapport au premier semestre 2025. La très grande majorité des volumes vendus par Vallourec aux États-Unis est destinée aux applications de forage onshore, lesquelles sont approvisionnées par l'outil industriel intégré du Groupe implanté aux États-Unis. De ce fait, Vallourec demeure largement protégé des effets directs de ces droits de douane. Pour certaines applications spécifiques, notamment les tubes de grand diamètre destinés aux projets offshore, le Groupe importe des produits issus de son site de production au Brésil. Sur ces segments, la hausse des prix de marché devrait permettre de compenser une part significative de l'impact financier lié aux droits de douane.

Marché du pétrole et du gaz dans l'Hémisphère Est

Le chiffre d'affaires de Vallourec dans l'hémisphère Est est principalement réalisé au Moyen-Orient, avec des ventes complémentaires en Asie-Pacifique, en Afrique et en Europe de l'Ouest.

Le nombre d'appareils de forage en activité au Moyen-Orient s'est établi en moyenne à 501 appareils au premier semestre 2026, en baisse de 25 appareils, soit 5 %, par rapport au premier semestre 2025. Ce recul résulte principalement de l'impact du conflit régional, qui a pesé sur l'activité de forage dans certains pays, par exemple en Irak. À l'inverse, l'activité est restée résiliente en Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis, soutenus par la poursuite du développement de projets stratégiques dans les secteurs du pétrole et du gaz.

Le nombre d'appareils de forage dans l'hémisphère Est hors Moyen-Orient et Amérique latine, a atteint en moyenne 430 appareils au premier semestre 2026, en hausse de 2 appareils par rapport au premier semestre 2025. Cette hausse limitée s'explique principalement du renforcement de l'activité de forage en Afrique, qui a plus que compensé la légère baisse observée en Asie-Pacifique. La dynamique s'est améliorée à la fin du deuxième trimestre, en particulier en Afrique, où le nombre d'appareils en activité est passé de 100 en janvier 2026 à 120 en juin 2026. Cette

progression reflète un environnement de prix du pétrole et du gaz plus favorable, qui a conduit les clients à accroître leurs activités de forage.

Les prix des tubes OCTG sans soudure au Moyen-Orient ⁽¹⁾ se sont établis en moyenne à 2 198 dollars par tonne au premier semestre 2026, un niveau globalement stable par rapport à la moyenne de 2 192 dollars par tonne enregistrée au premier semestre 2025. Les prix ont toutefois enregistré une hausse au cours du deuxième trimestre 2026 pour s'établir à 2 257 dollars par tonne contre 2 138 dollars par tonne au premier trimestre 2026.

En mer du Nord ⁽²⁾, les prix des tubes OCTG sans soudure ont atteint en moyenne 2 755 dollars par tonne au premier semestre 2026, en baisse d'environ 3 % par rapport à la moyenne de 2 834 dollars par tonne observée au premier semestre 2025. Néanmoins, les prix ont légèrement progressé au cours du deuxième trimestre, passant de 2 742 dollars par tonne au premier trimestre 2026 à 2 767 dollars par tonne au deuxième trimestre 2026.

Marché du pétrole et du gaz dans l'Hémisphère Sud

En Amérique du Sud, Vallourec réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires au Brésil. L'activité de forage dans le pays, mesurée par le nombre total d'appareils de forage, s'est établie en moyenne à 22 appareils au premier semestre 2026, contre 24 appareils au premier semestre 2025, soit une baisse d'environ 9 % sur un an. L'activité est toutefois demeurée relativement stable au cours du premier semestre 2026, oscillant entre 20 et 24 appareils de forage actifs ⁽³⁾. À ce jour, il n'existe aucun indicateur tiers fiable permettant de refléter les niveaux de prix de marché des produits de Vallourec au Brésil.

L'activité de Vallourec au Brésil dépend fortement de l'activité de Petrobras, la compagnie pétrolière nationale. Dans son dernier plan stratégique quinquennal pour 2026-2030, Petrobras a indiqué un budget total d'investissement de 109 milliards de dollars, dont 78 milliards de dollars (72 %) étaient consacrés à l'exploration et à la production (E&P). Par rapport au plan 2025-2029, cela représente une baisse de 2 % des dépenses d'investissement stratégiques, mais une hausse de 1 % des dépenses de E&P. Petrobras indique également que 43 milliards de dollars du budget d'investissement alloué à l'implémentation du portefeuille de projets E&P sera consacré aux réservoirs pré-salifères offshore.

⁽¹⁾ Source: Rystad - Jebel Ali Seamless (Premium) L80 CFR.

⁽²⁾ Source : Rystad - North Sea Seamless (Premium) L80 CFR.

⁽³⁾ Source : Baker Hughes.

Faits caractéristiques et significatifs

Changement de devise de présentation

Vallourec a modifié la devise de présentation des comptes consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, à compter du 1^{er} janvier 2026, afin de rendre son information financière plus lisible en reflétant mieux la performance de ses activités qui sont principalement réalisées en dollars américains. Les devises fonctionnelles demeurent inchangées.

Situation géopolitique au Moyen-Orient

Au cours de la période ainsi qu'après la date de clôture, le conflit armé impliquant notamment les États-Unis, Israël et l'Iran a entraîné une dégradation significative de la situation géopolitique au Moyen-Orient. En particulier, les perturbations du trafic maritime, notamment les fermetures partielles et les restrictions affectant le détroit d'Ormuz, ont eu un impact direct sur la logistique et les chaînes d'approvisionnement locales.

Pour Vallourec, ces événements ont affecté des livraisons à certains clients du Moyen-Orient, notamment en raison de retards et de la réorganisation de certains flux d'expédition. Toutefois, l'impact de cette situation a varié selon les marchés de la région. L'activité est demeurée résiliente dans les marchés stratégiques que sont l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis. L'implantation locale de Vallourec dans ces deux pays a permis au Groupe d'assurer la continuité de ses opérations et de maintenir un niveau élevé de service à ses clients. À l'inverse, l'activité dans d'autres pays de la région, notamment au Qatar, au Koweït et en Irak, a été davantage affectée par les perturbations des chaînes logistiques et le renforcement des incertitudes géopolitiques régionales.

À ce jour, le Groupe n'a constaté aucune annulation de commandes de la part de ses clients. Vallourec poursuit une gestion proactive de sa chaîne d'approvisionnement et de ses flux logistiques afin de limiter les impacts de cette situation et de garantir la continuité de ses opérations et des services rendus à ses clients.

Dans le même temps, le conflit a contribué à une hausse significative des cours mondiaux du pétrole et du gaz naturel. Cette évolution favorise les investissements dans les activités d'exploration-production et soutient la demande pour les solutions tubulaires premium de Vallourec. Toutefois, elle exerce également une pression à la hausse sur les coûts du Groupe, en particulier les coûts de fabrication et de transport.

Le Groupe demeure particulièrement attentif à l'évolution de la situation dans la région et se réserve la possibilité d'adapter ses opérations en fonction de toute escalade supplémentaire ou de toute prolongation des perturbations observées.

Cession par ArcelorMittal d'environ 10 % du capital de Vallourec

Le 19 mai, ArcelorMittal a annoncé la cession d'environ 23,9 millions d'actions Vallourec, représentant environ 10,0 % du capital social en circulation de Vallourec, à un prix de 24,00 euros par action. L'opération a été réalisée auprès d'investisseurs institutionnels dans le cadre d'un placement accéléré (« accelerated bookbuilding »).

Cette transaction s'inscrit dans l'approche disciplinée d'ArcelorMittal en matière d'allocation du capital et de gestion de portefeuille. Le produit de la cession est destiné à être restitué aux actionnaires dans le cadre du programme en cours de rachat d'actions d'ArcelorMittal.

ArcelorMittal a déclaré maintenir son soutien à la stratégie de Vallourec et à son équipe de direction, tout en continuant de considérer que la Société présente un potentiel de création de valeur. ArcelorMittal détient désormais environ 17,3 % du capital social de Vallourec et conserve un représentant au sein du Conseil d'administration.

ArcelorMittal a également souscrit un engagement de conservation (« lock-up ») portant sur sa participation restante dans Vallourec pour une durée de 90 jours calendaires suivant la date de règlement-livraison, sous réserve des exceptions usuelles de marché.

Distribution aux actionnaires, finalisation du programme de rachat d'actions et exercice intégral des bons de souscription d'achat

Vallourec a finalisé, le 30 juin 2026, son programme de rachat d'actions, initié le 8 janvier 2026.

À la clôture du marché le 30 juin 2026, Vallourec avait racheté un total de 5 868 656 actions à un prix moyen de 18.67€ par un prestataire de services d'investissement indépendant, pour un montant global d'environ 110 millions d'euros, soit 128 millions de dollars. Parmi les actions ainsi rachetées :

- 4 850 000 actions ont été allouées à la couverture d'une partie des bons de souscription d'actions (« BSA ») émis par Vallourec (ISIN : FR00140030K7), afin de limiter la dilution liée à leur exercice intervenu avant leur échéance au 30 juin 2026.
- Le solde des actions a été affecté à la couverture des plans de rémunération à long terme des salariés du Groupe.

Par ailleurs, l'intégralité des bons de souscription d'actions en circulation a été exercée au cours du mois de juin. Les actions correspondantes ont été livrées quasi intégralement au début du mois de juillet, au moyen de l'émission de 28 465 882 actions nouvelles et de la remise des 4 850 000 actions existantes rachetées dans le cadre du programme mentionné ci-dessus. À la suite de cet exercice, Vallourec a encaissé le 8 juillet 2026 un produit global proche de 307 millions d'euros.

Vallourec confirme sa volonté de distribuer près de 650 millions d'euros à ses actionnaires sur l'année calendaire 2026 dont 110 millions d'euros ont été alloués au programme de rachat d'actions.

Le solde sera versé sous forme d'un dividende intérimaire exceptionnel de 2,05€ au titre de l'exercice 2026, sous réserve des conditions usuelles d'approbation et de l'approbation du Conseil d'administration de Vallourec le 29 juillet 2026. Ce dividende intérimaire sera détaché et mis en paiement selon le calendrier suivant :

- Date de détachement : 3 août 2026
- Date de paiement : 5 août 2026.

Succès commerciaux

En janvier 2026, Vallourec et XGS Energy ont annoncé un partenariat stratégique qui porte sur la fourniture de tubes, un composant majeur des systèmes en boucle fermée développés par XGS. Ce partenariat constitue une étape importante alors que XGS prévoit de lancer en 2026 la construction de son projet de 150 MW avec Meta au Nouveau-Mexique. Ce projet fait partie d'un portefeuille plus vaste de projets géothermiques commerciaux représentant trois gigawatts dans l'ouest des États-Unis.

En mars 2026, Vallourec a annoncé avoir accompagné avec succès le développement de Carbon TerraVault I (CTV I), un projet pionnier de capture et de stockage du carbone (CCS) de California Resources Corporation (CRC), sur le site d'Elk Hills Field, dans le comté de Kern, en Californie. Afin de permettre une injection de CO₂ sûre et fiable dans des conditions de puits exigeantes, Vallourec a fourni des tubes en alliage résistant à la corrosion (CRA) équipés de connexions premium et qualifiés pour répondre aux spécifications techniques du projet. Ce projet a également marqué le premier déploiement de la technologie sans graisse CLEANWELL® de Vallourec dans le cadre d'un projet CCS onshore pour garantir des opérations plus propres et plus durables. La commande incluait des tubes de différents diamètres, une gamme complète d'accessoires adaptés aux besoins du projet, ainsi que le support opérationnel des experts VAM® Field Service pour assurer la bonne installation des tubes et l'intégrité des puits à long terme.

Par ailleurs, en mars 2026, Vallourec a annoncé la signature de deux contrats portant sur 14 000 tonnes de produits OCTG, qui s'inscrivent dans une série de cinq contrats récemment conclus avec différents opérateurs en Indonésie. Ces commandes représentent un volume total d'environ 36 000 tonnes de tubes et connexions premium destinés à soutenir les opérations pétrolières et gazières d'environ 140 puits dans la région. Principalement situés dans des environnements offshore en eaux profondes, ces projets complexes illustrent les défis techniques du secteur énergétique indonésien, qui nécessite des solutions capables de résister à de fortes pressions et à des conditions extrêmes. Pour répondre à ces exigences spécifiques, Vallourec fournira une gamme de ses connexions de pointe, dont le VAM® 21, une référence du marché qui garantit des performances sûres et fiables.

En avril 2026, Vallourec et Fervo Energy, pionnier mondial de la géothermie de nouvelle génération, ont annoncé la signature d'un accord d'approvisionnement de cinq ans destiné à soutenir le déploiement à grande échelle de l'énergie géothermique aux États-Unis. Pour Vallourec, cet accord représente un chiffre d'affaires potentiel pouvant atteindre 800 millions de dollars sur la durée du contrat.

Dans le cadre de cet accord, Vallourec sera le fournisseur exclusif de Fervo pour les solutions tubulaires et les connexions VAM® par l'intermédiaire de son partenaire Sooner Inc, contribuant ainsi à structurer une chaîne d'approvisionnement entièrement basée aux États-Unis pour les infrastructures critiques des puits géothermiques. L'ensemble des produits sera entièrement développé, fabriqué et testé aux États-Unis sur la base industrielle de Vallourec.

Cette distribution est conforme à la politique d'allocation du capital de Vallourec, qui prévoit notamment un ratio de levier financier d'environ $\pm 0,5x$ dette nette/EBITDA ainsi qu'un niveau de liquidité supérieur à 1 milliard d'euros

Cette collaboration s'inscrit pleinement dans la stratégie de Fervo qui vise à déployer des GeoBlocks répliquables – des unités standardisées de 50 MW d'énergie géothermique. La sécurisation de l'accès à long terme à des composants de haute performance destinés au forage, permet à Fervo de réduire les risques liés à sa chaîne d'approvisionnement, d'améliorer les délais d'exécution de ses projets et de maîtriser ses coûts, alors que l'entreprise accélère le déploiement de ses opérations.

Vallourec fournira une large gamme de solutions tubulaires premium conçues pour résister aux conditions extrêmes de température des puits géothermiques de nouvelle génération, dont ses connexions VAM® à couple élevé – initialement développées pour les applications pétrole et gaz non conventionnelles et désormais éprouvées dans des environnements géothermiques. Les équipes techniques de Fervo et de Vallourec travailleront en étroite collaboration afin de fournir une expertise opérationnelle, des solutions de réduction des risques ainsi qu'un accompagnement en ingénierie, en s'appuyant sur le centre One R&D de Vallourec à Houston.

Cet accord intervient dans un contexte d'accélération rapide des investissements dans la géothermie de nouvelle génération – multipliés par plus de cinq depuis 2022 selon l'AIE (Agence Internationale de l'Energie) – portée par une demande croissante en électricité de base et décarbonée pour soutenir l'électrification et l'essor des datacenters.

Enfin, en mai 2026, Vallourec a annoncé l'obtention de deux nouvelles commandes de pipelines de la part d'ExxonMobil Guyana Limited (EMGL). Ces commandes, qui s'inscrivent dans le cadre du contrat long terme signé en 2021, contribuent à renforcer les relations entre les deux entreprises.

Dans le cadre de ces contrats, Vallourec fournira des pipelines équipés d'un revêtement et destinés aux projets en eaux profondes Hammerhead et Longtail d'ExxonMobil Guyana Limited, tous les deux situés dans le bloc Stabroek.

Le périmètre total de ces contrats comprend la fourniture de plus de 145 km de pipeline, soit environ 40 000 tonnes de tubes, dont 90 km (22 000 tonnes de tubes) seront isolés avec le système de résine Proxima™ doté de la technologie d'isolation sous-marine GDLX™ d'ExxonMobil. Ces contrats prévoient également l'application d'un revêtement anticorrosion, et un traitement intérieur spécifique basé sur un procédé de soudure en alliage résistant à la corrosion (CRA).

Vallourec est devenu le premier titulaire d'une licence pour les systèmes de résine Proxima™ dotés de la technologie d'isolation sous-marine GDLX™, concédée par ExxonMobil en vue de sa commercialisation. Pour accompagner ce développement, le Groupe va investir dans la modernisation de son usine Vallourec Coating Solutions située à Serra, Espírito Santo, au Brésil.

Acquisition totale de Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH (HKM) par Salzgitter AG (après clôture)

En juillet 2026, Salzgitter AG a annoncé avoir conclu un accord définitif avec Vallourec et Thyssenkrupp Steel Europe en vue de l'acquisition de 100 % du capital de HKM. À l'issue de la réalisation de l'opération, HKM deviendra une filiale intégralement détenue par Salzgitter AG, qui entend poursuivre la production d'acier sur le site de Duisbourg tout en accélérant sa transformation vers une sidérurgie plus durable et en adaptant ses effectifs aux besoins futurs.

Conformément à sa stratégie de recentrage sur ses activités principales et ses marchés clés, Vallourec avait précédemment annoncé son intention de céder sa participation minoritaire dans HKM. Vallourec a accueilli favorablement cette acquisition par Salzgitter AG, qui s'inscrit pleinement dans les objectifs de recentrage stratégique du Groupe tout en offrant à HKM de nouvelles perspectives pour développer la production d'acier à faibles émissions de carbone sous l'égide d'un actionnaire industriel unique.

Transactions avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2026 concernent principalement les achats de brames d'acier à la société HKM pour un montant de 101 millions de dollars.

Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2026

Bien que le conflit impliquant notamment l'Iran, les États-Unis et Israël ait déjà mentionné dans le Document d'enregistrement universel 2025, ses conséquences potentielles ne pouvaient pas être pleinement évaluées au moment de la publication de ce document. Depuis lors, Vallourec a acquis une compréhension plus complète de la situation et de ses implications opérationnelles, même si cette situation demeure très imprévisible.

À ce jour, aucune annulation de commande n'a été enregistrée. Toutefois, certaines livraisons, notamment à destination de l'Irak, du Koweït et du Qatar, ont été reportées à plus tard dans l'année, sous réserve de l'absence de nouvelle dégradation de la situation géopolitique. Par ailleurs, l'escalade des tensions a entraîné une

hausse significative des prix de l'énergie, se traduisant par une augmentation des coûts de logistique et de production. Les coûts d'assurance ont également augmenté, en particulier pour les expéditions vers le Moyen-Orient.

Malgré ces évolutions, Vallourec ne s'attend pas à une modification significative de son profil de risque tel que décrit à la section 3.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2025 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 26 mars 2026 sous le numéro D.26-0145. Le conflit en Ukraine et les sanctions à l'encontre de la Russie font déjà l'objet d'un paragraphe spécifique au sein de cette section.

Résultats opérationnels

Du fait des arrondis, l'addition des chiffres figurant dans les tableaux ci-dessous peut ne pas exactement correspondre aux totaux et les pourcentages peuvent ne pas refléter exactement les valeurs absolues.

Compte de résultat

Données consolidées (en milliers de dollars)	S1 2025 retraités (*)	S1 2026	Variation
Chiffre d'affaires	2 026 343	1 860 135	- 8,2 %
Coûts industriels des produits vendus ^(a)	(1 399 887)	(1 278 980)	- 8,6 %
Marge industrielle	626 456	581 155	- 7,2 %
(en % du CA)	30,9 %	31,2 %	0.3 p.p.
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a)	(189 551)	(180 405)	- 4,8 %
(en % du CA)	-9,4 %	-9,7 %	0.3 p.p.
Autres	(11 981)	8 686	-172 %
Résultat brut d'exploitation	424 924	409 436	- 3,6 %
(en % du CA)	21,0 %	22,0 %	1 p.p.
Amortissements industriels	(86 543)	(96 893)	12,0 %
Amortissements et autres dépréciations	(21 474)	(24 989)	16,4 %
Dépréciation d'actifs	(1 120)	(9 051)	708 %
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(47 949)	(19 830)	- 58,6 %
Résultat d'exploitation	267 838	258 674	- 3,4 %
Résultat financier	(16 509)	(35 275)	114 %
Résultat avant impôts	251 329	223 399	- 11,1 %
Impôts sur les bénéfices	(103 082)	(71 762)	-30 %
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(705)	(946)	34%
Résultat net	147 542	150 691	2,1 %
Part des participations ne donnant pas le contrôle	14 449	19 202	32,9 %
Résultat net, part du Groupe	133 093	131 489	- 1,2 %
Résultat net par action (\$)	0,57	0,57	— %
Résultat net dilué par action (\$)	0,54	0,53	- 1,9 %
Nombre d'actions en circulation (en millions)	234	231	-1,3%
Nombre d'actions diluées (en millions)	247	250	1,2%

(a) Avant amortissements.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Production de Tubes expédiée

Le tableau ci-après présente une synthèse de la production de tubes vendue par Vallourec, exprimée en tonnes :

En milliers de tonnes	2025	2026	Variation
1 ^{er} trimestre	314	272	- 13,3 %
2 ^e trimestre	293	244	- 16,7 %
TOTAL	606	515	- 15,1 %

Au premier semestre 2026, les volumes de tubes ont diminué de 15 % par rapport à 2025, principalement en raison de la baisse des expéditions de tubes en Europe et en Asie.

Production de minerai de fer vendue

En millions de tonne	2025	2026	Variation
1 ^{er} trimestre	1,6	1,3	- 15,1 %
2 ^e trimestre	1,6	1,2	- 23,7 %
TOTAL	3,2	2,6	- 19,5 %

Au premier semestre 2026, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 2,6 millions de tonnes, en baisse de 0,6 million de tonnes par rapport à l'année précédente.

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires consolidé

Le tableau suivant présente la décomposition des effets volume et prix/mix du segment Tubes, de l'impact lié au segment Mine & Forêts et de l'effet des variations des taux de change sur les revenus par rapport à la période comparable de l'année précédente.

En milliers de dollars	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} semestre
2025 (*)	1 042 934	983 409	2 026 343
2026	974 562	885 573	1 860 135
Variation en %, comparée à l'année précédente	- 6,6 %	- 9,9 %	- 8,2 %
dont effet volumes	- 13,4 %	- 16,8 %	- 15,0 %
dont effet prix/mix	3,4 %	4,9 %	4,1 %
dont impact lié au segment Mine & Forêts	0,4 %	- 0,7 %	- 0,1 %
dont effet de change	3,0 %	2,7 %	2,9 %

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Chiffre d'affaires par zone géographique

Le tableau suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires consolidé par zone géographique entre le premier semestre 2025 et le premier semestre 2026 :

En milliers de dollars	S1 2025 retraités (*)	% du chiffre d'affaires	S1 2026	% du chiffre d'affaires	Variation	À taux de change constant (a)
Amérique du Nord	812 363	40,1 %	752 947	40,5 %	- 7,3 %	- 7,6 %
Moyen-Orient	361 145	17,8 %	426 609	22,9 %	18,1 %	18,0 %
Amérique du Sud	256 965	12,7 %	257 023	13,8 %	— %	- 10,4 %
Asie	218 587	10,8 %	165 230	8,9 %	- 24,4 %	- 27,4 %
Europe	71 709	3,5 %	50 314	2,7 %	- 29,8 %	- 32,9 %
Reste du Monde	111 149	5,5 %	55 652	3,0 %	- 49,9 %	- 52,4 %
TOTAL TUBES	1 831 919	90,4 %	1 707 774	91,8 %	- 6,8 %	- 9,0 %
Mine & Forêts	193 020	9,5 %	186 700	10,0 %	- 3,3 %	- 13,4 %
Holdings et Divers	121 165	6,0 %	76 137	4,1 %	- 37,2 %	- 41,1 %
Opérations inter-secteurs	(119 762)	- 5,9 %	(110 476)	- 5,9 %	- 7,8 %	- 13,7 %
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	2 026 343	100,0 %	1 860 135	100,0 %	- 8,2 %	- 11,1 %

(a) La variation à taux de change constant se définit comme la variation du chiffre d'affaires entre deux périodes en convertissant le chiffre d'affaires des filiales consolidées, dont la devise fonctionnelle n'est pas le dollar, au taux moyen cumulé de la période précédente. Elle n'intègre pas les impacts de change sur les opérations de ventes conclues par certaines des filiales dans une monnaie autre que leur devise fonctionnelle, ces impacts étant inclus dans les effets prix/mix.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Les ventes de tubes se sont élevées à 1 708 millions de dollars au premier semestre 2026, contre 1 832 millions de dollars au premier semestre 2025, soit une baisse de 6,8 % (baisse de 9 % à taux de change constants). La baisse du chiffre d'affaires du Groupe reflète une diminution des volumes et un ralentissement de l'activité industrielle sur plusieurs marchés, partiellement compensés par la résilience des prix et du mix.

L'Amérique du Nord est restée le principal marché avec 753 millions de dollars de ventes (40 % du chiffre d'affaires), suivie du Moyen-Orient avec 427 millions de dollars (23 %) et de l'Amérique du Sud avec 257 millions de dollars (14 %). Les ventes ont reculé en Amérique du Nord (- 7 %), en Asie (- 24 %), en Europe (- 30 %) et dans le reste du monde (- 50 %), tandis que le Moyen-Orient a enregistré une hausse de 18 %. L'Amérique du Sud est restée globalement stable par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Chiffre d'affaires par activité

Le tableau suivant présente la décomposition du chiffre d'affaires du Groupe par activité aux premiers semestres 2025 et 2026 :

En milliers de dollars	S1 2025 (*)	S1 2026	Variation	À taux de change constant (a)
Pétrole & Gaz et Pétrochimie	1 539 855	1 462 537	- 5,0 %	- 6,4 %
Industrie	165 638	122 144	- 26,3 %	- 34,3 %
Énergie électrique et autres	126 426	123 094	- 2,6 %	- 7,1 %
TOTAL TUBES	1 831 919	1 707 774	- 6,8 %	- 9,0 %
Mine & Forêts	193 020	186 700	- 3,3 %	- 13,4 %
Holdings et Divers	121 165	76 137	- 37,2 %	- 41,1 %
Opérations inter-secteurs	(119 762)	(110 476)	- 7,8 %	- 13,7 %
TOTAL	2 026 343	1 860 135	- 8,2 %	- 11,1 %

(a) La variation à taux de change constant se définit comme la variation du chiffre d'affaires entre deux périodes en convertissant le chiffre d'affaires des filiales consolidées, dont la devise fonctionnelle n'est pas le dollar, au taux moyen cumulé de la période précédente. Elle n'intègre pas les impacts de change sur les opérations de ventes conclues par certaines des filiales dans une monnaie autre que leur devise fonctionnelle, cet impact étant inclus dans les effets prix/mix.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Les revenus des segments Pétrole & Gaz et Pétrochimie ont reculé de 5 % sur un an. le segment Industrie a vu son chiffre d'affaires reculer de 26 %. Les revenus du secteur Production d'énergie et Autres ont baissé de 3 %. Enfin, le segment Mine & Forêts a vu son chiffre d'affaires reculer de 3 %.

Résultat brut d'exploitation

Au premier semestre 2026, l'EBITDA s'est établi à 409 millions de dollars, contre 425 millions de dollars au premier semestre 2025. L'EBITDA a diminué de 4 % sur un an, tandis que la marge d'EBITDA s'est améliorée d'un point de pourcentage pour atteindre 22 % du chiffre d'affaires. La baisse de l'EBITDA s'explique principalement par la diminution du chiffre d'affaires et de la marge industrielle, partiellement compensée par la baisse des frais de vente, généraux et administratifs ainsi que par une meilleure contribution des autres éléments opérationnels.

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux composants du résultat brut d'exploitation aux premiers semestres 2025 et 2026.

En milliers de dollars	S1 2025 (*)	S1 2026	Variation
Chiffre d'affaires	2 026 343	1 860 135	- 8,2 %
Coûts industriels des produits vendus (a)	(1 399 887)	(1 278 980)	- 8,6 %
Marge industrielle	626 456	581 155	- 7,2 %
(en % du CA)	30,9 %	31,2 %	0,3 p.p.
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(189 551)	(180 405)	- 4,8 %
(en % du CA)	- 9,4 %	- 9,7 %	-0,3 p.p.
Autres	(11 981)	8 686	-172,5 %
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	424 924	409 436	- 3,6 %
(en % du CA)	21,0 %	22,0 %	1 p.p.

(a) Avant amortissements.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Coûts industriels des produits vendus et marge industrielle

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts industriels des produits vendus (hors amortissements) aux premiers semestres 2025 et 2026.

En milliers de dollars	S1 2025 (*)	S1 2026	Variation
Coûts directs sur ventes	(111 348)	(78 068)	- 29,9 %
Coûts des matières premières consommées	(577 221)	(566 256)	- 1,9 %
Coûts de la main-d'œuvre	(300 013)	(292 848)	- 2,4 %
Autres coûts industriels ^(a)	(421 354)	(416 584)	- 1,1 %
Variation de stocks part non-matière	10 049	74 776	na
TOTAL	(1 399 887)	(1 278 980)	- 8,6 %

(a) Les « autres coûts industriels » sont constitués principalement des coûts d'énergie et des matières consommables, des coûts de sous-traitance et de maintenance, et des provisions.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

La marge industrielle se définit comme la différence entre le chiffre d'affaires et les coûts industriels des produits vendus (hors amortissements).

La marge industrielle s'est établie à 581 millions de dollars, soit 31,2 % du chiffre d'affaires, contre 626 millions de dollars, soit 30,9 % du chiffre d'affaires, au premier semestre 2025.

Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

Les frais commerciaux, administratifs et généraux (SG&A) se sont élevés à 180 millions de dollars, soit 9,7 % du chiffre d'affaires, contre 190 millions de dollars, soit 9,4 % du chiffre d'affaires, au premier semestre 2025.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (hors amortissements) aux premiers semestres 2025 et 2026.

En milliers de dollars	S1 2025 (*)	S1 2026	Variation
Frais de recherche et développement	(17 572)	(17 224)	-2,0 %
Frais commerciaux et dépenses de marketing	(29 528)	(37 490)	27,0 %
Frais généraux et administratifs	(142 451)	(125 691)	- 11,8 %
TOTAL	(189 551)	(180 405)	- 4,8 %

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Charges de personnel

Les charges de personnel sont réparties entre les coûts industriels des produits vendus, les coûts administratifs, commerciaux et de recherche, et les autres charges d'exploitation. Au premier semestre 2026, les charges de personnel se sont élevées à 393 millions de dollars contre 389 millions de dollars au premier semestre 2025. Les charges de personnel se décomposent comme suit :

En milliers de dollars	S1 2025 (*)	S1 2026	Variation
Salaires et traitements	(300 291)	(301 639)	0,4 %
Intéressement et participation	(14 125)	(6 845)	- 51,5 %
Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, et aux actions de performance	(8 456)	(6 321)	- 25,2 %
Charges sociales	(66 107)	(78 439)	18,7 %
TOTAL	(388 979)	(393 244)	1,1 %

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Les effectifs du Groupe au 30 juin 2026 étaient de 12 046 personnes, contre 12 269 personnes au 31 décembre 2025 :

Effectif de clôture des sociétés intégrées	30/06/2025	31/12/2025	30/06/2026	Variation vs. 31/12/2025
Cadres	2 649	2 490	2 498	0,3 %
ATAM	1 792	1 641	1 622	-1,2 %
Ouvriers	8 877	8 138	7 926	-2,61 %
TOTAL	13 318	12 269	12 046	-1,8 %

Analyse des résultats par segment

Tubes

Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires de l'activité Tubes a reculé de 7 % par rapport à l'année précédente, sous l'effet d'une baisse de 15 % des volumes vendus, partiellement compensée par une hausse de 10 % du prix de vente moyen. L'EBITDA de l'activité Tubes est passé de 334 millions de dollars

au premier semestre 2025 à 372 millions de dollars au premier semestre 2026. Cette amélioration résulte de prix de vente plus élevés et d'un mix produits favorable, qui ont plus que compensé l'impact de la baisse des volumes sur l'ensemble des marchés du Groupe.

Mine & Forêts

Au premier semestre 2026, les volumes vendus de minerai de fer se sont élevés à 2,6 millions de tonnes, en baisse de 19 % par rapport à l'année précédente, tandis que l'EBITDA de l'activité Mines & Forêts a atteint 71 millions de dollars, contre 107 millions de dollars au premier semestre 2025. Ces diminutions s'expliquent principalement par la baisse des volumes produits et vendus de minerai de fer.

Analyse des flux de trésorerie

Le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'est élevé à 306 millions de dollars au premier semestre 2026, contre 293 millions de dollars au premier semestre 2025. Cette augmentation s'explique par une meilleure conversion de l'EBITDA en trésorerie, malgré un EBITDA inférieur à celui de la période comparable de l'exercice précédent.

Le flux de trésorerie disponible ajusté a atteint 303 millions de dollars au premier semestre 2026, contre 280 millions de dollars au premier semestre 2025. Vallourec a bénéficié d'une réduction de son besoin en fonds de roulement de 85 millions de dollars au premier semestre 2026, contre 139 millions de dollars au premier semestre 2025. La hausse du flux de trésorerie opérationnel ajusté ainsi qu'un effet favorable des écarts de change ont plus que compensé l'augmentation des investissements industriels par rapport à l'exercice précédent.

La génération totale de trésorerie s'est établie à 253 millions de dollars au premier semestre 2026, contre 176 millions de dollars au premier semestre 2025.

La génération totale de trésorerie après retour aux actionnaires a atteint 132 millions de dollars au premier semestre 2026. Ce montant reflète 121 millions de dollars de rachats d'actions, contre 418 millions de dollars de retours aux actionnaires au premier semestre 2025.

En milliers de dollars	S1 2025 (*)	S1 2026	Variation
Résultat brut d'exploitation (RBE)	424 924	409 436	(15 488)
Éléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(28 199)	(4 147)	24 052
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(25 630)	(21 839)	3 791
Païement de taxes	(77 964)	(77 617)	347
Flux de trésorerie opérationnel ajusté	293 131	305 833	12 702
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	138 723	84 519	(54 204)
Investissements industriels bruts	(89 522)	(107 891)	(18 369)
Écarts de change	-62 386	20 117	82 503
Flux de trésorerie disponible ajusté	279 946	302 579	22 633
Charges de restructuration et autres éléments non récurrents	(96 897)	(56 413)	40 484
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie	(6 737)	6 837	13 574
Génération de trésorerie globale	176 312	253 003	76 691
Retour aux actionnaires	-418 176	(120 817)	297 359
Génération de trésorerie globale après retour aux actionnaires	-241 864	132 185	374 049
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(23 184)	4 713	27 898
Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]	(265 049)	136 898	401 947

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Investissements industriels hors variations de périmètre (actifs corporels, incorporels et biologiques)

Les investissements industriels au premier semestre 2026 se sont élevés à - 108 millions de dollars, en hausse de 18 millions de dollars par rapport au premier semestre 2025 (- 90 millions de dollars).

<i>En milliers de dollars</i>	S1 2025 (*)	S1 2026
Europe	6 097	4 179
Amérique du Nord	24 580	43 511
Amérique Centrale et du Sud	54 321 ^(a)	53 317 ^(b)
Asie	4 650	6 743
Autres	117	142
TOTAL DES INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ^(c)	89 766	107 891

(a) Dont 7,2 millions de dollars pour les actifs biologiques.

(b) Dont 5,7 millions de dollars pour les actifs biologiques.

(c) La différence entre les investissements décaissés au cours de l'exercice et le total des investissements industriels correspond à la variation des dettes fournisseurs d'immobilisation.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

3

+ Comptes intermédiaires consolidés condensés du groupe Vallourec au 30 juin 2026

3.1	Compte de résultat du groupe Vallourec	15	3.4	État de la situation financière du groupe Vallourec	17
3.2	État du résultat global	15	3.5	État de variation des capitaux propres, part du Groupe	18
3.3	État des flux de trésorerie	16			

3.1 Compte de résultat du groupe Vallourec

En milliers de dollars	Notes	S1 2025 retraité (*)	S1 2026
Chiffre d'affaires		2 026 343	1 860 135
Coûts industriels des produits vendus (a)	3.1	(1 399 887)	(1 278 980)
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche (a)	3.1	(189 551)	(180 405)
Autre	3.1	(11 981)	8 686
Résultat brut d'exploitation	3.1	424 924	409 436
Amortissements	3.2	(108 017)	(121 881)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition	5.1	(1 120)	(9 051)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	3.3	(47 949)	(19 830)
Résultat d'exploitation		267 838	258 674
Produits financiers	8.1.1	16 442	15 195
Charges d'intérêts	8.1.1	(32 619)	(33 598)
Coût financier net	8.1.1	(16 177)	(18 403)
Autres charges et produits financiers	8.1.1	(332)	(16 872)
Résultat financier	8.1.1	(16 509)	(35 275)
Résultat avant impôts		251 329	223 399
Impôts sur les bénéfices	4	(103 082)	(71 762)
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		(705)	(946)
Résultat net des activités poursuivies		147 542	150 691
Résultat net de l'ensemble consolidé		147 542	150 691
Part des participations ne donnant pas le contrôle		14 449	19 202
Part du Groupe		133 093	131 489
Résultat net par action	7.3	0,57	0,57
Résultat net dilué par action	7.3	0,54	0,53

(a) Avant amortissements.

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

3.2 État du résultat global

En milliers de dollars	S1 2025 retraité (*)	S1 2026
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	147 542	150 691
Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	(1 067)	4 100
Écart de conversion généré par la société mère	854 571	(220 841)
Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	69	(450)
Éléments non recyclables en compte de résultat	853 573	(217 191)
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère	(816 861)	335 303
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	83 698	(3 491)
Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(13 930)	(1 356)
Éléments recyclables en compte de résultat	(747 093)	330 456
Total des autres éléments du résultat global (nets d'impôts)	106 480	113 265
Résultat global total	254 022	263 955
Part des participations ne donnant pas le contrôle	17 155	19 928
Part du Groupe	236 867	244 027

(*) « Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8. »

3.3 État des flux de trésorerie

En milliers de dollars	Notes	S1 2025 retraité (*)	S1 2026
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		147 542	150 691
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		705	946
Amortissements et dépréciations	3.4	109 137	130 932
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(10 842)	(35 626)
Plus ou moins-values de cessions		(9 392)	4 208
Dépenses liées aux paiements en actions		8 895	6 321
Variations des provisions	3.4	(79 118)	(32 459)
Impôts sur les bénéfices	4	103 082	71 762
Résultat financier	8.1.1	16 509	35 275
Autres, dont écarts de change nets		(54 985)	31 679
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts		231 533	363 730
Intérêts versés		(35 815)	(31 771)
Intérêts encaissés		16 093	15 195
Impôts payés		(77 964)	(77 617)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie	3.5	138 723	84 519
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles		272 571	354 057
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	5.2	(89 522)	(107 891)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		13 822	265
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise		(20 115)	(1 012)
Cessions d'activités abandonnées, nettes de la trésorerie cédée		—	(110)
Autres flux liés aux opérations d'investissement		17 824	19 591
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(77 991)	(89 157)
Augmentation et diminution des fonds propres		3 664	5 310
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés consolidées		(6 647)	—
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(397 837)	—
Programme de rachat d'actions		(20 340)	(120 817)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	8.1.2	16 870	42 721
Remboursements d'emprunts	8.1.2	(2 380)	(56 891)
Remboursement des dettes de location		(14 842)	(15 992)
Autres flux liés aux opérations de financement		(1 326)	(1 102)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(422 837)	(146 772)
Variation de la trésorerie		(228 257)	118 128
Trésorerie à l'ouverture		1 066 197	1 133 601
Variation de la trésorerie		(228 257)	118 128
Incidence de la variation des taux de change		109 046	(20 956)
Total Trésorerie		946 986	1 230 773
Trésorerie et équivalents de trésorerie provenant d'actifs destinés à être cédés		(7 319)	—
Trésorerie à la clôture		939 667	1 230 773

(*) « Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8. »

Le tableau des flux de trésorerie est établi sur la base de la trésorerie détaillée en Note 8.1, nette des découverts et des concours bancaires courants dont l'échéance est inférieure à trois mois à l'origine.

3.4 État de la situation financière du groupe Vallourec

En milliers de dollars	Notes	31/12/2025 retraité (*)	30/06/2026
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles nettes		40 339	36 437
Écarts d'acquisition		39 549	41 532
Immobilisations corporelles nettes		2 073 263	2 106 388
Actifs biologiques		84 895	93 892
Sociétés mises en équivalence		15 994	15 065
Autres actifs financiers non courants	8.3.1	53 075	50 262
Autres actifs non courants	8.3.1	88 871	88 922
Impôts différés		170 104	183 825
Total Actifs non courants		2 566 090	2 616 323
ACTIFS COURANTS			
Stocks		1 111 295	1 088 246
Créances clients et comptes rattachés		625 381	409 255
Autres actifs financiers courants	8.3.1	94 977	82 617
Autres actifs courants	8.3.1	204 568	208 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.1	1 133 601	1 230 773
Total Actifs courants		3 169 822	3 019 550
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		—	—
TOTAL ACTIFS		5 735 912	5 635 873

En milliers de dollars	Notes	31/12/2025 retraité (*)	30/06/2026
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres - part du Groupe	7.1	2 709 920	2 840 434
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		103 010	108 114
Total Capitaux propres		2 812 930	2 948 548
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	8.1	951 016	738 447
Engagements envers le personnel	9	112 153	99 476
Provisions non courantes	10	118 699	106 716
Impôts différés		109 339	116 894
Autres passifs financiers non courants	8.2	237 092	184 761
Autres passifs non courants		21 248	26 850
Total Passifs non courants		1 549 547	1 273 144
PASSIFS COURANTS			
Emprunts et concours bancaires courants	8.1	61 797	259 255
Provisions courantes	10	62 461	49 550
Fournisseurs		798 048	683 181
Autres passifs financiers courants	8.2	127 539	140 707
Autres passifs courants		323 590	281 488
Total Passifs courants		1 373 435	1 414 181
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées		—	—
TOTAL PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES		5 735 912	5 635 873

(*) Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

3.5 État de variation des capitaux propres, part du Groupe

En milliers de dollars	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Écart de conversion généré par la société mère	Réserves - variations de juste valeur des instruments financiers - nettes d'impôt	Actions propres	Résultat net de la période	Total Capitaux propres - part du Groupe	Total Participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2024											
RETRAITÉ (*)	93 298	4 734 548	(295 923)	(1 085 282)	(1 271 627)	(60 706)	3 827	491 755	2 609 889	92 376	2 702 265
Variation des écarts de conversion	—	—	—	(819 539)	854 571	—	—	—	35 032	2 678	37 710
Instruments financiers	—	—	—	—	—	69 763	—	—	69 763	5	69 768
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	—	—	(1 021)	—	—	—	—	—	(1 021)	23	(998)
Autres éléments du résultat global	—	—	(1 021)	(819 539)	854 571	69 763	—	—	103 774	2 706	106 480
Résultat net au 30 juin 2025	—	—	—	—	—	—	—	133 093	133 093	14 449	147 542
Résultat global	—	—	(1 021)	(819 539)	854 571	69 763	—	133 093	236 867	17 155	254 022
Affectation du résultat net 2024	—	—	491 755	—	—	—	—	(491 755)	—	—	—
Augmentation de capital	6	3 658	—	—	—	—	—	—	3 664	—	3 664
Variation des actions propres	—	—	—	—	—	—	(20 340)	—	(20 340)	—	(20 340)
Dividendes distribués	—	—	(397 837)	—	—	—	—	—	(397 837)	(12 246)	(410 083)
Paiements en actions	—	—	8 895	—	—	—	—	—	8 895	—	8 895
Autres et variations de périmètre	—	—	(2 630)	—	—	—	2 727	—	97	2	99
SITUATION AU 30 JUIN 2025											
RETRAITÉ (*)	93 305	4 738 206	(196 762)	(1 904 821)	(417 056)	9 057	(13 785)	133 093	2 441 236	97 287	2 538 523
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2025											
RETRAITÉ (*)	93 304	4 738 206	(211 612)	(1 918 482)	(402 341)	13 325	1 511	396 008	2 709 920	103 010	2 812 929
Variation des écarts de conversion	—	—	4	334 569	(220 841)	—	—	—	113 732	729	114 462
Instruments financiers	—	—	—	—	—	(4 844)	—	—	(4 844)	(3)	(4 847)
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	—	—	3 649	—	—	—	—	—	3 649	—	3 650
Autres éléments du résultat global	—	—	3 653	334 569	(220 841)	(4 844)	—	—	112 538	726	113 264
Résultat net au 30 juin 2026	—	—	—	—	—	—	—	131 489	131 489	19 202	150 691
Résultat global	—	—	3 653	334 569	(220 841)	(4 844)	—	131 489	244 026	19 928	263 955
Affectation du résultat net 2025	—	—	396 007	—	—	—	—	(396 007)	—	—	—
Augmentation de capital	7	5 303	(1)	—	—	—	—	—	5 309	—	5 309
Variation des actions propres	—	—	—	—	—	—	(128 008)	—	(128 008)	—	(128 008)
Dividendes distribués	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(11 962)	(11 962)
Paiements en actions	—	—	6 321	—	—	—	—	—	6 321	—	6 321
Autres et variations de périmètre	1	(1)	1 547	610	—	—	712	—	2 868	(2 862)	6
SITUATION AU 30 JUIN 2026											
RETRAITÉ (*)	93 312	4 743 507	195 914	(1 583 303)	(623 182)	8 481	(125 786)	131 490	2 840 434	108 114	2 948 548

(*) « Les informations comparatives relatives à la période antérieure ont été retraitées afin de refléter le changement de la monnaie de présentation du Groupe de l'euro vers le dollar américain, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8. »

Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2026

Note 1 • Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés	20	Note 6 • Opérations réalisées avec les parties liées	28
1.1 Référentiel comptable	20	Note 7 • Capitaux propres, paiement en action et résultat par action	28
1.2 Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés	21	7.1 Capitaux propres - part du Groupe	28
1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	21	7.2 Paiements en actions	29
		7.3 Résultat par action	30
Note 2 • Faits significatifs de la période	22	Note 8 • Financement et instruments financiers	30
2.1 Changement de la devise de présentation du Groupe en USD	22	8.1 Endettement financier net	30
2.2 Exercice des warrants et programme de rachat d'actions	22	8.2 Autres passifs financiers	33
2.3 Situation au Moyen-Orient	22	8.3 Instruments financiers	34
2.4 Cession par ArcelorMittal d'environ 10 % du capital de Vallourec	23	Note 9 • Engagements envers le personnel	36
		Note 10 • Provisions pour risques et charges et passifs éventuels	36
Note 3 • Activités opérationnelles	23	Note 11 • Périmètre de consolidation	37
3.1 Résultat brut d'exploitation	26	Note 12 • Événements postérieurs à la clôture	37
3.2 Amortissements	26	12.1 Acquisition de Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH (HKM) par Salzgitter AG	37
3.3 Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrents	26	12.2 Programme de rachat d'actions et exercice des bons de souscription d'actions	37
3.4 Réconciliation des dotations nettes aux amortissements et aux provisions avec le tableau de flux de trésorerie	27		
3.5 Réconciliation du besoin en fonds de roulement	27		
Note 4 • Impôts	27		
Note 5 • Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques	28		
5.1 Tests de pertes de valeur	28		
5.2 Réconciliation des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations du tableau de flux	28		

La monnaie de présentation du Groupe est le dollar américain (voir la note 2.1 “Faits significatifs de la période”). Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en milliers de dollars américains (en milliers de dollars).

Certains chiffres figurant dans le présent document, y compris des informations financières et certaines données opérationnelles, ont été arrondis.

Note 1 • Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés

1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2026 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Vallourec le 29 juillet 2026.

En application du Règlement n° 1606/2002 de la Commission européenne adopté le 19 juillet 2002 pour l'ensemble des sociétés cotées de l'Union européenne, les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2026 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (IFRS® Accounting Standards) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les principes comptables appliqués sont cohérents avec ceux utilisés pour l'établissement des états financiers consolidés de l'exercice 2025, à l'exception du changement de devise de présentation, appliqué de manière rétrospective conformément à IAS 8.

Les comptes consolidés intermédiaires sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les comptes intermédiaires ont pour objectif de fournir aux actionnaires et investisseurs une information pertinente sur les événements et transactions significatifs de la période. Cette information est donnée notamment à travers une sélection de notes annexes destinées à expliquer les évolutions significatives du bilan entre le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2026 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du premier semestre 2026. Les comptes intermédiaires ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 déposés auprès de l'AMF en date du 26 mars 2026 (disponibles sur le site internet de la Société www.vallourec.com).

1.1.1 NOUVELLES NORMES D'APPLICATION OBLIGATOIRE

À compter du 1^{er} janvier 2026, les textes d'application obligatoire concernent les amendements à IAS 21 (Effets des variations des cours des monnaies étrangères) portant sur l'absence de convertibilité. Ils n'ont pas d'impact matériel sur les états financiers du Groupe.

1.1.2 NOUVEAUX TEXTES NON APPLIQUÉS PAR ANTICIPATION

Le Groupe n'applique pas par anticipation les autres normes ou interprétations d'application obligatoire pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2026 ou ultérieurement.

La norme IFRS 18 «Présentation et informations à fournir dans les états financiers», publiée en avril 2024, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. Le Groupe n'a pas appliqué cette norme par anticipation. IFRS 18 introduit de nouvelles exigences relatives à la présentation du compte de résultat, notamment de nouveaux sous-totaux définis, ainsi qu'un renforcement des informations à fournir. Le Groupe analyse actuellement les impacts potentiels de cette norme sur ses états

financiers consolidés. Bien que cette analyse soit en cours, l'adoption d'IFRS 18 devrait principalement affecter la présentation et la structure des états financiers primaires ainsi que les informations associées.

Le Groupe a identifié l'EBITDA actuel comme répondant à la définition d'un indicateur de performance de gestion (« Management Performance Measure » ou « MPM ») telle que strictement définie par IFRS 18. Cet indicateur fera par conséquent l'objet d'une réconciliation avec le résultat d'exploitation du Groupe tel que présenté dans le compte de résultat IFRS 18.

1.1.3 CHANGEMENT DE LA DEVISE DE PRÉSENTATION DU GROUPE

À compter du 1^{er} janvier 2026, Vallourec a modifié sa devise de présentation, passant de l'euro au dollar américain (cf. note 2.1 – Faits significatifs de la période).

Afin de satisfaire aux exigences de la norme IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », les résultats présentés ont été convertis de l'euro vers le dollar américain selon les modalités suivantes :

- les actifs et passifs libellés dans des devises autres que le dollar américain ont été convertis en dollars américains aux cours de clôture applicables ;
- les résultats des filiales dont la devise fonctionnelle est différente du dollar américain ont été convertis en dollars américains aux cours moyens applicables ;
- les mouvements des autres réserves ont été convertis en dollars américains aux cours moyens applicables ;

- les cessions significatives d'activités ont été converties aux cours comptants en vigueur à la date de cession ;
- le capital social, les primes d'émission, les actions propres et les dividendes ont été convertis aux cours historiques en vigueur à la date de chaque transaction ; et
- la réserve de conversion cumulée a été remise à zéro au 1^{er} janvier 2004, date de transition aux normes IFRS, puis retraitée sur la base de l'hypothèse selon laquelle le Groupe aurait présenté ses comptes consolidés en dollars américains depuis cette date.

Un changement de devise de présentation constitue un changement de méthode comptable au sens de la norme IAS 8 « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », comptabilisé de manière rétrospective.

1.2 Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés

ESTIMATIONS

La préparation des états financiers intermédiaires peut reposer dans une plus large mesure sur des estimations autres que les données financières annuelles pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de la période.

L'établissement d'états financiers conformes au référentiel IFRS conduit la Direction de Vallourec à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que certaines informations données dans les notes annexes. Les principales estimations et hypothèses sont décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels, à l'exception des changements de méthodes éventuellement

intervenues au cours de la période. Toutefois pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer dans une plus large mesure sur des estimations autres que les données financières annuelles.

Le Groupe a revu principalement les estimations suivantes pour l'arrêté semestriel :

- la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et des immobilisations incorporelles et corporelles (cf. Note 5) ;
- les provisions pour litiges, pour contrats onéreux et pour restructuration et passifs éventuels (cf. Note 10) ; et
- la juste valeur des instruments dérivés liés au contrat HKM (cf. Notes 3.3 et 8).

JUGEMENT

Outre l'utilisation d'estimations, la Direction du Groupe a fait usage de jugement pour définir le traitement comptable adéquat de certaines activités et transactions notamment lorsque les normes et interprétations IFRS en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

En particulier, le Groupe a exercé son jugement pour l'évaluation de la nature du contrôle.

TAUX DE CHANGE

Les principaux cours de change utilisés (dollar/devises) sont les suivants :

	EUR	GBP	BRL	CNY
AU 30 JUIN 2025				
Taux moyen	0,92	0,77	5,76	7,25
Taux clôture	0,85	0,73	5,49	7,16
AU 30 JUIN 2026				
Taux moyen	0,86	0,74	5,15	6,86
Taux clôture	0,88	0,76	5,18	6,79

1.3 Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôts du premier semestre 2026 un taux effectif annuel estimé pour chaque juridiction fiscale.

Sur la base des calculs effectués, la législation dite « Pilier 2 » transposée en France sous la juridiction de Vallourec S.A., société mère du Groupe, n'a pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés intermédiaires.

RETRAITE

Le coût des retraites pour une période intermédiaire est calculé sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de la précédente période. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations et autres événements non récurrents significatifs survenus lors de la

période. Par ailleurs, les montants comptabilisés dans l'état de situation financière au titre des régimes à prestations définies sont ajustés en tenant compte de l'évolution des taux d'actualisation, de la juste valeur des actifs de couverture et des prestations réelles versées sur la période.

Note 2 • Faits significatifs de la période

2.1 Changement de la devise de présentation du Groupe en USD

Comme permis par la norme IAS 21, Vallourec a modifié la devise de présentation des états financiers consolidés du Groupe, passant de l'euro au dollar américain, avec effet au 1^{er} janvier 2026, afin de rendre son information financière plus pertinente en reflétant mieux la performance de ses activités, principalement libellées en dollars américains. Les devises fonctionnelles des entités du Groupe demeurent inchangées. À la suite de ce changement de méthode comptable au sens de la norme IAS 8, les états financiers comparatifs sont désormais présentés en dollars américains. Ce changement a été appliqué de manière rétrospective, conformément à la norme IAS 1.

Conformément à IAS 1, les écarts de conversion ont été remis à zéro au 1^{er} janvier 2004, date de transition du Groupe aux normes IFRS. Les écarts de conversion cumulés issus de la consolidation sont présentés comme si le Groupe avait utilisé le dollar américain comme devise de présentation de ses états financiers consolidés depuis cette date.

La réserve de conversion au 30 juin 2026 correspond principalement à la conversion des capitaux propres des entités brésiliennes, déjà largement prédominantes dans les états financiers précédemment présentés en euros.

Dans le cadre de ce changement significatif de présentation, les informations relatives à la situation financière et au résultat global des trois derniers exercices sont présentées, conformément à la norme IAS 1, telle que retenue dans la version de référence.

À la suite du changement de devise de présentation, les états financiers des filiales dont la devise fonctionnelle diffère du dollar américain sont désormais convertis directement en dollars américains pour la détermination des écarts de conversion cumulés (CTA), comme si le dollar américain avait toujours été la devise de présentation du Groupe.

2.2 Exercice des warrants et programme de rachat d'actions

Vallourec a finalisé le 30 juin 2026 le programme de rachat d'actions lancé le 8 janvier 2026. À la clôture du marché le 30 juin 2026, Vallourec avait racheté au total 5 868 656 actions à un prix moyen de 18,67 euros, dans le cadre des instructions données à un prestataire de services d'investissement indépendant, pour un montant global d'environ 110 millions d'euros, soit 128 millions de dollars, dont 7 millions de dollars ont été comptabilisés en passif financier au 30 juin 2026 car non encore dénoués.

Parmi les actions rachetées :

- 4 850 000 actions ont été allouées à la couverture d'une partie des bons de souscription d'actions (ISIN : FR00140030K7) émis par Vallourec, afin de limiter la dilution résultant de leur exercice avant leur échéance du 30 juin 2026 ;

- le solde des actions a été alloué à la couverture des plans d'intéressement à long terme des salariés du Groupe.

Par ailleurs, l'intégralité des bons de souscription d'actions en circulation a été exercée au cours du mois de juin. Les actions correspondantes ont été livrées quasi intégralement au début du mois de juillet, au moyen de l'émission de 28 465 882 actions nouvelles et de la remise des 4 850 000 actions existantes rachetées dans le cadre du programme mentionné ci-dessus. À la suite de cet exercice, Vallourec a encaissé le 8 juillet 2026 un produit global d'environ 307 millions d'euros (voir Note 12 « Événements postérieurs à la clôture »).

2.3 Situation au Moyen-Orient

Le conflit armé entre les États-Unis, Israël et l'Iran a entraîné une détérioration significative de la situation géopolitique au Moyen-Orient.

En particulier, les perturbations du trafic maritime, notamment les fermetures partielles et les restrictions affectant le détroit d'Ormuz, ont eu un impact direct sur la logistique et les chaînes d'approvisionnement de la région.

Pour Vallourec, ces développements ont eu un impact sur la livraison de produits à certains clients au Moyen-Orient, en raison notamment de retards et de réacheminements des expéditions.

L'impact de cette situation a été inégal selon les pays. L'activité dans des marchés clés tels que l'Arabie saoudite et les Émirats arabes unis est restée résiliente, soutenue par l'implantation locale du Groupe, qui a permis d'assurer la continuité des opérations et du service client. En revanche, l'activité dans d'autres marchés de la région, notamment le Qatar, le Koweït et l'Irak, a été davantage affectée par les perturbations logistiques et l'incertitude régionale accrue.

À ce jour, le Groupe n'a constaté aucune annulation de commandes de la part de ses clients.

Vallourec continue de gérer activement sa chaîne d'approvisionnement et ses dispositifs logistiques afin de limiter l'impact de la situation et d'assurer la continuité du service.

Par ailleurs, le conflit a contribué à une forte hausse des prix mondiaux du pétrole et du gaz naturel. Cette hausse est favorable aux investissements amont et à la demande de solutions tubulaires premium du Groupe. En revanche, elle entraîne également une augmentation des coûts, notamment de production et de transport.

Le Groupe continue de suivre de près l'évolution de la situation et pourrait adapter ses opérations, sa logistique et sa stratégie commerciale en fonction de toute nouvelle détérioration ou prolongation des perturbations.

2.4 Cession par ArcelorMittal d'environ 10 % du capital de Vallourec

ArcelorMittal a annoncé le 19 mai avoir cédé environ 23,9 millions d'actions Vallourec, représentant environ 10,0 % du capital de Vallourec, pour un prix de 24,00 euros par action.

L'opération a été réalisée via un placement accéléré (« accelerated bookbuilding ») auprès d'investisseurs institutionnels.

Cette opération s'inscrit dans la discipline d'ArcelorMittal en matière d'allocation du capital et de gestion de portefeuille, le produit de la cession étant destiné à être retourné aux actionnaires dans le cadre de son programme de rachat d'actions en cours.

ArcelorMittal a indiqué qu'il restait favorable à la stratégie de Vallourec et à son équipe de direction, et qu'il continuait de voir de la valeur dans la société.

À l'issue de cette cession, ArcelorMittal conserve environ 17,3 % du capital de Vallourec et continue de disposer d'un siège au Conseil d'administration de Vallourec.

ArcelorMittal s'est engagé à ne pas céder sa participation restante pendant une période de 90 jours calendaires suivant la date de règlement-livraison, sous réserve de certaines exceptions usuelles.

Note 3 • Activités opérationnelles

Figurant parmi les leaders mondiaux des solutions tubulaires premium, Vallourec est le chef de file aux États-Unis, au Brésil, au Moyen-Orient et en Asie. Le Groupe fournit une large gamme de solutions tubulaires premium, c'est-à-dire de haute performance et dont la fabrication requiert une maîtrise technologique et industrielle importante, accompagnée de services complémentaires spécialisés permettant aux clients de profiter d'une offre complète de solutions innovantes. L'organisation du Groupe, orientée « Clients » et destinée à fournir un nombre croissant de services intégrés pour délivrer des solutions globales et clés en main, conduit à

analyser l'information financière selon plusieurs axes (marchés, régions, sites, produits). Aucun de ces axes pris indépendamment ne permet une mesure complète des résultats ou des actifs et passifs par segment.

C'est au Comité exécutif qu'incombe la responsabilité des décisions opérationnelles du Groupe (Chief Operating Decision Maker – CODM).

Le Groupe suit ses performances et sa rentabilité et présente son information sectorielle sur la base des secteurs opérationnels suivants :

TUBES

Ce segment regroupe l'ensemble des entités détenant les outils de production et de commercialisation dédiés à l'activité principale du Groupe de fabrication de tubes sans soudure en aciers au carbone et alliés laminés à chaud, qu'ils soient lisses ou filetés. Cette activité se caractérise par une forte intégration du process de fabrication depuis l'élaboration de l'acier et le laminage à chaud, jusqu'au traitement thermique des tubes et le filetage. Le segment Tubes fournit des produits destinés à divers marchés (pétrole & gaz, industrie, etc.). L'activité Tubes dépend fortement du niveau d'investissement réalisé par les sociétés pétrolières et gazières dans l'exploration, la production et le développement des réserves de pétrole et de gaz naturel. La décision d'attribution des commandes clients est gérée de

manière centralisée par une équipe S&OP globale, sur la base de critères tels que les capacités de production disponibles et l'optimisation des marges au niveau du Groupe, tout en tenant compte des contraintes de la chaîne d'approvisionnement et des certifications d'usine requises. La décision d'allocation du capital/ des ressources par le CODM est prise à ce niveau et la performance est surveillée à ce niveau avec différents indicateurs, y compris le EBITDA/tonne et les jours de volume des stocks.

Vallourec présente des informations géographiques pour le segment Tubes pour l'Europe, l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, l'Asie, le Moyen-Orient et le reste du monde, entre autres.

MINE & FORÊTS

La mine de fer et les forêts (utilisées pour l'alimentation en charbon de bois du haut-fourneau situé à Jeceaba dans l'État du Minas Gerais au Brésil) constituent un segment distinct dans le reporting interne du Groupe. À ce jour, la mine est en capacité de produire environ 6 millions de tonnes par an. Après la mise en service des travaux d'extension de la Phase 2 en 2027, le Groupe entrevoit la possibilité d'augmenter la capacité de production.

La production excédentaire qui dépasse la consommation interne (actuellement estimée à environ 1 million de tonnes) est vendue sur le marché.

La rentabilité de cette activité est fortement corrélée aux prix du marché international du minerai de fer, en particulier à l'indice Iron Ore CFR China publié par Platts.

INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS, LES ACTIFS ET LES PASSIFS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

Les tableaux ci-dessous présentent les informations sectorielles :

- du premier semestre 2026 du compte de résultat ;
- du bilan au 30 juin 2026.

<i>En milliers de dollars</i>	Tubes	Mine & Forêts	Holdings et Divers	Opérations inter-secteurs	Total
COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2026					
Chiffre d'affaires	1 707 774	186 700	76 137	(110 476)	1 860 135
Résultat brut d'exploitation	372 461	71 053	(35 057)	979	409 436
Amortissements industriels	(102 694)	(15 163)	(4 025)	—	(121 881)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition	(9 051)	—	—	—	(9 051)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(16 673)	(634)	(2 522)	—	(19 830)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	244 043	55 256	(41 603)	979	258 675
BILAN AU 30 JUIN 2026					
Actifs non courants	2 142 803	460 014	13 507	—	2 616 323
Actifs courants	1 724 312	95 872	494 534	(525 942)	1 788 776
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 769 516	16 729	927 240	(1 482 712)	1 230 773
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	—	—	—	—	—
TOTAL ACTIFS	5 636 631	572 615	1 435 282	(2 008 655)	5 635 873
INVESTISSEMENTS AU 30 JUIN 2026					
INVESTISSEMENTS INCORPORELS, CORPORELS ET BIOLOGIQUES	83 058	23 902	931	—	107 891

<i>En milliers de dollars</i>	Tubes	Mine & Forêts	Holdings et Divers	Opérations inter-secteurs	Total
COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2025					
Chiffre d'affaires	1 831 919	193 020	121 165	(119 762)	2 026 343
Résultat brut d'exploitation	333 711	106 887	(16 392)	718	424 924
Amortissements industriels	(90 829)	(12 604)	(4 584)	—	(108 017)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition	(1 120)	—	—	—	(1 120)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(39 806)	(1 594)	(6 550)	—	(47 949)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	201 955	92 689	(27 524)	718	267 838
BILAN AU DÉCEMBRE 31, 2025					
Actifs non courants	2 129 635	425 692	10 763	—	2 566 090
Actifs courants	1 969 638	93 021	467 079	(493 517)	2 036 221
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 411 820	20 523	910 710	(1 209 452)	1 133 601
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	—	—	—	—	—
TOTAL ACTIFS	5 511 093	539 235	1 388 553	(1 702 969)	5 735 912
INVESTISSEMENTS AU 30 JUIN 2026					
INVESTISSEMENTS INCORPORELS, CORPORELS ET BIOLOGIQUES	56 976	30 367	2 178	—	89 522

ZONES GÉOGRAPHIQUES

Les tableaux suivants présentent des informations sur le chiffre d'affaires par zone géographique d'implantation des clients et sur les actifs non courants par zone géographique d'implantation desdits actifs. Les principales zones sont l'Amérique du Nord (principalement les États-Unis), l'Amérique du Sud (principalement le Brésil), l'Asie et le Moyen-Orient. Les informations communiquées pour les ventes nettes sont celles attribuées aux zones géographiques de la localisation des clients, et aux zones géographiques de la localisation des actifs pour les actifs non courants.

<i>En milliers de dollars</i>	Chiffre d'affaires		Actifs non courants	
	S1 2025	S1 2026	12/31/2025	06/30/2026
Amérique du Nord	812 363	752 947	842 767	838 954
Amérique du Sud	256 965	257 023	877 402	923 175
Asie	218 587	165 230	214 729	209 956
Moyen-Orient	361 145	426 609	91 654	85 470
Europe	71 709	50 314	102 493	84 418
Reste du Monde	111 149	55 652	591	829
Total Tubes	1 831 919	1 707 774	2 129 635	2 142 803
Mine & Forêts	193 020	186 700	425 692	460 014
Holdings et Divers	121 165	76 137	10 763	13 507
Opérations inter-secteurs	(119 762)	(110 476)	0	0
TOTAL	2 026 343	1 860 135	2 566 090	2 616 323

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

Le tableau suivant présente la décomposition du chiffre d'affaires du Groupe par activité au cours des premiers semestres 2025 et 2026 :

<i>En milliers de dollars</i>	Chiffre d'affaires	
	S1 2025	S1 2026
Pétrole & Gaz	1 539 855	1 462 537
Industrie	165 638	122 144
Autre	126 427	123 094
Total Tubes	1 831 919	1 707 774
Mine & Forêts	193 020	186 700
Holdings et Divers	121 165	76 137
Opérations inter-secteurs	(119 762)	(110 476)
TOTAL	2 026 343	1 860 135

3.1 Résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation se détaille comme suit :

En milliers de dollars	S1 2025	S1 2026
Chiffre d'affaires	2 026 343	1 860 135
Coûts industriels des produits vendus	(1 399 887)	(1 278 980)
dont coûts directs sur ventes	(111 348)	(78 068)
dont coûts des matières premières consommées	(577 221)	(566 256)
dont coûts de main-d'œuvre	(300 013)	(292 848)
dont autres coûts industriels ^(a)	(421 354)	(416 584)
dont variation de stocks part non-matière	10 049	74 776
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(189 551)	(180 405)
dont frais de recherche et développement	(17 572)	(17 224)
dont frais commerciaux et dépenses de marketing	(29 528)	(37 490)
dont frais généraux et administratifs	(142 451)	(125 691)
Autres	(11 981)	8 686
dont intéressement, participation et autres	(14 125)	(6 845)
dont autres charges et produits	2 144	15 530
Total des coûts brut d'exploitation	(1 601 419)	(1 450 699)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	424 924	409 436

(a) Les « autres coûts industriels » sont constitués principalement des coûts d'énergie et des matières consommables, des coûts de sous-traitance et de maintenance, et des provisions.

CHARGES DE PERSONNEL

Les charges de personnel s'élèvent à 393 millions de dollars au 30 juin 2026 contre 389 millions de dollars au 30 juin 2025.

3.2 Amortissements

Le détail des amortissements est le suivant :

En milliers de dollars	S1 2025	S1 2026
Amortissements industriels	(86 543)	(96 893)
Amortissements des droits d'utilisation	(13 908)	(15 529)
Amortissements des immobilisations affectées à la Recherche et Développement	(720)	(1 616)
Amortissements - frais commerciaux et dépenses de marketing	(64)	(70)
Amortissements - frais généraux et administratifs	(6 781)	(7 774)
TOTAL DES AMORTISSEMENTS	(108 017)	(121 881)

3.3 Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrents

En milliers de dollars	S1 2025	S1 2026
Mesures d'adaptation (nettes des dépenses et provisions)	(1 928)	(10 800)
Résultats de cessions d'actifs immobilisés et autres éléments non récurrents	(46 020)	(9 031)
TOTAL	(47 949)	(19 830)

Le Groupe a poursuivi sa restructuration au cours du premier semestre 2026, ce qui a conduit à la comptabilisation de 11 millions de dollars de coûts au titre des mesures d'adaptation (nets des dépenses et provisions), principalement liés aux coûts supportés par Vallourec Soluções Tubulares do Brasil.

Les autres éléments non récurrents du premier semestre 2026 (correspondant à 9 millions de dollars) sont principalement attribuables aux éléments suivants :

- l'exécution du contrat HKM ainsi que la réévaluation du dérivé, désormais à hauteur de 156 millions de dollars (cf. Note 8.2). Ce montant correspond à la juste valeur estimée des pertes

attendues sur le contrat, régulièrement révisée jusqu'à la fin effective de l'accord de fourniture afin de tenir compte des conditions de marché prévalant à ce moment-là ainsi que des évolutions du modèle d'activité de trading. Conformément à IFRS 9, cet accord de fourniture a été traité comme un dérivé dans les états financiers du Groupe ;

- le solde des autres éléments non récurrents du premier semestre 2026 est lié aux gains et pertes sur cessions d'actifs, aux actifs mis au rebut et à d'autres coûts de restructuration (honoraires et charges d'exploitation liés à l'arrêt des opérations de fabrication)

3.4 Réconciliation des dotations nettes aux amortissements et aux provisions avec le tableau de flux de trésorerie

En milliers de dollars	Notes	S1 2025	S1 2026
Amortissements	3.2	(108 017)	(121 881)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition		(1 120)	(9 051)
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation		30 768	7 047
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans les cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents et résultat financier		48 350	25 412
TOTAL		(30 019)	(98 473)
Dotations nettes aux amortissements et provisions du tableau de flux de trésorerie		30 019	98 473

3.5 Réconciliation du besoin en fonds de roulement

L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours du premier semestre 2026 est la suivante :

Valeurs brutes (en milliers de dollars)	31/12/2025	Écart de conversion	Variation	Actifs/passifs destinés à être cédés	Reclassement et autres	30/06/2026
Stocks	1 216 925	19 962	(31 236)	—	(3 420)	1 202 231
Créances clients et avances fournisseurs	638 126	10 183	(230 286)	—	2 708	420 731
Fournisseurs	(800 732)	(8 412)	125 997	—	(34)	(683 181)
Besoin en fonds de roulement	1 054 319	21 733	(135 525)	—	(746)	939 781
Autres créances et dettes	(7 544)	2 500	63 597	—	(37 715)	20 838
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ	1 046 775	24 233	(71 928)	—	(38 461)	960 619
Impact des instruments financiers de couverture			(12 591)			
TOTAL			(84 519)			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie			84 519			

Au Brésil, Vallourec dispose d'un programme d'affacturage inversé (reverse factoring) qui permet aux fournisseurs locaux de céder leurs créances à un établissement financier, à prix réduit et sans recours, afin de bénéficier du paiement anticipé de leurs factures. Le Groupe ne se sert pas de ce programme pour allonger les délais de paiement auprès de ses fournisseurs.

Vallourec disposait d'un programme d'affacturage inversé en Allemagne. Ce programme est arrivé à échéance au 30 juin 2026 et ne génère plus de montants financés à cette date.

Note 4 • Impôts

La charge d'impôts correspondant au premier semestre 2026 s'élève à 72 millions de dollars sur la base d'un résultat net avant impôts de 223 millions de dollars avec un taux d'imposition effectif estimé à 32 % (contre 30 % au 31 décembre 2025).

L'augmentation du taux d'imposition effectif par rapport à l'exercice 2025 s'explique principalement par des charges engagées en Allemagne et en France, pour lesquelles le Groupe ne comptabilise pas d'actifs d'impôts différés ; ces charges ne génèrent donc aucun avantage fiscal.

Par ailleurs, en raison du calendrier de génération des résultats au cours de l'exercice ainsi que de leur répartition entre les différentes juridictions fiscales, le taux d'imposition effectif de la période est supérieur au taux attendu pour l'ensemble de l'exercice.

Note 5 • Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques

5.1 Tests de pertes de valeur

Au 30 juin 2026, l'analyse menée par le Groupe sur ses différentes unités génératrices de trésorerie (UGT) et groupes d'UGT a conduit à identifier des indices de perte de valeur nécessitant la réalisation de tests de dépréciation. Ces indices sont principalement liés au contexte économique international (tel que décrit en note 2.3 Faits significatifs de la période).

Les hypothèses de volumes et de prix utilisées pour l'établissement des flux de trésorerie prévisionnels retenus dans le cadre de l'arrêté des comptes au 30 juin 2026 ont été affectées pour l'UGT Vallourec South America Tubes.

Néanmoins, compte tenu du caractère spécifique et temporaire de ces éléments, les tests réalisés n'ont pas conduit à comptabiliser de dépréciation sur cette UGT.

Par ailleurs, dans le cadre de ses processus financiers, Vallourec a procédé à une revue de la valeur des actifs individuels, laquelle a conduit à la comptabilisation d'une dépréciation de 10 millions de dollars relative au projet en cours de reconfiguration de la sidérurgie au Brésil.

5.2 Réconciliation des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations du tableau de flux

En milliers de dollars	S1 2025		S1 2026	
	Incorporels et corporels	Biologiques	Incorporels et corporels	Biologiques
Acquisition d'immobilisations incorporelles	15	-	96	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	58 306	7 214	82 652	5 729
Total des investissements industriels	58 321	7 214	82 748	5 729
Variation des dettes sur immobilisations et des apports des partenaires	23 987	-	19 414	-
TOTAL	82 308	7 214	102 162	5 729
Tableau de trésorerie : investissements décaissés au cours de l'année	89 522		107 891	

Note 6 • Opérations réalisées avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les parties liées concernent principalement les achats de barres d'acier pour les opérations propres de Vallourec et des brames achetées auprès de HKM et revendues à des tiers dans le cadre de l'engagement du Groupe à travers le contrat d'accord de fourniture d'un montant de 101 millions de dollars au premier semestre 2026 (voir note 3.3

Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrents). Il est à noter que la participation de 20 % détenue par Vallourec dans HKM, valorisée à zéro, est comptabilisée en actifs destinés à être cédés au 30 juin 2026 (voir note 12 « Événements postérieurs à la clôture »).

Note 7 • Capitaux propres, paiement en action et résultat par action

7.1 Capitaux propres - part du Groupe

Au 30 juin 2026, le capital de Vallourec est composé de 238 699 859 actions au nominal de 0,02 euro, entièrement libérées.

RÉSERVES, INSTRUMENTS FINANCIERS

Ces réserves de variation de juste valeur des instruments de couverture (nettes d'impôt) sont alimentées principalement par deux types d'opérations :

- les opérations de couverture de change efficaces affectées au carnet de commandes et aux offres commerciales. Les variations des effets de change constatées à la clôture sont comptabilisées dans les « Autres éléments du résultat global » ;

- les emprunts à taux variables pour lesquels des contrats de swaps de taux d'intérêt (à taux fixe) ont été contractés. Ils font l'objet d'une comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Les variations de juste valeur des contrats de swaps, liées aux évolutions des taux d'intérêt, sont comptabilisées en « Autres éléments du résultat global ».

RÉSERVES DE CONVERSION

Les réserves de conversion résultent de la conversion des capitaux propres des filiales hors zone euro. Leur variation correspond aux changements de taux des devises sur l'évaluation des capitaux propres et du résultat de ces sociétés. Ces réserves ne sont reprises en résultat qu'en cas de cession partielle ou totale et perte de contrôle de l'entité étrangère.

<i>En milliers de dollars</i>	Total
AU 31 DECEMBRE 2024	(2 356 910)
Variation	36 087
AU 31 DECEMBRE 2025	(2 320 822)
Variation	114 338
AU 30 JUIN 2026	(2 206 484)

La devise de présentation des états financiers de Vallourec est le dollar américain. Toutefois, la devise fonctionnelle de la société mère est l'euro. Les écarts de change qui en résultent sont présentés sous la rubrique « Écart de conversion généré par la société mère » dans l'état de variation des capitaux propres et du résultat global, au sein des autres éléments du résultat global qui

ne sont pas recyclables en résultat. Ils sont présentés dans la ligne « Écarts de conversion » de l'état de la situation financière. Les comptes des filiales sont établis dans la devise la plus représentative de leur environnement économique, appelée devise fonctionnelle.

7.2 Paiements en actions**MANAGEMENT EQUITY PLANS**

Les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2025 sont détaillées dans les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Elles sont ajustées, le cas échéant, sur la base des paramètres applicables au 30 juin 2026.

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe n'a pas attribué de nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions « Management Equity Plan » (MEP).

Évolution du nombre d'actions

L'évolution du nombre d'actions non encore acquises sur le plan « Management Equity Plan » est la suivante :

<i>En nombre d'actions</i>	Actions ordinaires	Actions de performance
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1^{er} janvier 2026	596 351	—
Actions livrées sur la période	(13 950)	23 032
Actions annulées	(7 035)	(23 032)
Actions de performance converties	—	—
Actions attribuées sur l'année	—	—
NOMBRE D'ACTIONS EN COURS D'ACQUISITION AU 30 JUIN 2026	575 366	—

PLANS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS**Évolution du nombre d'options en cours de validité**

<i>En nombre d'options</i>	2025	S1 2026
Options en circulation au 1^{er} janvier	155 264	114 320
Options exercées	(17 015)	(25 490)
Options devenues caduques	(2 306)	—
Options radiées	(21 623)	—
Options distribuées sur l'exercice	—	—
OPTIONS EN CIRCULATION AU 30 JUIN	114 320	88 830
Dont options pouvant être exercées	71 735	79 456

PLANS D'ATTRIBUTION D'ACTIONS DE PERFORMANCE

Pour l'ensemble des plans, l'évolution du nombre d'actions en cours d'acquisition est la suivante :

<i>En nombre d'actions</i>	2025	S1 2026
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1^{er} janvier	859 030	1 258 600
Actions livrées sur la période	(381 397)	—
Supersurperformance	—	—
Actions annulées	(151 433)	(15 400)
Actions attribuées sur l'année	932 400	111 845
NOMBRE D'ACTIONS EN COURS D'ACQUISITION AU 30 JUIN	1 258 600	1 355 045

Le 21 mai 2026, le Groupe a attribué 111 845 actions de performance, soumises à des conditions de présence et de performance, dont l'acquisition est attendue au cours du premier trimestre 2029.

7.3 Résultat par action

Le résultat net par action s'élève à 0,57 dollar au premier semestre 2026 contre 0,57 dollar, tel que publié au premier semestre 2025.

Le résultat net dilué par action (après effet de la dilution des plans d'options, d'actions de performance, des « Management Equity Plans » et des bons de souscription d'actions) s'élève à 0,53 dollar au premier semestre 2026, contre 0,54 dollar au premier semestre 2025.

Au 30 juin 2026, les bons de souscription d'actions sont considérés comme dilutifs, leur règlement en instruments de capitaux propres correspondants étant intervenu le 8 juillet. Cela n'a toutefois aucun impact sur le calcul de la dilution de Vallourec.

Note 8 • Financement et instruments financiers

8.1 Endettement financier net

En avril 2024, Vallourec a réalisé une opération importante de refinancement global qui a permis l'extension des échéances de ses dettes et liquidités et la réduction de ses coûts financiers. Les éléments clés de cette opération sont les suivants :

- conclusion d'une nouvelle ligne de crédit renouvelable multidevises (RCF) sur cinq ans pour 550 millions d'euros auprès d'un pool bancaire international diversifié ;
- avenant à la ligne de crédit adossée à des actifs (asset-backed lending facility, ABL) pour un montant augmenté à 350 millions de dollars et prolongée sur cinq ans aux États-Unis ;
- émission d'obligations senior sur huit ans portant intérêt au taux de 7,5 % par an pour un total de 820 millions de dollars et mise en place d'un cross-currency swap sur quatre ans pour couvrir l'exposition de Vallourec au risque de change sur ses nouvelles obligations senior avec un coupon équivalent euro d'environ 5,8 % ;
- remboursement des précédentes obligations pour 1 023 millions d'euros portant intérêt au taux de 8,5 % par an à échéance 2026 ;

- remboursement d'environ 68 millions d'euros des 262 millions d'euros de prêts garantis par l'État au moment de la réalisation de l'opération. Les 194 millions d'euros restants étant dus en 2027.

En septembre 2025, Vallourec a procédé au remboursement partiel de 10 % de ses obligations senior à 8 ans de 820 millions de dollars portant intérêt au taux de 7,5 %, pour un montant de 82 millions de dollars. En conséquence, l'encours obligataire résiduel s'élève à 738 millions de dollars.

La dette nette consolidée (ou « endettement financier net ») se définit comme les emprunts et dettes financières non courants majorés des emprunts et concours bancaires courants et minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie plus la juste valeur des cross-currency swaps liés à la couverture EUR/USD du principal des obligations senior en dollars portant intérêt au taux de 7,5 % par an. La dette nette exclut la dette de location financement.

Le tableau ci-dessous présente la structure de l'endettement net du Groupe après ces opérations de refinancement :

	31/12/2025			30/06/2026		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Emprunts obligataires	721 176	721 176	—	722 970	722 970	—
Emprunts auprès des établissements de crédit	230 293	229 773	520	228 378	15 358	213 020
Autres emprunts et dettes assimilées	61 344	67	61 277	46 354	119	46 235
Concours bancaires courants	—	—	—	—	—	—
Total emprunts et dettes financières courants et non courants	1 012 813	951 016	61 797	997 702	738 447	259 255
Valeurs mobilières de placement	888 934	—	888 934	1 008 564	—	1 008 564
Disponibilités	244 667	—	244 667	222 209	—	222 209
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 133 601	—	1 133 601	1 230 773	—	1 230 773
Couverture de la juste valeur du cross-currency swap*	74 547	74 547	—	49 929	49 929	—
ENDETTEMENT FINANCIER NET/ (TRÉSORERIE)	(46 241)	1 025 563	(1 071 804)	(183 142)	788 376	(971 518)

* À la suite de l'émission de ses obligations senior sur 8 ans, portant intérêt au taux de 7,5 % par an pour un total de 820 millions de dollars, Vallourec a mis en place des cross-currency swaps sur 4 ans pour couvrir son exposition au risque de change EUR/USD. La juste valeur de ces swaps liés à la couverture EUR/USD du principal des obligations est par conséquent considérée comme entrant dans le cadre de la définition de l'endettement net.

Principales dettes à long terme au 30 juin 2026

En millions	Devise	Montant nominal initial	Montant du principal restant dû	Échéance	Taux facial	Valeur comptable (en millions de dollars)
Emprunt obligataire – avril 2024 ^(a)	USD	820	738	avril-32	7,5%	723
Prêts garantis par l'État (PGE) – juin 2021	EUR	262	194	juin-27	1,84 %	213
TOTAL						936

(a) Vallourec a mis en place un cross-currency swap sur quatre ans pour couvrir son exposition au risque de change, ce qui se traduit par un coupon équivalent euro fixe d'environ 5,8 %.

Principales liquidités disponibles au 30 juin 2026

En millions	Devise	Montant nominal initial	Montant tiré	Échéance	Montant disponible (en millions de dollars)
Ligne de crédit adossée à des actifs (ABL) – novembre 2022 ^(a)	USD	350	—	avril-29	191
Ligne de crédit renouvelable (RCF) – avril 2024	EUR	550	—	avril-29	627
TOTAL					817

(a) En avril 2024, Vallourec a augmenté le montant de sa ligne de crédit ABL à 350 millions de dollars et l'a prolongée sur 5 ans. L'utilisation de la ligne de crédit est plafonnée par la base d'emprunt de ce contrat qui était d'environ 202 millions de dollars au 30 juin 2026. La disponibilité du financement indiquée est nette d'environ 11 millions de dollars de lettres de crédit émises et d'autres éléments.

Billets de trésorerie

Vallourec S.A. a mis en place le 12 octobre 2011 un programme de billets de trésorerie (NEU CP) pour satisfaire ses besoins à court terme. Le plafond du programme est de 1 milliard d'euros. Au 30 juin 2026, Vallourec n'avait pas d'encours de billets de trésorerie.

Analyse par échéance des emprunts et dettes financières

	31/12/2025	30/06/2026
< 3 mois	12 541	28 767
> 3 mois et < 1 an	49 247	230 488
> 1 an	217 396	2 369
> 2 ans	2 151	2 302
> 3 ans	2 203	2 357
> 4 ans	2 492	2 669
5 ans et plus	726 783	728 750
TOTAL	1 012 813	997 702

8.1.1 RÉSULTAT FINANCIER

	S1 2025	S1 2026
PRODUITS FINANCIERS		
Revenus de valeurs mobilières de placement	7 262	8 247
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	9 180	6 948
Total	16 442	15 195
Charges d'intérêts	(32 619)	(33 598)
Coût financier net	(16 177)	(18 403)
AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS		
Revenu des titres, prêts et créances	122	89
Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report/déport	6 325	(5 879)
Dotations aux provisions, nettes de reprises	(39)	(3 417)
Autres charges et produits financiers	615	(614)
Total	7 023	(9 821)
CHARGES D'INTÉRÊT SUR CONTRAT DE LOCATION	(5 294)	(5 557)
AUTRES CHARGES D'ACTUALISATION		
Charges financières d'actualisation sur retraites	(2 061)	(1 494)
Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs	—	—
Total	(2 061)	(1 494)
RÉSULTAT FINANCIER	(16 509)	(35 275)

Le résultat financier net du premier semestre 2026 correspond à une perte de 35 millions de dollars, contre une perte de 17 millions de dollars au premier semestre 2025. Cette évolution s'explique principalement par une perte de change de 6 millions de dollars

au premier semestre 2026, à comparer à un gain de change de 6 millions de dollars au premier semestre 2025, ainsi qu'un impact négatif de 3 millions de dollars lié à une dépréciation d'investissement financier.

8.1.2 RÉCONCILIATION DES PASSIFS FINANCIERS AVEC LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers de dollars	31/12/2025	Écart de conversion	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	Remboursements d'emprunts	Restructuration financière	Reclassement courant/non courant et autres	30/06/2026
Passifs financiers non courants	951 016	(23 114)	20 455	(492)	—	(209 419)	738 447
Passifs financiers courants	61 797	(3 090)	36 141	(56 399)	—	220 805	259 255
Passifs financiers (1)	1 012 813	(26 204)	56 596	(56 891)	—	11 386	997 700
Impact des instruments financiers de couverture et autres (2)			(13 875)	—			
TOTAL (1) + (2)			42 721	(56 891)			
Variation des passifs financiers du tableau des flux de trésorerie			42 721	(56 891)			

8.1.3 RÉCONCILIATION DE LA TRÉSORERIE

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – premier semestre 2026

<i>En milliers de dollars</i>	Notes	31/12/2025	Variation	Écarts de conversion	30/06/2026
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	8.1	1 133 601	118 128	(20 956)	1 230 773
Concours bancaires courants (2)	8.1	—	—	—	—
TRÉSORERIE (3) = (1) – (2)		1 133 601	118 128	(20 956)	1 230 773

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – premier semestre 2025

<i>En milliers de dollars</i>	31/12/2024	Variation	Écarts de conversion	Trésorerie et équivalents de trésorerie liés aux actifs destinés à être cédés	30/06/2025
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	1 146 194	(311 498)	113 263	(7 319)	940 640
Concours bancaires courants (2)	79 997	(83 241)	4 217	0	973
TRÉSORERIE (3) = (1) – (2)	1 066 197	(228 257)	109 046	(7 319)	939 667

8.2 Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers sont essentiellement constitués de dettes de location et d'instruments dérivés.

<i>En milliers de dollars</i>	31/12/2025			30/06/2026		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Dettes de location	71 766	48 359	23 407	75 509	49 284	26 225
Autres emprunts et dettes assimilées	6 935	—	6 935	12 671	—	12 671
Instruments dérivés	285 930	188 733	97 197	237 288	135 477	101 811
TOTAL	364 631	237 092	127 539	325 468	184 761	140 707

Comme indiqué dans la note 3.3 « Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrents », Vallourec a comptabilisé une juste valeur négative de 156 millions de dollars liée au contrat de fourniture HKM. Cela a été comptabilisé en tant que dérivé, correspondant à la meilleure estimation de Vallourec de la valeur actuelle des flux de trésorerie attendus liés à l'exécution de ce contrat jusqu'à son expiration à la fin de 2028.

Au 30 juin 2026, Vallourec a également comptabilisé un passif financier de 7 millions de dollars lié à l'exécution du programme de rachat d'actions arrivé à échéance le 30 juin 2026, correspondant aux rachats réalisés le dernier jour du programme et dont la livraison des actions est attendue le 2 juillet 2026.

8.3 Instruments financiers

8.3.1 MODÈLE DE COMPTABILISATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET NIVEAUX DE JUSTE VALEUR

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif de classification d'instruments financiers et n'a constaté aucun transfert significatif entre différents niveaux de juste valeur.

Les montants inscrits au bilan sont détaillés en fonction des modalités de valorisation retenues pour chaque instrument financier.

30/06/2026	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Juste valeur des instruments de couverture	Total	Juste valeur
ACTIFS						
Créances clients et comptes rattachés	409 255	—	—	—	409 255	409 255
Autres actifs financiers courants et non courants	98 006	—	14 100	20 773	132 879	132 879
Autres actifs courants et non courants	297 581	—	—	—	297 581	297 581
Trésorerie et équivalents de trésorerie	—	1 230 773	—	—	1 230 773	1 230 773
Total actifs financiers	804 842	1 230 773	14 100	20 773	2 070 488	2 070 488
Total actifs non financiers	—	—	—	—	3 565 385	3 565 385
TOTAL ACTIFS	—	—	—	—	5 635 873	5 635 873
PASSIFS						
Dettes financières	997 702	—	—	—	997 702	1 032 686
Fournisseurs	683 181	—	—	—	683 181	683 181
Autres passifs financiers courants et non courants	88 180	155 941	—	81 347	325 468	325 468
Autres passifs courants et non courants	308 338	—	—	—	308 338	308 275
Total passifs financiers	2 077 401	155 941	—	81 347	2 314 689	2 349 610
Total passifs non financiers	—	—	—	—	3 321 184	3 286 263
TOTAL PASSIFS	—	—	—	—	5 635 873	5 635 873

Les instruments financiers mesurés à leur juste valeur sont classés par catégorie en fonction de la méthode de valorisation. La juste valeur est déterminée :

- niveau 1 : en fonction de prix cotés sur un marché actif ;
- niveau 2 : à partir de méthodes et de données observables et faisant référence sur les marchés financiers (courbe de taux, cours à terme, etc.) ;
- niveau 3 : à partir d'un modèle interne avec paramètres non observables.

	31/12/2025			30/06/2026		
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau
ACTIFS						
Autres actifs financiers courants et non courants (Autres placements en titres de capitaux propres)	17 320	17 320	2	14 100	14 100	2
Autres actifs financiers courants et non courants (Instruments dérivés)	59 640	59 640	2	20 773	20 773	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 133 601	1 133 601	1	1 230 773	1 230 773	1
PASSIFS						
Autres passifs financiers courants et non courants (Instruments dérivés)	179 774	179 774	3	155 941	155 941	3
Autres passifs financiers courants et non courants (Instruments dérivés)	106 156	106 156	2	81 347	81 347	2

Les autres passifs financiers courants et non courants (instruments dérivés) classés en niveau 3 correspondent à la juste valeur du dérivé lié au contrat HKM pour un montant de 156 millions de dollars au 30 juin 2026. Ce montant correspond à la meilleure estimation de Vallourec de la juste valeur actuelle des flux de trésorerie attendus résultant de l'exécution de ce contrat sur la période résiduelle jusqu'à la fin de 2028. La juste valeur estimée

de ces pertes attendues est régulièrement révisée jusqu'à la fin effective de l'accord de fourniture, afin de prendre en compte les conditions de marché prévalant à ce moment-là, ainsi que les évolutions du modèle commercial de trading. Conformément à la norme IFRS 9, cet accord de fourniture a donc été traité comme un dérivé dans les états financiers de Vallourec (voir notes 3.3 et 8.2).

8.3.2 COMPTABILITÉ DE COUVERTURE

Au 30 juin 2026, les instruments de couverture affichaient une juste valeur nette négative de 60,5 millions de dollars, contre une juste valeur nette négative de 46,5 millions de dollars au 31 décembre 2025.

	Qualification comptable	Réserve OCI ^(a)	30/06/2026	31/12/2025
Instruments de couverture de change sur opérations commerciales	Cash flow hedge	(8 898)	17 209	26 871
Instruments de couverture de change sur opérations commerciales	Fair value hedge	—	(24 087)	144
Instruments de couverture des matières premières sur opérations commerciales	Cash flow hedge	4 741	3 483	(1 168)
Instruments de couverture des matières premières sur opérations commerciales	Fair value hedge		1 012	(730)
Instruments de couverture de change sur opérations financières	Cash flow hedge	(2 336)	(2 486)	(211)
Instruments de couverture de change sur opérations financières	Fair value hedge	—	(55 787)	(71 505)
Instruments de couverture mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié	Fair value hedge	—	81	83
Sous-total Instruments dérivés		(6 493)	(60 574)	(46 515)
<i>dont instruments dérivés – actifs</i>		—	20 773	59 640
<i>dont instruments dérivés – passifs</i>		—	(81 347)	(106 156)
Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales	Cash flow hedge	3 002	1 812	(1 276)
Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales	Fair value hedge	—	395	(1 015)
TOTAL		(3 491)	(58 368)	(48 806)

(a) Présentation compensée sur ce tableau : + = position active, () = position passive.

8.3.3 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif sur la gestion de ses risques financiers. Se référer aux annexes aux comptes du 31 décembre 2025.

Risque de liquidité

Les ressources financières du Groupe se répartissent entre des financements bancaires et des financements de marchés.

La majeure partie du financement bancaire a été mis en place en Europe, sur Vallourec S.A. et pour une moindre mesure sur des filiales au Brésil et aux États-Unis.

Obligations senior portant intérêt au taux de 7,5 % par an pour un total de 820 millions de dollars

Les obligations senior sur 8 ans portant intérêt au taux de 7,5 % par an émises par Vallourec S.A., qui représentent un montant total de 820 millions de dollars, sont soumises à une période de non-call de 3 ans. Elles sont garanties par les mêmes filiales qui garantissent la ligne de crédit renouvelable (RCF). Les obligations sont soumises à des clauses restrictives spécifiques, notamment en ce qui concerne les privilèges, les fusions, la consolidation ou la vente d'actifs et les cessions-bail, avec certains seuils et exceptions.

Ces obligations comportent notamment une clause de changement de contrôle susceptible d'entraîner le remboursement anticipé obligatoire d'obligations à la demande de chaque porteur d'obligations en cas de changement de contrôle de Vallourec (au profit d'une personne ou d'un groupe de personnes agissant de concert) emportant une dégradation de la notation financière de celle-ci. Il est aussi prévu que la dette devienne immédiatement exigible si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (« cross default »), ou s'il advenait un événement significatif emportant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

En septembre 2025, Vallourec a procédé au remboursement partiel de 10 % de ses obligations senior à 8 ans de 820 millions de dollars portant intérêt au taux de 7,5 %, pour un montant de 82 millions de dollars. En conséquence, l'encours obligataire résiduel s'élève à 738 millions de dollars.

Ligne de crédit renouvelable multidevises (RCF) de 550 millions d'euros

La RCF de Vallourec S.A. est garantie à l'origine par ses filiales américaines ainsi que Vallourec Soluções Tubulares do Brasil S.A. et Vallourec Tubos do Brasil Ltda. Par la suite, Vallourec doit s'assurer chaque année que la RCF est garantie par des filiales constituées en France, au Brésil et aux États-Unis qui (i) représentent au moins 80 % du total de ses actifs dans ces pays avec quelques exceptions, sous réserve de certaines exclusions et (ii) dont le total des actifs a une valeur comptable représentant au moins 5 % du total de ses actifs. La RCF est également garantie par le nantissement d'actions couvrant certaines filiales, une sûreté sur des comptes bancaires importants et des prêts interentreprises significatifs consentis par Vallourec S.A., ainsi que des accords transverses de privilèges standard (crossing-lien) sur la ligne de crédit adossée à des actifs (ABL).

Elle prévoit également le respect par Vallourec d'un ratio de dette nette consolidée sur fonds propres consolidés (« covenant bancaire ») à un niveau maximum de 100 %. Ce ratio est défini comme le rapport entre la dette nette consolidée du Groupe (y inclus la dette de location financement) et les capitaux propres du Groupe, retraité des gains et pertes sur produits dérivés et des écarts d'évaluation (gains et pertes sur les filiales consolidées en devises).

En outre, en cas de changement de contrôle, chaque prêteur est en droit d'exiger le remboursement de tout montant en souffrance et l'annulation de ses engagements dans un délai prescrit. Il est aussi prévu que la dette devienne immédiatement exigible si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (« cross default »), ou s'il advenait un événement significatif emportant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

Ligne de crédit adossée à des actifs (ABL) de 350 millions de dollars

Cette ligne de crédit ABL, dont le montant a été augmenté et l'échéance prolongée, bénéficie d'une sûreté sur les stocks et les créances clients détenus par les filiales américaines. En outre, Vallourec S.A. apporte sa garantie de maison-mère au bénéfice des prêteurs.

Cette ligne de crédit comprend également une clause de changement de contrôle.

194 millions d'euros de prêts garantis par l'État (PGE)

En 2021, Vallourec a mis en place des PGE pour un montant total nominal tiré de 262 millions d'euros. L'échéance initiale des PGE était fixée au 30 juin 2022 mais contractuellement prorogable à l'initiative de Vallourec au 30 juin 2027. Vallourec a activé cette option d'extension et les PGE ont désormais une maturité au 30 juin 2027. Cela comprend un changement de contrôle de Vallourec qui pourrait provoquer le remboursement de tout ou partie de la ligne de crédit et des PGE, sur décision de chacune des banques participantes. Il est aussi prévu que la dette

devienne immédiatement exigible si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (« cross default »), ou s'il advenait un événement significatif emportant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

En avril 2024, dans le cadre de son refinancement, Vallourec a remboursé environ 68 millions d'euros sur ce prêt garanti par l'État. En conséquence, au 30 juin 2026, l'encours du PGE s'élevait à 194 millions d'euros.

Programme d'émission de billets de trésorerie plafonné à 1 milliard d'euros

Vallourec S.A. a mis en place le 12 octobre 2011 un programme de billets de trésorerie pour satisfaire ses besoins de financement à court terme. Le plafond du programme est de 1 milliard d'euros. Au 30 juin 2026, Vallourec S.A. n'avait pas d'encours de billets de trésorerie. Ce programme bénéficie d'une notation court terme A-3 attribuée par Standard & Poor's.

Note 9 • Engagements envers le personnel

Le Groupe présente dans ses états financiers intermédiaires un montant net d'engagements envers le personnel de 55,5 millions de dollars. Ce montant correspond à un passif de 99,5 millions de dollars et à un actif financier de 44 millions de dollars. Les actifs financiers sont liés aux régimes au Royaume-Uni pour 22,2 millions de dollars et à un plan de préretraite en Allemagne pour 21,8 millions de dollars.

Le montant net d'engagements envers le personnel baissent de 14,4 millions de dollars sur la période, principalement liés aux prestations payées par l'employeur et à la variation des écarts actuariels.

AU 1^{ER} JANVIER	69 898
Coût des services rendus	2 686
Prestations payées par l'employeur	(8 379)
Prestations payées par le fonds	(931)
Variation des écarts actuariels	(4 100)
Effet des variations de change	(792)
Actifs/passifs destinés à être cédés	—
Reclassement et autres variations	(2 864)
TOTAL AU 30 JUIN	55 519

Note 10 • Provisions pour risques et charges et passifs éventuels

	31/12/2025			30/06/2026		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Litiges et engagements commerciaux	14 777	6 259	8 518	15 947	10 139	5 808
Commandes en carnet – Pertes à terminaison	2 688	—	2 688	4 936	—	4 936
Mesures d'adaptation et restructuration	78 059	49 650	28 409	63 465	37 102	26 363
Risques fiscaux (impôts indirects, taxes, etc.)	10 542	9 852	690	12 683	10 699	1 984
Provisions environnementales	29 509	24 510	4 999	28 646	24 269	4 377
Autres	45 586	28 428	17 158	30 589	24 507	6 082
TOTAL	181 161	118 699	62 462	156 266	106 716	49 550
Au 1^{er} janvier	239 084	152 376	86 708	181 160	118 699	62 461
Dotations	42 814	17 168	25 646	16 908	5 601	11 307
Utilisations	(130 278)	(33 031)	(97 247)	(33 931)	(9 070)	(24 861)
Autres reprises	(372)	(372)	—	(10 628)	—	(10 628)
Effet des variations de change	27 820	17 803	10 017	1 428	1 201	227
Provisions des actifs/passifs destinés à être cédés	—	—	—	—	—	—
Reclassement et autres variations	2 092	(35 245)	37 337	1 329	(9 715)	11 044
À LA FIN DE LA PÉRIODE	181 160	118 699	62 461	156 266	106 716	49 550

Note 11 • Périmètre de consolidation

Aucun changement n'est intervenu dans le périmètre de consolidation du Groupe depuis le 31 décembre 2025.

Note 12 • Événements postérieurs à la clôture

12.1 Acquisition de Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH (HKM) par Salzgitter AG

Le 9 juillet 2026, Salzgitter AG a annoncé avoir conclu un accord définitif avec Vallourec et Thyssenkrupp Steel Europe portant sur l'acquisition de 100 % de Hüttenwerke Krupp Mannesmann GmbH (HKM). À cette date, HKM est devenue une filiale détenue intégralement par Salzgitter AG, qui entend poursuivre la production d'acier sur le site de Duisbourg tout en poursuivant sa transformation vers une production d'acier à plus faible intensité carbone et en adaptant ses effectifs aux besoins futurs.

Conformément à sa stratégie de recentrage sur son cœur de métier et ses marchés clés, Vallourec avait précédemment annoncé son intention de céder sa participation minoritaire de 20 % dans HKM, permettant ainsi de mettre fin à son exposition liée à cette participation, valorisée à zéro euro dans les comptes

de Vallourec, et par conséquent d'éteindre l'ensemble des obligations liées à l'exécution du contrat d'approvisionnement de type « take-or-pay » conclu avec HKM (voir note 8.3 « Instruments financiers »). La finalisation de cette opération, dont l'impact sur le résultat net de Vallourec ne devrait pas être significatif, entraînera un décaissement de trésorerie qui interviendra selon un échéancier convenu entre les parties.

Vallourec a accueilli favorablement cette acquisition par Salzgitter AG, qui soutient le recentrage stratégique du Groupe tout en offrant à HKM de nouvelles perspectives pour développer la production d'acier à plus faible émission sous l'impulsion d'un actionnaire industriel unique.

12.2 Programme de rachat d'actions et exercice des bons de souscription d'actions

L'ensemble des bons de souscription d'actions en circulation a été exercée au cours du mois de juin. Les actions correspondantes ont été livrées, quasi intégralement au début du mois de juillet, au moyen de l'émission de 28 465 882 actions nouvelles et de la remise des 4 850 000 actions existantes rachetées dans le cadre du programme mentionné ci-dessus. À la suite de cet exercice, Vallourec a encaissé le 8 juillet 2026 un produit global d'environ 307 millions d'euros.

Dans ce contexte, Vallourec confirme son intention de retourner environ 650 millions d'euros aux actionnaires au cours de l'année civile 2026, dont 110 millions d'euros, soit 128 millions de dollars, alloués au programme de rachat d'actions.

Le solde sera distribué sous la forme d'un dividende intermédiaire exceptionnel au titre de l'exercice 2026, sous réserve des conditions usuelles d'approbation et de l'approbation du Conseil d'administration de Vallourec le 29 juillet 2026. Cette démarche s'inscrit pleinement dans la politique d'allocation du capital de Vallourec, incluant un ratio de levier de +/- 0,5x dette nette / EBITDA, ainsi qu'un niveau de liquidité supérieur à 1 milliard d'euros.

4

+ Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

Aux actionnaires de la société Vallourec,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes intermédiaires consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes intermédiaires consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes intermédiaires consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les paragraphes 1.1.3 de la « Note 1. Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés » et 2.1 de la « Note 2. Faits significatifs de la période » de l'annexe des comptes intermédiaires consolidés condensés, qui exposent le changement de méthode comptable relatif à la modification de la devise de présentation des états financiers consolidés de l'euro au dollar américain.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes intermédiaires consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes intermédiaires consolidés condensés.

Les commissaires aux comptes,
Paris la Défense, le 30 juillet 2026

KPMG S.A.
Philippe Grandclerc
Associé

Ernst & Young et Autres
May Kassis-Morin
Associée



Conception graphique de ce document par PricewaterhouseCoopers Advisory
Contact : fr_content_and_design@pwc.com



SIÈGE SOCIAL

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

Tel.: +33 (0)1 49 09 35 00

WWW.VALLOUREC.COM

Société anonyme à Conseil d'administration
au capital de 4 773 996,76 €