

2023

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2023

Sommaire

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 3 |
| 2. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL | 4 |
| 3. COMPTES INTÉRIMAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2023 | 15 |
| 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE | 47 |

1

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.

Boulogne-Billancourt, le 27 juillet 2023

Philippe Guillemot

Président du Conseil d'Administration & Directeur-Général

2

Rapport d'activité semestriel

Environnement des marchés de Vallourec

1. Pétrole et Gaz

L'équilibre de l'offre et de la demande de pétrole et gaz constitue le principal élément qui détermine le niveau d'investissements

Selon l'AIE¹, dans son rapport de juin 2023, à la suite d'une baisse sans précédent de la demande mondiale de pétrole en 2020 du fait de la pandémie de Covid-19, une reprise significative a été constatée à partir de 2021 et celle-ci s'est poursuivie au cours de l'année 2022. La demande mondiale de pétrole est en effet repartie à la hausse, pour s'établir à 99,8 mb/j en moyenne en 2022, avec notamment une progression plus notable au cours du second semestre de l'année (moyenne de 100,6 mb/j). La demande mondiale de pétrole est attendue en hausse de 2,4 mb/j en 2023, pour atteindre 101,4 mb/j, portée par la réouverture de l'économie chinoise ainsi que par une reprise mondiale de la consommation de kérosène.

Le niveau d'offre global de pétrole en 2022 (moyenne annuelle de 99,9 mb/j) se rapproche sensiblement de celui constaté en 2019 (moyenne annuelle de 100,6 mb/j) grâce notamment à une progression graduelle de l'offre au cours de l'année pour atteindre une moyenne de 101,3 mb/j au quatrième trimestre 2022. L'AIE prévoit que l'offre mondiale de pétrole atteindra 101,3 mb/j en 2023, cependant les récentes annonces de l'Arabie Saoudite de réduction de sa production à hauteur de 1 mb/j jusqu'à fin août 2023 pourraient mener à une révision à la baisse de cette estimation pour l'année 2023.

Prix du pétrole

Au cours du premier semestre 2023, le prix moyen du WTI² s'est établi à 74,9 dollars/baril contre 101,7 dollars/baril au premier semestre 2022, soit une baisse de près de 26 % reflétant les préoccupations du marché quant au ralentissement de l'activité économique mondiale ainsi qu'une modération des attentes concernant les perturbations d'approvisionnement liées à la guerre entre la Russie et l'Ukraine.

Suivant la même tendance, le prix moyen du Brent³ s'est élevé à 80,1 dollars/baril au cours du premier semestre 2023, contre une moyenne de 104,9 dollars/baril au premier semestre 2022, soit une baisse d'environ 24 %.

Marché du Pétrole et Gaz aux États-Unis

Le nombre moyen d'appareils de forage a atteint un point bas en août 2020 (250 unités) avant de repartir à la hausse en 2021 et 2022 pour atteindre 779 unités en moyenne en décembre 2022, en progression de 178 unités sur l'année. Depuis le début d'année 2023, le nombre moyen d'appareils de forage est en baisse jusqu'à atteindre une moyenne de 687 unités en juin. Au cours du premier semestre 2023, le nombre moyen d'appareils de forage (742 unités) demeure supérieur au niveau moyen atteint au premier semestre 2022 (674 unités).

Aux États-Unis, la consommation⁴ par appareil de forage a graduellement augmenté depuis le point bas atteint en octobre 2020 (482 tonnes) jusqu'à une moyenne de 614 tonnes en décembre 2022. Au cours du premier semestre 2023, la consommation par appareil de forage aux États-Unis s'est élevée en moyenne à 625 tonnes par mois, contre 555 tonnes au premier semestre 2022 (+ 12,5 %).

Les prix des OCTG aux États-Unis⁵ ont connu un point bas en septembre 2020 à 1 413 dollars/net tonne. La progression constatée depuis est significative. Les prix des OCTG aux États-Unis ont atteint un point haut à 4 117 dollars/net tonne en octobre 2022, contre 2 957 dollars/net tonne en janvier 2022. En décembre 2022, ces prix ont atteint un niveau de 4 027 dollars/net tonne. En 2023, les prix des OCTG aux États-Unis ont baissé, du fait notamment d'une hausse des importations ainsi que par une normalisation des stocks des distributeurs. En juin 2023, les prix des OCTG aux États-Unis se sont élevés à 3 215 dollars/net tonne, soit une baisse de 19 % depuis le début d'année.

Marché du Pétrole et Gaz au Brésil

Selon le rapport de l'IEA de juin 2023, la production de pétrole au Brésil devrait atteindre une moyenne annuelle de 3,3 mb/j en 2023, en progression par rapport à 2022 (moyenne annuelle de 3,1 mb/j). Les estimations de l'AIE indiquent une production plus importante au cours du second semestre 2023, de l'ordre de 3,4 mb/j contre une production moyenne de 3,3 mb/j au cours du premier trimestre et une production moyenne estimée de 3,2 mb/j au second trimestre 2023.

Au Brésil, le nombre moyen d'appareils de forage a atteint un point bas en octobre 2020 (7 unités) avant de repartir à la hausse au cours des mois suivants. En décembre 2022, le nombre moyen d'appareils de forage s'élevait à 12, après avoir atteint un point haut à 15 unités en octobre de la même année. Depuis le début d'année 2023, le nombre moyen d'appareils de forage au Brésil a progressé significativement jusqu'à atteindre une moyenne de 19 unités en juin.

¹ AIE (Agence internationale de l'énergie) – Oil Market Report – juin 2023

² Prix du WTI : Bloomberg – données collectées en juillet 2023

³ Prix du Brent : Bloomberg – données collectées en juillet 2023

⁴ Preston Pipe & Tube Report – juin 2023

⁵ Pipe Logix (Production Casing P110HC seamless / net tonne) – juin 2023

Marché du Pétrole et Gaz dans les régions EA-MEA

Le nombre d'appareils de forage au Moyen Orient a diminué significativement en 2020, passant d'une moyenne de 430 unités en janvier à un point bas de 239 unités en novembre 2020. Depuis, les appareils de forage ont entamé une reprise graduelle pour atteindre une moyenne de 323 unités en décembre 2022 (sur l'année, 34 unités ont été ajoutées). Au cours du premier semestre 2023, le nombre moyen d'appareils de forage au Moyen Orient s'est élevé à 329 unités, contre 299 unités au premier semestre 2022. Au 30 juin 2023, la région Moyen Orient dénombrait, en moyenne, 329 appareils de forage.

Dans les régions MEA, les prix des OCTG⁶ ont fortement baissé en conséquence de la pandémie de Covid jusqu'à atteindre un point bas à 1 312 dollars/tonne en août 2020. Ils sont graduellement repartis à la hausse à partir de 2021 et ont poursuivi cette tendance sur l'année 2022 jusqu'à atteindre 2 300 dollars/tonne en décembre, soit une progression de 28 % sur l'année. Au cours du premier semestre 2023, la progression des prix des OCTG s'est poursuivie atteignant 2 500 dollars/tonne en juin.

En Europe de l'Ouest, à la suite du point bas atteint en mai 2020 (1 350 dollars/tonne), les prix des OCTG⁷ ont repris une trajectoire haussière à partir de 2021 et plus particulièrement en 2022 jusqu'à atteindre 2 800 dollars/tonne en décembre 2022 (+ 61 % depuis le début d'année). En suivant la même tendance, les prix des OCTG ont atteint 3 000 dollars/tonne en juin 2023.

2. Industrie et autres marchés

La demande pour les applications industrielles dépend de l'environnement des secteurs industriels (automobile, construction ou industrie manufacturière). La croissance de ces secteurs est corrélée à de nombreux facteurs, dont notamment la croissance du PIB.

Europe (Allemagne)

L'indice du climat des affaires ifo a entamé une progression graduelle, à la suite de l'impact de la Covid-19 sur l'économie allemande, atteignant un pic à 101,1 en juin 2021. En 2022, les hausses de prix des matières premières et de l'énergie ont freiné la hausse. En décembre 2022, l'indice du climat des affaires s'établissait à 88,6. Malgré la modeste reprise observée au premier trimestre 2023, l'indice du climat des affaires s'est détérioré pour atteindre 88,5 en juin, en raison de la dégradation des anticipations des entreprises, principalement dans le secteur manufacturier.

Brésil

Le PIB a progressé de 3,02 % en 2022 et de 3,45 % au cours du premier trimestre 2023⁸. Une reprise généralisée est confirmée, favorisée par les activités industrielles, incluant le secteur automobile. Le secteur agricole, toujours résilient, continue de jouer un rôle important dans l'économie brésilienne. Le marché industriel du tube suit cette tendance haussière du fait d'une demande plus élevée ainsi que de l'effet de restockage des clients.

Faits marquants

Succès commerciaux

- Le 19 janvier 2023, Vallourec a annoncé avoir remporté d'importantes commandes auprès de LLOG Exploration Offshore, l'une des plus grandes sociétés privées d'exploration et de production des États-Unis, pour la livraison de 25 000 tonnes de tubes de conduite dans le cadre du projet de développement en eaux profondes Salamanca au large de la côte américaine du Golfe du Mexique.
- Le 24 janvier 2023, Vallourec a signé un accord de long-terme avec Petrobras pour la fourniture de tubes OCTG sans soudure premium, des accessoires associés ainsi que des services physiques et numériques spécialisés, représentant un volume supérieur à 110 000 tonnes de produits et accessoires.
- Le 21 juin 2023, Vallourec et Evonik Industries AG, une entreprise leader dans le domaine des produits chimiques spécialisés, ont signé un protocole d'accord (Memorandum of Understanding ou « MoU ») pour le développement de solutions tubulaires destinées au captage, l'utilisation et le stockage du carbone (CCUS). Dans le cadre de cette collaboration, les deux entreprises mèneront des programmes de recherche et travailleront sur une technologie innovante de transport du CO₂ pour l'industrie CCUS offrant une résistance améliorée à la corrosion et répondant ainsi à l'un des principaux défis du transport et du stockage du CO₂.
- Le 23 juin 2023, Vallourec a annoncé la signature d'un protocole d'accord (MoU) avec le Ministère des Investissements d'Arabie Saoudite (MISA). Le MoU prévoit un étroit support du MISA dans le cadre de l'expansion des activités de Vallourec en Arabie Saoudite, qui comprend l'augmentation de son implantation locale et le déploiement de ses dernières innovations, dans les domaines de la transition énergétique (Captage, Utilisation et Stockage du CO₂, stockage et transport d'hydrogène), de la fabrication additive et de l'économie circulaire.

⁶ Rystad (Jebel Ali Seamless - Premium connection - L80 CFR) – juillet 2023

⁷ Rystad (North Sea Seamless (Premium) L80 CFR) – juillet 2023

⁸ Oxford Economics - juin 2023

Evolution de la direction générale de Vallourec

- Le 31 janvier 2023, dans le cadre de son plan « New Vallourec », conduit par Philippe Guillemot, Président et Directeur-Général, le Groupe a développé une organisation en trois régions (Amérique du Nord, Amérique du Sud, Hémisphère Est) dans le but de simplifier et d'optimiser les opérations. Cette nouvelle organisation vise à rendre le Groupe plus efficace et plus agile, au plus près du client, et lui permettre d'accroître sa performance industrielle, notamment grâce à deux bases d'export, le Brésil et l'Asie. Cette nouvelle organisation a donné lieu à des changements au sein de son comité exécutif, effectifs à compter du 1^{er} février 2023 :
 - Laurent Dubedout est nommé Senior Vice-Président, Business Line OCTG, Services & Accessories, Group & Eastern Hemisphere et rejoint le Comité Exécutif.
 - Jacky Massaglia est nommé Senior Vice-Président, Business Line Project Line Pipe and Process et rejoint le Comité Exécutif.
 - Philippe Carlier, qui occupait la fonction de SVP Technologie et Industrie, devient SVP Industrie Groupe et Hémisphère Est et conserve, à ce titre, son siège au Comité Exécutif.Le Comité Exécutif de Vallourec comptera onze membres sous la direction de Philippe Guillemot, Président Directeur-Général.
- Le 11 avril 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Sarah Dib en tant que Secrétaire Générale. Elle succède à Nathalie Joannes et rejoint le Comité Exécutif.
- Le 2 mai 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Valeria Fernandes en tant que Directrice Digital & Systèmes d'Information. Elle succède à Naïla Giovanni et rejoint le Comité Exécutif.

Mine

- Le 8 janvier 2022, à la suite des pluies exceptionnelles ayant affecté l'Etat du Minas Gerais (Brésil), une partie du parc de résidus miniers de la mine de fer de Vallourec à Pau Branco a glissé dans une retenue d'eau de pluie, entraînant le débordement de celle-ci, et l'interruption du trafic sur la route située en contre-bas. La structure de la retenue d'eau n'a pas été affectée, et il n'y a pas eu de victime. Toutefois, à la suite de cet incident, les opérations de la mine ont été suspendues temporairement.
- Le 4 mai 2022, Vallourec a redémarré partiellement les opérations, après en avoir obtenu une autorisation en utilisant un parc de résidus miniers alternatif. Dans ces conditions, les volumes produits en 2022 se sont élevés à 4 millions de tonnes.
- Le 5 mai 2023, Vallourec a obtenu les autorisations nécessaires de la part des autorités minières et environnementales brésiliennes pour une reprise à pleine exploitation de la pile de résidus miniers Cachoeirinha. Les volumes de minerai de fer vendus au cours du premier trimestre 2023 se sont élevés à 1,5 million de tonnes et à 1,9 million de tonnes au cours du second trimestre de l'année.
- La mine de Pau Branco a retrouvé des niveaux de production plus élevés à la fin du deuxième trimestre 2023 après le retour à une pleine exploitation de la pile de résidus miniers Cachoeirinha. La production vendue au cours du deuxième semestre 2023 est actuellement anticipée à environ 3,6 millions de tonnes, et les coûts de production devraient se situer, pour le moment, dans la partie supérieure de la fourchette récente.
- Nous exécutons actuellement un plan visant à déplacer nos activités d'extraction vers des réserves déjà identifiées et de meilleure qualité au cours des prochains trimestres. La direction de Vallourec est en contact avec les autorités nationales et régionales afin d'obtenir les autorisations environnementales et de production nécessaires.

Le plan New Vallourec en bonne voie d'exécution

Le plan New Vallourec, annoncé en mai 2022, se déroule comme prévu. Il vise à générer 230 millions d'euros de RBE annuel additionnels récurrents, et environ 20 millions d'euros de réduction des dépenses d'investissement, avec un effet plein dès le deuxième trimestre 2024. Ce plan permettra au Groupe de générer un flux de trésorerie disponible positif ⁹, avant variation du besoin en fonds de roulement, y compris en bas de cycle.

La fermeture des sites en Europe est légèrement en avance sur le calendrier, et nous prévoyons que les activités de production de tubes en Allemagne se termineront au quatrième trimestre 2023. Les effectifs concernés par les fermetures des sites annoncées en mai 2022 ont commencé à quitter le Groupe au premier trimestre 2023. La dernière vague de départs est prévue en 2024 pour les salariés allemands chargés des opérations de démantèlement. Le programme de renforcement des capacités au Brésil, qui vise à accroître nos capacités pour le segment Tubes en Amérique du Sud, est en bonne voie.

Transactions avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2023 concernent principalement les achats de ronds d'acier à la société HKM pour un montant de 238 millions d'euros, destinés à la production de laminoirs dans les activités européennes du Groupe.

⁹ Le flux de trésorerie disponible est aligné avec la précédente définition.

Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2023

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans le chapitre 5, section 5.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2022 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 17 avril 2023 sous le numéro D.23-0293.

Le conflit en Ukraine ainsi que les sanctions à l'encontre de la Russie sont décrits dans un paragraphe spécifique de la section 5.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2022.

Par ailleurs, Vallourec n'a pas identifié de nouveau risque qui ne serait pas déjà mentionné dans ce même paragraphe du Document d'enregistrement universel 2022.

Résultats consolidés du Groupe

Compte de résultat

| En million d'euros | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|-------------|
| Chiffre d'Affaires | 2 060 | 2 696 | 636 |
| Coûts industriels des produits vendus ^(a) | (1 677) | (1 816) | (139) |
| Marge Industrielle | 383 | 880 | 497 |
| (en % du CA) | 18,6% | 32,6% | 14,0 pp |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche | (183) | (163) | 20 |
| (en % du CA) | (8,9%) | (6,0%) | 2,8 pp |
| Autres | 5 | (23) | (28) |
| Résultat brut d'exploitation | 205 | 694 | 489 |
| (en % du CA) | 10,0% | 25,7% | 15,8 pp |
| Amortissements industriels | (90) | (85) | 5 |
| Amortissements et autres dépréciations | (23) | (19) | 4 |
| Dépréciations d'actifs | - | (8) | - |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | (467) | (68) | 399 |
| Résultat d'exploitation | (375) | 514 | 889 |
| Résultat financier | (21) | (70) | (49) |
| Résultat avant impôts | (396) | 444 | 840 |
| Impôts sur les bénéfices | (51) | (123) | (72) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | (2) | - | - |
| Résultat net | (449) | 321 | 770 |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | 1 | 6 | 5 |
| Résultat net, part du Groupe | (450) | 315 | 765 |
| Résultat net par action (€) | (1,97) | 1,36 | 3,33 |
| Résultat net dilué par action (€) | (1,97) | 1,34 | 3,31 |
| Nombre d'actions en circulation (en millions) | 229 | 232 | (3) |
| Nombre d'actions dilué (en millions) | 229 | 236 | (7) |

(a) avant amortissements

Production de Tubes expédiée

La diversité des produits du Groupe et l'absence d'unités de mesure appropriées autres que financières font obstacle à la fourniture d'informations quantitatives significatives. Toutefois, le tableau ci-après présente une synthèse de la production trimestrielle, laquelle correspond aux volumes produits et expédiés des laminoirs de Vallourec, exprimés en tonnes de tubes sans soudure laminés à chaud :

| En milliers de tonnes | 2022 | 2023 | Variation |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| T1 | 395 | 431 | 9,2% |
| T2 | 433 | 396 | (8,6%) |
| Total | 828 | 827 | (0,1%) |

Au cours du premier semestre 2023, la production de tubes expédiée est restée stable par rapport au premier semestre 2022; la baisse des livraisons du segment Industrie a été compensée par une progression des volumes des activités Pétrole et Gaz.

Production de minerai de fer vendue

| En milliers de tonnes | 2022 | 2023 | Variation |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| T1 | 0,1 | 1,5 | na |
| T2 | 1,0 | 1,9 | 90,0% |
| Total | 1,1 | 3,4 | 209,1% |

Au cours du premier semestre 2023, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 3,4 millions de tonnes. La faible production vendue au S1 2022 résulte de l'incident du début d'année 2022 qui a affecté une partie du parc de résidus miniers

Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Au cours du premier semestre 2023, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 2 696 millions d'euros, en progression de 31 % par rapport au premier semestre 2022 (+ 30 % à taux de change constants). La hausse des revenus du Groupe reflète :

- un effet volume neutre : la baisse des livraisons du segment Industrie a été compensée par une progression des volumes des activités Pétrole et Gaz
- un effet prix/mix positif de + 26 %
- un impact lié au segment Mine et Forêts de + 4 %
- un effet devises de + 1 % principalement lié à la baisse de l'EUR/USD

Chiffre d'affaires par zone géographique

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2022 | S1 2023 | Variation | Variation à taux de change constants ^(a) |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------------|
| Amérique du Nord | 805 | 1 321 | 64,0% | 62,0% |
| Amérique du Sud | 402 | 418 | 3,9% | 2,5% |
| Moyen-Orient | 204 | 269 | 31,8% | 30,5% |
| Europe | 334 | 254 | (24,0%) | (23,6%) |
| Asie | 178 | 127 | (28,3%) | (26,1%) |
| Reste du monde | 74 | 148 | 99,3% | 100,3% |
| Total Tubes | 1 998 | 2 537 | 27,0% | 26,1% |

(a) La variation à taux de change constant se définit comme la variation du chiffre d'affaires entre deux périodes en convertissant en euros le chiffre d'affaires des filiales consolidées dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro 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 intégré dans les effets prix/mix

Chiffre d'affaires du segment Tubes par marché

Du fait des arrondis, l'addition des chiffres figurant dans ces tableaux et d'autres documents peut ne pas exactement correspondre aux totaux et les pourcentages peuvent ne pas refléter exactement les valeurs absolues

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2022 | S1 2023 | Variation | Variation à taux de change constants ^(b) |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------------------------------------|
| Pétrole & Gaz et Pétrochimie | 1 349 | 2 060 | 52,7% | 51,6% |
| Industrie | 527 | 422 | (19,9%) | (20,9%) |
| Autre | 122 | 55 | (54,9%) | (53,6%) |
| Total Tubes | 1 998 | 2 537 | 27,0% | 26,1% |

(b) La variation à taux de change constant se définit comme la variation du chiffre d'affaires entre deux périodes en convertissant en euros le chiffre d'affaires des filiales consolidées dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro 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 intégré dans les effets prix/mix.

ANALYSE DES RESULTATS PAR SEGMENT

Tubes

Au cours du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires du segment Tubes a augmenté de 27 % du fait de prix plus élevés. Le RBE du segment Tubes a plus que triplé atteignant 609 millions d'euros au S1 2023 porté par des volumes stables et une amélioration de 27 % du prix de vente moyen par tonne.

Mine et Forêts

Au cours du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires du segment Mine et Forêts s'est élevé à 186 millions d'euros, contre 92 millions d'euros au S1 2022. Le RBE du segment Mine et Forêts s'est élevé à 98 millions d'euros au S1 2023, impliquant une marge RBE de 53 % du chiffre d'affaires.

Chiffre d'affaires par trimestre

| En millions d'euros | 1er trimestre | 2e trimestre | 1er semestre |
|----------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| 2022 | 916 | 1 144 | 2 060 |
| 2023 | 1 338 | 1 358 | 2 696 |
| Variation en %, comparé à l'année précédente | | | |
| Effet volume | +9% | -8% | -0,1% |
| Effet de conversion de devises | +5% | -2% | +1% |
| Effet prix/mix | +26% | +27% | +26% |
| Mine de fer | +6% | +2% | +4% |

Au cours du deuxième trimestre 2023, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 1 358 millions d'euros, en progression de 19 % par rapport au deuxième trimestre 2022 (+ 21 % à taux de change constants). La hausse des revenus du Groupe reflète :

- un effet volume de - 8 % principalement lié à la baisse des livraisons du segment Industrie en Europe
- un effet prix/mix positif de + 27 %
- un impact lié au segment Mine et Forêts de + 2 %
- un effet devises de - 2 % principalement lié à la hausse de l'EUR/USD

Résultat brut d'exploitation

Au cours du premier semestre 2023, le résultat brut d'exploitation a progressé de 489 millions d'euros pour s'élever à 694 millions d'euros (contre 205 millions d'euros au S1 2022), soit une marge de 25,7 % du chiffre d'affaires (contre 10,0 % au S1 2022).

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux composants du résultat brut d'exploitation du premier semestre 2022 et du premier semestre 2023.

| En millions d'euros | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 2 060 | 2 696 | 636 |
| Coûts industriels des produits vendus ^(a) | (1 677) | (1 816) | (139) |
| Marge Industrielle | 383 | 880 | 497 |
| (en % du CA) | 18,6 % | 32,6% | 14,0 pts |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a) | (183) | (163) | 20 |
| (en % du CA) | (8,9%) | (6,0%) | 2,8 pts |
| Autres | 5 | (23) | (28) |
| Résultat brut d'exploitation | 205 | 694 | 489 |

^(a) Avant amortissements

Marge industrielle

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 élevée à 880 millions d'euros, soit 32,6 % du chiffre d'affaires, contre 383 millions d'euros et 18,6 % du chiffre d'affaires au S1 2022. La contribution positive de l'ensemble des activités Pétrole & Gaz, à la fois en termes de prix et de volumes, a été complétée par une reprise des volumes de minerai de fer vendus.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts industriels des produits vendus (hors amortissements) du premier semestre 2022 et du premier semestre 2023

| En millions d'euros | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|-----------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Coûts directs sur ventes | (123) | (149) | 21,1% |
| Coûts des matières premières consommées | (734) | (704) | (4,1%) |
| Coûts de main d'oeuvre | (334) | (360) | 7,8% |
| Autres coûts industriels (a) | (538) | (557) | 3,5% |
| Variation de stock part non-matière | 52 | (46) | -- |
| Total | (1 677) | (1 816) | 8,3 % |

(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.

Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) se sont élevés à 163 millions d'euros, soit 6,0 % du chiffre d'affaires (contre 183 millions d'euros et 8,9 % au S1 2022).

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts administratifs, commerciaux et de recherche au premier semestre 2022 et au premier semestre 2023 (hors amortissements).

| En millions d'euros | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|
| Frais de Recherche et Développement | (21) | (13) | (38,1%) |
| Frais commerciaux et dépenses de marketing | (33) | (32) | (3,0%) |
| Frais généraux et administratifs | (129) | (118) | (8,5%) |
| Total | (183) | (163) | (10,9%) |

Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 461 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le tableau suivant présente la décomposition des charges de personnel.

| En millions d'euros | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Salaires et traitements | (352) | (352) | (0,2%) |
| Intéressement et participation | (22) | (22) | 0,0% |
| Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, et aux actions de performance | (3) | (8) | 218,5% |
| Charges sociales | (84) | (80) | (4,7%) |
| Total | (461) | (461) | 0,2% |

| <i>Effectif de clôture des sociétés intégrées</i> | 30/06/2022 | 31/12/2022 | 30/06/2023 | Variation vs. 31/12/2022 |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|
| Cadres | 2 844 | 2 504 | 2 708 | (4,8%) |
| ATAM (administratifs, techniciens et agents de maîtrise) | 2 078 | 1 884 | 1 981 | (4,7%) |
| Ouvriers | 11 165 | 11 162 | 11 077 | (0,8%) |
| Total | 16 087 | 15 550 | 15 766 | (2,0%) |

Résultat d'exploitation

Au cours du premier semestre 2023, le résultat d'exploitation est positif à 515 millions d'euros, tandis qu'il fut négatif à hauteur de - 375 millions d'euros au S1 2022 en raison principalement des provisions liées aux mesures d'adaptation (plans sociaux européens et frais associés) et, dans une moindre mesure, à des provisions pour coûts non-récurrents liés à l'incident de la mine.

Résultat financier

Le résultat financier s'est établi à - 70 millions d'euros, contre - 21 millions d'euros au S1 2022 ; les charges nettes d'intérêts au premier semestre 2023 se sont élevées à - 54 millions d'euros, contre - 45 millions d'euros au S1 2022.

Le tableau suivant présente la décomposition du résultat financier.

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|-----------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Produits financiers | 3 | 7 | 4 |
| Charges d'intérêts | (48) | (60) | -12 |
| Coût financier net | (45) | (53) | -8 |
| Autres charges et produits financiers | 20 | (11) | -31 |
| Résultat net de la restructuration financière | -- | -- | -- |
| Charges d'intérêt sur contrats de location | (4) | (4) | na |
| Autres charges d'actualisation | 8 | (1) | -9 |
| Résultat financier | (21) | (70) | -49 |

Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 123 millions d'euros, à comparer à - 51 millions d'euros au S1 2022.

Résultat net

En conséquence, le résultat net, part du Groupe, est positif et s'est établi à 315 millions d'euros, soit une marge nette de 11,7 %, contre - 450 millions d'euros au S1 2022.

Liquidités et ressources en capital

Flux de trésorerie

Tableau de trésorerie simplifié

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2022 | S1 2023 | Variation |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|
| Résultat brut d'exploitation (RBE) | 205 | 694 | 489 |
| Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie | (16) | (8) | 8 |
| Flux de trésorerie liés au résultat financier | (38) | (79) | (41) |
| Paielement de taxes | (38) | (76) | (38) |
| Flux de trésorerie opérationnel ajusté | 113 | 531 | 418 |
| Variation du besoin en Fonds de Roulement à l'activité [+ baisse, (hausse)] | (403) | (44) | 359 |
| Investissements industriels bruts | (59) | (119) | (60) |
| Flux de trésorerie disponible ajusté | (349) | 368 | 717 |
| Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents | (52) | (106) | (54) |
| Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie (A) | (29) | 7 | 36 |
| Génération de trésorerie globale (B) | (430) | 269 | 699 |
| Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie | (1) | (7) | (6) |
| Variation de l'endettement net [+baisse, (hausse)] | (431) | 262 | 693 |
| Flux de trésorerie disponible, tel que défini précédemment (B-A) | (401) | 262 | 663 |

Au cours du premier semestre 2023, le flux de trésorerie opérationnel ajusté a fortement progressé de 418 millions d'euros pour atteindre 531 millions d'euros principalement porté par une hausse du RBE.

Au cours du premier semestre 2023, le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de 44 millions d'euros, contre une hausse significative de 403 millions d'euros au S1 2022.

Les investissements industriels bruts se sont élevés à 119 millions d'euros au cours du premier semestre 2023 (contre 59 millions d'euros au S1 2022).

Au cours de l'exercice 2023, les investissements industriels bruts devraient se situer autour de 220 millions d'euros, incluant approximativement 70 millions d'euros liés au transfert des volumes de Pétrole & Gaz vers le Brésil.

Au cours du premier semestre 2023, le flux de trésorerie disponible ajusté s'est élevé à 368 millions d'euros, porté par l'amélioration du RBE ainsi que par une gestion efficiente du besoin en fonds de roulement (contre un flux de trésorerie disponible ajusté négatif à - 349 millions d'euros au S1 2022).

Au cours du premier semestre 2023, la génération de trésorerie globale s'établit à 269 millions d'euros, à comparer à - 430 millions d'euros au S1 2022.

Le flux de trésorerie disponible, tel que défini précédemment, s'élève à 262 millions d'euros au S1 2023, contre - 401 millions d'euros au S1 2022.

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

Les investissements industriels au premier semestre 2023 se sont élevés à - 119 millions d'euros, en hausse de 60 millions d'euros par rapport au premier semestre 2022 (- 59 millions d'euros). Les investissements réalisés au premier semestre 2023 visaient à améliorer l'efficacité des actifs existants, notamment au Brésil et en Arabie Saoudite.

| En millions d'euros | S1 2022 | S1 2023 |
|------------------------|---------------|--------------|
| Amérique du Nord Tubes | (15,0) | (15,0) |
| Amérique du Sud Tubes | (23,0) | (82) |
| Hémisphère Est Tubes | (12,0) | (9) |
| Autres | (1,0) | -- |
| Total Tubes | (50,0) | (106) |
| Mine et Forêts | (7,0) | (12) |
| Holdings et divers | 1,0 | (1) |
| Total Groupe | (59,0) | (119) |

Liquidité et endettement

La majeure partie du financement bancaire a été mise en place en Europe, sur Vallourec et, dans une moindre mesure, sur les filiales au Brésil et aux États-Unis. Le financement de marché est exclusivement mis en place par Vallourec.

Au 30 juin 2023, le Groupe dispose d'une position de liquidité solide avec 1,5 milliard d'euros, composée d'une trésorerie au bilan de 855 millions d'euros, d'une ligne de crédit confirmée non utilisée à hauteur de 462 millions d'euros ainsi que d'une ligne de crédit confirmée adossée à des actifs pour 181 millions d'euros¹⁰. Le Groupe n'a aucun remboursement de dette prévu avant juin 2026.

| En millions d'euros | 31/12/2022 | 30/06/2023 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| Emprunt obligataire (8,500%) échéance 2026 | 1 135 | 1 121 |
| PGE (1,837%) échéance 2027 | 220 | 224 |
| Ligne de crédit confirmée (RCF) | -- | -- |
| Asset-based lending facility (ABL) | -- | -- |
| ACC ACE ^(a) | 282 | 332 |
| Autres | 43 | 47 |
| Total dette financière brute | 1 681 | 1 724 |
| Trésorerie | 552 | 855 |
| Total dette financière nette | 1 130 | 868 |

(a) Fait référence au programme ACC (Avance sur Contrat de Change) et ACE (Avance sur Dépôts) au

Un changement de contrôle de Vallourec pourrait provoquer le remboursement de tout ou partie du crédit, sur décision de chacune des banques participantes. Il est aussi prévu que le crédit 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.

Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe se sont élevés à 2,026 millions d'euros au 30 juin 2023, soit une hausse de 383 millions d'euros, contre 1 643 millions d'euros au 31 décembre 2022. Cette baisse s'explique principalement par :

- le résultat net positif du Groupe enregistré au premier semestre 2023 pour un montant de 315 millions d'euros ;
- une variation positive des écarts de conversion de 50 millions d'euros

¹⁰ 9 millions de dollars de lettre de crédit et autres engagements émis à fin juin 2023

3

Comptes intermédiaires consolidés condensés du Groupe Vallourec au 30 juin 2023

| | | |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1 | COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE VALLOUREC | 17 |
| 3.2 | ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL | 18 |
| 3.3 | ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE | 19 |
| 3.4 | ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE VALLOUREC | 21 |
| 3.5 | ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE | 23 |
| 3.6 | ÉTAT DE VARIATION DES INTERETS ATTRIBUABLES AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE | 24 |
| | Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2023 | 25 |
| 1. | Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés | 25 |
| 1.1. | Référentiel comptable | 25 |
| 1.2. | Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés | 25 |
| 1.3. | Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires | 26 |
| 2. | Faits significatifs de la période | 26 |
| 2.1. | Changement de gouvernance | 26 |
| 2.2. | Mine | 27 |
| 3. | Activités opérationnelles | 27 |
| 3.1. | Résultat brut d'exploitation | 31 |
| 3.2. | Amortissements | 31 |
| 3.3. | Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrent | 32 |
| 3.4. | Réconciliation des dotations nettes avec le tableau de flux de trésorerie | 32 |
| 3.5. | Réconciliation du besoin en fonds de roulement | 33 |
| 4. | Impôts | 33 |
| 5. | Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques | 34 |
| 5.1. | Tests de pertes de valeur | 34 |
| 5.2. | Réconciliation des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations du tableau de flux | 34 |
| 6. | Opérations réalisées avec les parties liées | 34 |
| 7. | Capitaux propres, paiement en action et résultat par action | 34 |
| 7.1. | Capitaux propres – part du Groupe | 34 |
| 7.2. | Paiement en action | 35 |
| 7.3. | Résultat par action | 40 |

| | | |
|------|---------------------------------------------------------------|----|
| 8. | Financement et instruments financiers..... | 41 |
| 8.1. | Endettement financier net | 41 |
| 8.2. | Autres passifs financiers | 43 |
| 8.3. | Instruments financiers..... | 43 |
| 9. | Engagements envers le personnel | 45 |
| 10. | Provisions pour risques et charges et passifs éventuels | 45 |
| 11. | Périmètre | 46 |
| 12. | Évènements postérieurs à la clôture | 46 |

3.1 Compte de résultat du Groupe Vallourec

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | S1 2022 | S1 2023 |
|----------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | | 2 060 279 | 2 695 735 |
| Coûts industriels des produits vendus ^(a) | 3.1 | (1 676 966) | (1 815 975) |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a) | 3.1 | (182 812) | (162 819) |
| Autres | 3.1 | 4 510 | (23 083) |
| Résultat brut d'exploitation | 3.1 | 205 011 | 693 858 |
| Amortissements | 3.2 | (113 072) | (104 073) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | | - | (7 607) |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | 3.3 | (467 494) | (67 896) |
| Résultat d'exploitation | | (375 555) | 514 282 |
| Produits financiers | 8.1.1 | 3 023 | 6 820 |
| Charges d'intérêts | 8.1.1 | (47 920) | (60 368) |
| Coût financier net | 8.1.1 | (44 897) | (53 548) |
| Autres charges et produits financiers | 8.1.1 | 23 889 | (16 232) |
| Résultat net de la restructuration financière | 8.1.1 | - | - |
| Résultat financier | 8.1.1 | (21 008) | (69 780) |
| Résultat avant impôts | | (396 563) | 444 502 |
| Impôts sur les bénéfices | 4 | (50 651) | (122 944) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | (1 645) | (200) |
| Résultat net des activités poursuivies | | (448 859) | 321 358 |
| Résultat des activités destinées à être cédées | | - | - |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | (448 859) | 321 358 |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | | 1 119 | 6 353 |
| Part du Groupe | | (449 978) | 315 005 |
| Résultat net par action | 7.3 | (2,0) | 1,4 |
| Résultat net dilué par action | 7.3 | (2,0) | 1,3 |

^(a) Avant amortissements

3.2 État du résultat global

| <i>En milliers d'euros</i> | S1 2022 | S1 2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | (448 859) | 321 358 |
| Autres éléments du résultat global : | - | - |
| Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | 35 186 | (640) |
| Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | 2 257 | (57) |
| Éléments non recyclables en compte de résultat | 37 443 | (697) |
| Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère | 321 049 | 50 705 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | (44 899) | 17 124 |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | 1 279 | (4 875) |
| Éléments recyclables en compte de résultat | 277 429 | 62 954 |
| Total des autres éléments du résultat global (nets d'impôts) | 314 872 | 62 257 |
| Résultat global total | (133 987) | 383 615 |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | 5 293 | 6 650 |
| Part du Groupe | (139 280) | 376 965 |

3.3 État des flux de trésorerie

| En milliers d'euros | Notes | S1 2022 | S1 2023 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|-----------------|
| Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle) | | (448 859) | 321 358 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 3.4 | 496 998 | 63 826 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | | (20 884) | 576 |
| Plus ou moins-values de cessions | | 27 641 | 527 |
| Quote part de résultat net des sociétés mise en équivalence | | 1 645 | 200 |
| Autres flux opérationnels | | (542) | (161) |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 55 999 | 386 326 |
| Coût de l'endettement financier net | 8.1.1 | 44 897 | 53 548 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 4 | 50 651 | 122 944 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | | 151 547 | 562 818 |
| Intérêts versés | | (55 588) | (68 476) |
| Impôts payés | | (37 754) | (76 085) |
| Intérêts encaissés | | 2 943 | 6 824 |
| Capacité d'autofinancement | | 61 148 | 425 081 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie | 3.5 | (402 852) | (44 408) |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité | | (341 704) | 380 673 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques | 5.2 | (59 007) | (119 168) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 2 848 | 18 011 |
| Incidence des acquisitions (variations de périmètre) | | (9 660) | 1 953 |
| Incidence des cessions (variations de périmètre) | | (1 121) | - |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | | 1 153 | 160 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | (65 787) | (99 044) |
| Augmentation et diminution des fonds propres | | (706) | - |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés consolidées | | 79 | (2 875) |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 8.1.2 | 168 830 | 41 242 |
| Remboursements d'emprunts | 8.1.2 | (21 593) | 445 |
| Remboursement des dettes de location | | (10 638) | (11 626) |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | (10 134) | (672) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | 125 838 | 26 514 |
| Incidence de la variation des taux de change | | 24 833 | (4 088) |
| Incidence du reclassement en actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | | (1 297) | (2) |
| Variation de la trésorerie | | (258 117) | 304 053 |
| Trésorerie à l'ouverture | | 615 949 | 546 788 |
| Trésorerie à la clôture | | 357 832 | 850 841 |
| Variation | | (258 117) | 304 053 |

Le tableau de flux de trésorerie est effectué 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 3 mois à l'origine.

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1er semestre 2023

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Notes</i> | 31/12/2022 | Variation | 30/06/2023 |
|---------------------------------------------|--------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1) | 8.1 | 551 603 | 303 828 | 855 431 |
| Concours bancaires courants (2) | 8.1 | 4 815 | (225) | 4 590 |
| Trésorerie (3)=(1)-(2) | | 546 788 | 304 053 | 850 841 |

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1er semestre 2022

| <i>En milliers d'euros</i> | | 31/12/2021 | Variation | 30/06/2022 |
|---------------------------------------------|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1) | | 619 358 | (254 067) | 365 291 |
| Concours bancaires courants (2) | | 3 409 | 4 050 | 7 459 |
| Trésorerie (3)=(1)-(2) | | 615 949 | (258 117) | 357 832 |

3.4 État de la situation financière du Groupe Vallourec

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | 31/12/2022 | 30/06/2023 |
|-------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Actifs non courants | | | |
| Immobilisations incorporelles nettes | | 36 820 | 46 950 |
| Écarts d'acquisition | | 39 600 | 42 044 |
| Immobilisations corporelles nettes | | 1 828 771 | 1 848 130 |
| Actifs biologiques | | 62 501 | 75 169 |
| Sociétés mises en équivalence | | 15 969 | 15 552 |
| Autres actifs financiers non courant | 8.3.1 | 82 474 | 82 715 |
| Autres actifs non courants | 8.3.1 | 105 573 | 98 924 |
| Impôts différés | | 237 725 | 253 840 |
| Total Actifs non courants | | 2 409 433 | 2 463 323 |
| Actifs courants | | | |
| Stocks | | 1 311 649 | 1 353 559 |
| Clients et comptes rattachés | | 824 462 | 802 495 |
| Autres actifs financiers courant | 8.3.1 | 40 783 | 52 068 |
| Autres actifs courants | 8.3.1 | 210 536 | 255 451 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8.1 | 551 603 | 855 431 |
| Total Actifs courants | | 2 939 033 | 3 319 004 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | | 9 414 | 7 352 |
| Total actifs | | 5 357 880 | 5 789 679 |

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2022 | 30/06/2023 |
|---------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Capitaux propres | | | |
| Capitaux propres - part du Groupe | 7.1 | 1 643 252 | 2 025 888 |
| Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | | 42 356 | 48 410 |
| Total des capitaux propres | | 1 685 608 | 2 074 298 |
| Passifs non courants | | | |
| Emprunts et dettes financières | 8.1 | 1 367 194 | 1 357 215 |
| Engagements envers le personnel | 9 | 104 709 | 95 233 |
| Provisions | 10 | 246 143 | 260 463 |
| Impôts différés | | 51 836 | 79 824 |
| Autres passifs financiers non courants | 8.2 | 50 622 | 46 773 |
| Autres passifs non courants | | 50 746 | 45 237 |
| Total Passifs non courants | | 1 871 250 | 1 884 745 |
| Passifs courants | | | |
| Emprunts et concours bancaires courants | 8.1 | 314 127 | 366 706 |
| Provisions | 10 | 354 725 | 318 586 |
| Fournisseurs | | 786 918 | 788 155 |
| Autres passifs financiers courants | 8.2 | 55 279 | 45 781 |
| Autres passifs courants | | 286 163 | 305 790 |
| Total Passifs courants | | 1 797 212 | 1 825 018 |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées | | 3 810 | 5 618 |
| Total des passifs et des capitaux propres | | 5 357 880 | 5 789 679 |

3.5 État de variation des capitaux propres, part du Groupe

| | Capital | Primes | Réserves consolidées | Réserves de conversion | 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 2021 | 4 579 | 3 951 529 | (1 237 306) | (978 649) | (15 785) | (869) | 39 545 | 1 763 044 | 44 663 | 1 807 707 |
| Variation des écarts de conversion | - | - | - | 317 102 | - | - | - | 317 102 | 3 947 | 321 049 |
| Instruments financiers | - | - | - | - | (43 617) | - | - | (43 617) | (3) | (43 620) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | - | - | 37 213 | - | - | - | - | 37 213 | 230 | 37 443 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | 37 213 | 317 102 | (43 617) | - | - | 310 698 | 4 174 | 314 872 |
| Résultat au 30 juin 2022 | - | - | - | - | - | - | (449 978) | (449 978) | 1 119 | (448 859) |
| Résultat global | - | - | 37 213 | 317 102 | (43 617) | - | (449 978) | (139 280) | 5 293 | (133 987) |
| Affectation du résultat net | - | - | 39 545 | - | - | - | (39 545) | - | - | - |
| Paievements en actions | - | - | 2 908 | - | - | - | - | 2 908 | - | 2 908 |
| Autres et variations de périmètre | - | - | (4 051) | 3 967 | - | - | - | (84) | (2 404) | (2 488) |
| Situation au 30 juin 2022 | 4 579 | 3 951 529 | (1 161 691) | (657 580) | (59 402) | (869) | (449 978) | 1 626 588 | 47 552 | 1 674 140 |
| Situation au 31 décembre 2022 | 4 636 | 3 951 472 | (1 189 552) | (751 355) | (5 009) | (557) | (366 383) | 1 643 252 | 42 356 | 1 685 608 |
| Variation des écarts de conversion | - | - | - | 50 393 | - | - | - | 50 393 | 312 | 50 705 |
| Instruments financiers | - | - | - | - | 12 258 | - | - | 12 258 | (9) | 12 249 |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | - | - | (691) | - | - | - | - | (691) | (6) | (697) |
| Autres éléments du résultat global | - | - | (691) | 50 393 | 12 258 | - | - | 61 960 | 297 | 62 257 |
| Résultat au 30 juin 2023 | - | - | - | - | - | - | 315 005 | 315 005 | 6 353 | 321 358 |
| Résultat global | - | - | (691) | 50 393 | 12 258 | - | 315 005 | 376 965 | 6 650 | 383 615 |
| Affectation du résultat net | - | - | (366 383) | - | - | - | 366 383 | - | - | - |
| Augmentation de capital | 75 | (75) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variation des actions propres | - | - | (557) | - | - | 557 | - | - | - | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | - | - | - | - | - | (2 685) | (2 685) |
| Paievements en actions | - | - | 8 049 | - | - | - | - | 8 049 | - | 8 049 |
| Autres et variations de périmètre | - | - | (5 322) | 2 944 | - | - | - | (2 378) | 2 089 | (289) |
| Situation au 30 juin 2023 | 4 711 | 3 951 397 | (1 554 456) | (698 018) | 7 249 | - | 315 005 | 2 025 888 | 48 410 | 2 074 298 |

3.6 État de variation des intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle

| En milliers d'euros | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Réserves - variations de juste valeur des instruments financiers -nettes d'impôt | Résultat net de la période | Total Participations ne donnant pas le contrôle |
|--------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Situation au 31 décembre 2021 | 48 281 | 3 649 | 841 | (8 108) | 44 663 |
| Variation des écarts de conversion | - | 3 947 | - | - | 3 947 |
| Instruments financiers | - | - | (3) | - | (3) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | 230 | - | - | - | 230 |
| Autres éléments du résultat global | 230 | 3 947 | (3) | - | 4 174 |
| Résultat au 30 juin 2022 | - | - | - | 1 119 | 1 119 |
| Résultat global | 230 | 3 947 | (3) | 1 119 | 5 293 |
| Affectation du résultat net 2021 | (8 108) | - | - | 8 108 | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | - | - |
| Autres et variations de périmètre | (2 152) | (252) | - | - | (2 404) |
| Situation au 30 juin 2022 | 38 251 | 7 344 | 838 | 1 119 | 47 552 |
| Situation au 31 décembre 2022 | 33 293 | 5 545 | 842 | 2 676 | 42 356 |
| Variation des écarts de conversion | - | 312 | - | - | 312 |
| Instruments financiers | - | - | (9) | - | (9) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | (6) | - | - | - | (6) |
| Autres éléments du résultat global | (6) | 312 | (9) | - | 297 |
| Résultat au 30 juin 2023 | - | - | - | 6 353 | 6 353 |
| Résultat global | (6) | 312 | (9) | 6 353 | 6 650 |
| Affectation du résultat net 2022 | 2 676 | - | - | (2 676) | - |
| Dividendes distribués | (2 685) | - | - | - | (2 685) |
| Autres et variations de périmètre | 2 317 | (227) | (1) | - | 2 089 |
| Situation au 30 juin 2023 | 35 595 | 5 630 | 832 | 6 353 | 48 410 |

Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2023

En milliers d'euros (m€) sauf indications contraires.

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

1.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés intermédiaires du 30 juin 2023 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Vallourec le 27 juillet 2023.

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 intermédiaire sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués sont identiques à ceux retenus pour les états financiers 2022, à l'exception des modifications éventuelles apportées par l'application des nouveaux textes obligatoire à compter du 1er janvier 2023.

Les comptes consolidés semestriels 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 2022 et le 30 juin 2023 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1er semestre 2023. 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 2022 déposés auprès de l'AMF en date du 17 avril 2023 (disponibles sur le site internet de la Société www.vallourec.com).

1.1.1. Nouvelles normes d'application obligatoire

A compter du 1er janvier 2023, les textes d'application obligatoire concernent les amendements à IAS 1 (présentation des états financiers) et IAS 8 (méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs).

Ces textes n'ont pas d'impact sur les comptes 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 2023 ou ultérieurement.

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

Estimation

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 l'exercice.

L'établissement d'états financiers dans le 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 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 2022.

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 intervenus au cours de l'exercice. 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, des immobilisations incorporelles et corporelles (cf. Note 5) ;
- Les provisions pour litiges, pour contrats onéreux et pour restructuration et passifs éventuels (cf. Note 10) ;
- Les déficits reportables reconnus en actifs d'impôts différés (cf. Note 4).

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 (euro / devises) sont les suivants :

| | USD | GBP | BRL | CNY |
|----------------------|------|------|------|------|
| Au 30/06/2022 | | | | |
| Taux moyen | 1,09 | 0,84 | 5,56 | 7,04 |
| Taux clôture | 1,04 | 0,86 | 5,42 | 6,96 |
| Au 30/06/2023 | | | | |
| Taux moyen | 1,08 | 0,88 | 5,48 | 7,49 |
| Taux clôture | 1,09 | 0,86 | 5,28 | 7,90 |

1.3. Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

Impôt sur les bénéfices

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période, hors élément exceptionnel significatif, le taux effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours. Les éventuels éléments exceptionnels significatifs de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle.

Retraites

Le coût des retraites pour une période intermédiaire est calculé sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants 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.

2. Faits significatifs de la période

2.1. Changement de gouvernance

Le 31 janvier 2023, dans le cadre de son plan « New Vallourec », conduit par Philippe Guillemot, Président et Directeur-Général, le Groupe a développé une organisation en trois régions (Amérique du Nord, Amérique du Sud, Hémisphère Est) dans le but de simplifier et d'optimiser les opérations. Cette nouvelle organisation vise à rendre le Groupe plus efficace et plus agile, au plus près du client, et lui permettre d'accroître sa performance industrielle, notamment grâce à deux bases d'export, le Brésil et l'Asie.

Cette nouvelle organisation a donné lieu à des changements au sein de son comité exécutif, effectifs à compter du 1er février 2023 :

- Laurent Dubedout est nommé Senior Vice-President, Business Line OCTG, Services & Accessories, Group & Eastern Hemisphere et rejoint le Comité Exécutif.
- Jacky Massaglia est nommé Senior Vice-President, Business Line Project Line Pipe and Process et rejoint le Comité Exécutif.
- Philippe Carlier, qui occupait la fonction de SVP Technologie et Industrie, devient SVP Industrie Groupe et Hémisphère Est et conserve, à ce titre, son siège au Comité Exécutif.

Le Comité Exécutif de Vallourec comptera onze membres sous la direction de Philippe Guillemot, Président Directeur-Général.

Le 11 avril 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Sarah Dib en tant que Secrétaire Générale. Elle succède à Nathalie Joannes et rejoint le Comité Exécutif.

Le 2 mai 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Valeria Fernandes en tant que Directrice Digital & Systèmes d'Information. Elle succède à Naïla Giovanni et rejoint le Comité Exécutif.

2.2. Mine

Le 8 janvier 2022, à la suite des pluies exceptionnelles ayant affecté l'Etat du Minas Gerais (Brésil), une partie du parc de résidus miniers de la mine de fer de Vallourec à Pau Branco a glissé dans une retenue d'eau de pluie, entraînant le débordement de celle-ci, et l'interruption du trafic sur la route située en contre-bas. La structure de la retenue d'eau n'a pas été affectée, et il n'y a pas eu de victime. Toutefois, à la suite de cet incident, les opérations de la mine ont été suspendues temporairement.

Le 4 mai 2022, Vallourec a redémarré partiellement les opérations, après en avoir obtenu une autorisation en utilisant un parc de résidus miniers alternatif. Dans ces conditions, les volumes produits en 2022 se sont élevés à 4 millions de tonnes.

Le 5 mai 2023, Vallourec a obtenu les autorisations nécessaires de la part des autorités minières et environnementales brésiliennes pour une reprise à pleine exploitation de la pile de résidus miniers Cachoeirinha. Les volumes de minerai de fer vendus au cours du premier trimestre 2023 se sont élevés à 1,5 million de tonnes et à 1,9 million de tonnes au cours du second trimestre de l'année.

3. Activités opérationnelles

Le groupe Vallourec est un leader mondial des solutions tubulaires premium (destinées principalement aux marchés du Pétrole & gaz et de l'Industrie) et l'exploitant de la mine de fer de Pau Branco. Implanté depuis ses origines en France et en Allemagne, Vallourec occupe des positions de tout premier plan aux États-Unis, au Brésil, en Europe, 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.

Jusqu'au premier semestre 2022, Vallourec présentait une information sectorielle basée sur trois segments opérationnels : « Tubes sans soudure », « Specialty Products », « Holdings & divers ».

Au cours du deuxième semestre 2022, le nouveau Comité Exécutif (Chief Operating Decision Maker (CODM)) a mis en place une nouvelle organisation interne pour mettre en œuvre le plan de transformation New Vallourec et a décidé de suivre séparément la performance et la rentabilité de l'activité « Mine & Forêts », précédemment incluse dans le segment des « Tubes sans soudure » en complément de la performance et la rentabilité de l'activité « Tubes ». Par ailleurs les cessions des activités Nucléaire ont conduit à la sortie du secteur « Specialty Products ». Ces nouveaux secteurs présentés répondent à la définition des secteurs opérationnels identifiés et regroupés selon la norme IFRS 8.

Vallourec présente une information géographique du secteur « Tubes » pour les régions Europe, Amérique du Nord, Amérique du Sud, Asie, Moyen-Orient et Reste du monde. Les informations communiquées pour les ventes nettes sont celles attribuées aux zones géographiques de la localisation des clients, et pour les actifs non-courants les zones géographiques de la localisation des actifs.

Le Groupe présente ainsi son information sectorielle sur la base des secteurs opérationnels suivants :

« Tubes »

Il regroupe l'ensemble des entités détenant les outils de production et de commercialisation dédiés à l'activité principale du Groupe de réalisation de tubes sans soudure en aciers au carbone et alliés laminés à chaud, soit lisses, soit filetés pour le pétrole ou le gaz. Cette activité se caractérise par une forte intégration du processus de fabrication depuis l'élaboration de l'acier et le laminage à chaud, jusqu'aux stades de parachèvement finaux qui permettent d'obtenir des produits s'adressant principalement aux marchés (pétrole, gaz et industries). 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 (délai requis des clients) 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 l'EBITDA / tonne, les jours de volume des stocks.

Mine & Forêts »

La mine de minerai 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) constituent aujourd'hui un segment distinct dans le reporting interne du Groupe. Les excédents de production au-delà de la consommation interne sont commercialisés sur le marché. La rentabilité de cette activité est fortement corrélée avec les prix du marché international du minerai de fer en particulier l'indicateur externe « Iron Ore index CFR China » publié par Platts.

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur opérationnel, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs, aux passifs et aux investissements pour les exercices 2023, les informations de 2022 ont été retraitées pour assurer la comparabilité.

Informations sur les résultats, les actifs et les passifs par secteur opérationnel

| SITUATION AU 30 JUIN 2023 | Tubes | Mine et forêt | Holdings & divers | Opérations inter-secteurs | Total |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| COMPTE DE RÉSULTAT | | | | | |
| Chiffre d'affaires (*) | 2 537 263 | 185 503 | 96 792 | (123 823) | 2 695 735 |
| Résultat brut d'exploitation | 609 119 | 97 859 | (9 693) | (3 427) | 693 858 |
| Amortissements industriels | (87 534) | (10 233) | (6 306) | - | (104 073) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | - | - | (7 607) | - | (7 607) |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | (64 362) | 978 | (4 099) | (413) | (67 896) |
| Résultat d'exploitation | 457 223 | 88 604 | (27 729) | (3 816) | 514 282 |
| Produits non répartis | | | | | 6 820 |
| Charges non réparties | | | | | (76 600) |
| Résultat avant impôts | | | | | 444 502 |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | (122 944) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | | | | (200) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | | | 321 358 |
| BILAN | | | | | |
| Actifs non courants | 2 031 752 | 348 814 | 82 757 | - | 2 463 323 |
| Actifs courants | 2 364 382 | 155 110 | 400 875 | (456 794) | 2 463 573 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 171 160 | 31 166 | 1 099 981 | (1 446 876) | 855 431 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | - | 7 352 | - | - | 7 352 |
| TOTAL ACTIFS | 5 567 294 | 542 442 | 1 583 613 | (1 903 670) | 5 789 679 |
| FLUX | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 105 988 | 12 209 | 971 | - | 119 168 |
| Chiffre d'affaires hors groupe | 2 513 050 | 132 495 | 50 190 | - | 2 695 735 |

(*) Ventés à des clients externes

Les tableaux ci-dessous présentent les informations sectorielles :

- du premier semestre 2022 du compte de résultat
- du bilan au 31 décembre 2022

| | Tubes | Mine et forêt | Holdings & divers | Opérations inter-secteurs | Total |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| COMPTE DE RÉSULTAT | | | | | |
| Chiffre d'affaires (*) | 1 998 039 | 92 307 | 106 163 | (136 230) | 2 060 279 |
| Résultat brut d'exploitation | 184 908 | 52 583 | (30 067) | (2 413) | 205 011 |
| Amortissements industriels | (97 264) | (7 141) | (8 667) | - | (113 072) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | - | - | - | - | - |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | (371 558) | (70 384) | (25 552) | - | (467 494) |
| Résultat d'exploitation | (283 914) | (24 942) | (64 286) | (2 413) | (375 555) |
| Produits non répartis | | | | | 3 023 |
| Charges non réparties | | | | | (24 031) |
| Résultat avant impôts | | | | | (396 563) |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | (50 651) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | | | | (1 645) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | | | (448 859) |
| BILAN | | | | | |
| Actifs non courants | 1 986 130 | 335 068 | 88 235 | - | 2 409 433 |
| Actifs courants | 2 296 588 | 93 576 | 142 582 | (145 316) | 2 387 430 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 820 314 | 13 327 | 777 773 | (1 059 811) | 551 603 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | - | 9 414 | - | - | 9 414 |
| TOTAL ACTIFS | 5 103 032 | 451 385 | 1 008 590 | (1 205 127) | 5 357 880 |
| FLUX | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 141 608 | 44 471 | 4 597 | - | 190 676 |
| Chiffre d'affaires hors groupe | 1 941 665 | 52 918 | 65 695 | - | 2 060 279 |

(*) Ventes à des clients externes

Zones géographiques

Les tableaux suivants présentent des informations sur le chiffre d'affaires par zones géographiques d'implantation des clients et les actifs non courants par zones géographiques : principalement Amérique du Nord (principalement États-Unis), Amérique du Sud (principalement Brésil) et Europe (Union Économique Européenne),

| | Chiffre d'affaires | | Actifs non courants | |
|----------------------------------|--------------------|------------------|---------------------|------------------|
| | S1 2022 | S1 2023 | 31/12/2022 | 30/06/2023 |
| Europe | 334 076 | 253 947 | 87 942 | 73 252 |
| Amérique du Nord | 805 476 | 1 320 952 | 957 508 | 910 329 |
| Amérique du Sud | 402 295 | 417 790 | 764 092 | 886 479 |
| Asie | 177 679 | 127 436 | 99 456 | 92 269 |
| Middle East | 204 304 | 269 256 | 76 290 | 68 808 |
| Reste du Monde | 74 209 | 147 882 | 842 | 615 |
| Total Tubes | 1 998 039 | 2 537 263 | 1 986 130 | 2 031 752 |
| Mine et Forêt | 92 307 | 185 503 | 335 068 | 348 814 |
| Holding et autres | 106 163 | 96 792 | 88 235 | 82 757 |
| Opérations inter-secteurs | (136 230) | (123 823) | | |
| TOTAL | 2 060 279 | 2 695 735 | 2 409 433 | 2 463 323 |

Chiffre d'affaires par activités

Le chiffre d'affaires par activités du Groupe est le suivant :

| | Chiffre d'affaires | |
|----------------------------------|--------------------|------------------|
| | S1 2022 | S1 2023 |
| Oil & Gas | 1 177 308 | 1 885 103 |
| Industrie | 526 501 | 421 631 |
| Autre | 294 230 | 230 529 |
| Total Tubes | 1 998 039 | 2 537 263 |
| Mine et Forêt | 92 307 | 185 503 |
| Holding et autres | 106 163 | 96 792 |
| Opérations inter-secteurs | (136 230) | (123 823) |
| TOTAL | 2 060 279 | 2 695 735 |

3.1. Résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation se détaille comme suit :

| | S1 2022 | S1 2023 |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 060 279 | 2 695 735 |
| Coûts industriels des produits vendus | (1 676 966) | (1 815 975) |
| dont coûts directs sur ventes | (122 666) | (149 150) |
| dont coûts des matières premières consommées | (733 805) | (703 813) |
| dont coûts de main-d'œuvre | (334 185) | (359 823) |
| dont autres coûts industriels ^(a) | (537 991) | (556 964) |
| dont variation de stocks part non matière | 51 681 | (46 225) |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche | (182 812) | (162 819) |
| dont frais de recherche et développement | (20 612) | (13 106) |
| dont frais commerciaux et dépenses de marketing | (33 212) | (32 413) |
| dont frais généraux et administratifs | (128 988) | (117 300) |
| Autres | 4 510 | (23 083) |
| dont intéressement, participation et autres | (19 206) | (19 203) |
| dont autres charges et produits | 23 716 | (3 880) |
| Total des coûts brut d'exploitation | (1 855 268) | (2 001 877) |
| Résultat brut d'exploitation | 205 011 | 693 858 |

^(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 461 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 460 millions d'euros au 30 juin 2022.

3.2. Amortissements

Le détail des amortissements est le suivant :

| | S1 2022 | S1 2023 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Amortissements industriels | (89 619) | (85 255) |
| Amortissements des droits d'utilisation | (8 753) | (11 458) |
| Amortissements des immobilisations affectées à la Recherche et Développement | (5 243) | (904) |
| Amortissements - contrats et départements commerciaux | (602) | (484) |
| Amortissements - frais généraux et administratifs | (8 855) | (5 972) |
| Total des amortissements | (113 072) | (104 073) |

3.3. Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrent

| | 2022 | S1 | 2023 | S1 |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|----|-----------------|----|
| Mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions) | (357 235) | | (34 419) | |
| Résultats de cessions d'actifs immobilisés et autres éléments non récurrents | (110 259) | | (33 477) | |
| Total | (467 494) | | (67 896) | |

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a poursuivi sa restructuration conduisant à constater des charges de mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions) pour 34 millions d'euros.

Les éléments non récurrents du premier semestre 2023 sont principalement composés des charges liées aux plans de restructuration.

3.4. Réconciliation des dotations nettes avec le tableau de flux de trésorerie

| | Notes | S1 2022 | S1 2023 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------|------------------|
| Amortissements | 3.2 | (113 072) | (104 073) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | | - | (7 607) |
| Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation | | 1 655 | 8 157 |
| Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans les cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | | (387 280) | 42 296 |
| Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat financier | | 1 699 | (2 599) |
| Total | | (496 998) | (63 826) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions du tableau de flux | | 496 998 | 63 826 |

3.5. Réconciliation du besoin en fonds de roulement

L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice 2023 est la suivante:

| Valeurs brutes en milliers d'euros | 31/12/2022 | Ecart de conversion | Variation | Reclassement et autres | Eléments destinés à être cédés | 30/06/2023 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------|------------------------|--------------------------------|------------------|
| Stocks | 1 409 864 | 21 807 | 39 684 | (8 816) | (0) | 1 462 539 |
| Créances clients et avances fournisseurs | 838 121 | 5 420 | (42 947) | 10 460 | 0 | 811 054 |
| Fournisseurs | (786 918) | 3 354 | (1 900) | (2 691) | 0 | (788 155) |
| Besoin en Fonds de Roulement | 1 461 067 | 30 581 | (5 163) | (1 047) | 0 | 1 485 438 |
| Autres créances et dettes | (5 347) | 445 | 40 570 | (1 984) | 0 | 33 684 |
| Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité | 1 455 720 | 31 026 | 35 407 | (3 031) | 0 | 1 519 122 |
| Impact des instruments financiers de couverture | | | 9 001 | | | |
| Total | | | 44 408 | | | |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie | | | (44 408) | | | |

4. Impôts

RAPPROCHEMENT IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL

| | S1 2022 | S1 2023 |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Charge courante d'impôts | (29 750) | (105 707) |
| Impôts différés | (20 901) | (17 237) |
| Charge nette (-), Produit net (+) | (50 651) | (122 944) |
| Résultat des sociétés intégrées | (447 214) | 321 558 |
| Charge d'impôts | (50 651) | (122 944) |
| Résultat des sociétés intégrées avant impôts | (396 563) | 444 502 |
| Taux d'imposition légal société consolidante | 25,83% | 25,83% |
| Impôt théorique | 102 432 | (114 815) |
| Impact des principaux déficits reportables | (18 620) | (19 779) |
| Impact des différences permanentes | (56 574) | (14 476) |
| Autres impacts | (89 114) | 3 589 |
| Impact des différences de taux d'imposition | 11 225 | 22 537 |
| Charge nette (-), Produit net (+) | (50 651) | (122 944) |
| Taux d'imposition réel | (13%) | 28% |

Le taux de 28% s'explique principalement par des éléments détaillés ci-dessous :

- L'impact des déficits reportables et des différences temporaires s'analyse principalement par la non reconnaissance des IDA du semestre en France, en Allemagne.

- Les différences de taux d'imposition reflètent principalement la diversité des taux d'impôt appliqués dans chaque pays (Allemagne 31,6 %, États-Unis 21 %, Brésil 34,0 % et Chine 25,0 %, Arabie Saoudite 20 %).
- Les différences permanentes et autres impacts s'analysent notamment par la réintégration des charges financières, par les pénalités non déductibles et la provision pour restructuration du Groupe.

5. Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques

5.1. Tests de pertes de valeur

Au 30 juin 2023, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et n'a pas identifié d'indices externes ou internes de perte de valeur pouvant conduire à un test de dépréciation. Les hypothèses de volumes et de valeur de vente, ayant servi de bases aux prévisions de flux de trésorerie des UGT pour l'arrêté des comptes 2022 ne sont pas remises en cause, pour aucune des trois UGT Eastern Hemisphere Tubes, Vallourec do Brasil Tubes, Vallourec North America.

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

| | S1 2022 | | S1 2023 | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | Incorporels et corporels | Biologiques | Incorporels et corporels | Biologiques |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 442 | - | 42 | - |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 47 726 | 3 449 | 103 014 | 5 090 |
| Total des investissements industriels | 48 168 | 3 449 | 103 056 | 5 090 |
| Variation des dettes sur immobilisations et des apports des partenaires | 7 390 | - | 11 022 | - |
| Total | 55 558 | 3 449 | 114 078 | 5 090 |
| Tableau de trésorerie : investissements décaissés au cours de l'année s'élèvent à : | 59 007 | | 119 168 | |

6. Opérations réalisées avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées concernent principalement les achats de ronds d'acier à HKM, produits utilisés comme matières premières dans la fabrication par les laminoirs européens de Vallourec Deutschland pour un montant de 238,1 millions d'euros au premier semestre 2023.

7. Capitaux propres, paiement en action et résultat par action

7.1. Capitaux propres – part du Groupe

Au 30 juin 2023, le capital de Vallourec est composé de 235 532 187 actions ordinaires au nominal de 0,02 euros entièrement libérés.

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 change constatées à la clôture sont comptabilisées dans les capitaux propres ;
- 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 capitaux propres.

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.

| | USD | GBP | BRL | CNY | Autres | Total |
|----------------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|------------------|
| Au 31/12/2021 | 291 136 | (11 747) | (1 259 048) | 29 801 | (28 791) | (978 649) |
| Variation | 95 716 | (1 191) | 126 768 | (4 348) | 10 349 | 227 294 |
| Au 31/12/2022 | 386 852 | (12 938) | (1 132 280) | 25 453 | (18 442) | (751 355) |
| Variation | (27 874) | 368 | 82 796 | (9 965) | 8 012 | 53 337 |
| Au 30/06/2023 | 358 978 | (12 570) | (1 049 484) | 15 488 | (10 430) | (698 018) |

7.2. Paiement en action

Management equity plan

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2022., se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a attribué de nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions « Management Equity Plan » (MEP) au profit de certains dirigeants, mandataires sociaux et salariés du groupe Vallourec.

PLAN MEP DU 1^{ER} FEVRIER 2023

Le plan « MEP » du 1^{er} février 2023 attribue 199 584 actions gratuites de performance au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 3 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

| Valorisation des plans | Tranche 2 | | Tranche 3 | | Tranche 4 | |
|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 13,48 € | 13,48 € | 13,48 € | 13,48 € | 13,48 € | 13,48 € |
| Durée d'acquisition ^(a) | 30 % : 1,35 ans | 70 % : 3,41 ans | 30 % : 1,69 ans | 70 % : 3,41 ans | 30 % : 2,10 ans | 70 % : 3,41 ans |
| Durée de conservation ^(a) | 3,41 ans | 3,41 ans | 3,41 ans | 3,41 ans | 3,41 ans | 3,41 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 49,60% | 49,60% | 49,60% | 49,60% | 49,60% | 49,60% |
| Taux sans risque ^(d) | 2,82% | 2,82% | 2,82% | 2,82% | 2,82% | 2,82% |
| Taux de dividendes ^(e) | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action ^(f) | 8,93 € | 8,93 € | 7,09 € | 7,09 € | 4,52 € | 4,52 € |
| Nombre d'actions attribuées | 28 416 | 66 305 | 28 415 | 66 303 | 3 043 | 7 102 |

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,41 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,41 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2, 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 €, 20,22 € et 28,32 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,35 ans, 1,69 ans et 2,10 ans.

(c) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'institut des actuaires).

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 10 MARS 2023

Le plan « MEP » du 10 mars 2023 attribue 327 562 actions gratuites de performance au profit des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 3 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

| Valorisation des plans | Tranche 2 | | Tranche 3 | | Tranche 4 | |
|------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 13,60 € | 13,60 € | 13,60 € | 13,60 € | 13,60 € | 13,60 € |
| Durée d'acquisition ^(a) | 30 % : 1,33 ans | 70% : 3,31 ans | 30 % : 1,67 ans | 70% : 3,31 ans | 30 % : 2,01 ans | 70% : 3,31 ans |
| Durée de conservation ^(a) | 3,31 ans | 3,31 ans | 3,31 ans | 3,31 ans | 3,31 ans | 3,31 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 49,90% | 49,90% | 49,90% | 49,90% | 49,90% | 49,90% |
| Taux sans risque ^(d) | 3,07% | 3,07% | 3,07% | 3,07% | 3,07% | 3,07% |
| Taux de dividendes ^(e) | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action ^(f) | 9,01 € | 9,01 € | 7,25 € | 7,25 € | 4,42 € | 4,42 € |
| Nombre d'actions attribuées | 44 859 | 104 672 | 44 859 | 104 672 | 8 550 | 19 950 |

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,31 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,31 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2, 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 €, 20,22 € et 28,32 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,33 ans, 1,67 ans et 2,01 ans.

(c) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'institut des actuaires).

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 13 MARS 2023

Le plan « MEP » du 13 mars 2023 attribue 17 605 actions gratuites de performance au profit des salariés. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

| Valorisation des plans | Tranche 2 | | Tranche 3 | |
|------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 13,47 € | 13,47 € | 13,47 € | 13,47 € |
| Durée d'acquisition ^(a) | 30 % : 1,32 ans | 70 % : 3,30 ans | 30 % : 1,64 ans | 70 % : 3,30 ans |
| Durée de conservation ^(a) | 3,30 ans | 3,30 ans | 3,30 ans | 3,30 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 49,90% | 49,90% | 49,90% | 49,90% |
| Taux sans risque ^(d) | 3,07% | 3,07% | 3,07% | 3,07% |
| Taux de dividendes ^(e) | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action ^(f) | 8,73 € | 8,73 € | 6,95 € | 6,95 € |
| Nombre d'actions attribuées | 2 641 | 6 162 | 2 641 | 6 161 |

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,30 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,30 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 € et 20,22 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,32 ans et 1,64 ans.

(c) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'institut des actuaires).

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 23 MARS 2023

Le plan « MEP » du 23 mars 2023 attribue 37 037 actions gratuites de performance au profit des salariés. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

| Valorisation des plans | Tranche 2 | | Tranche 3 | |
|------------------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 11,49 € | 11,49 € | 11,49 € | 11,49 € |
| Durée d'acquisition ^(a) | 30 % : 1,58 ans | 70% : 3,27 ans | 30 % : 1,83 ans | 70% : 3,27 ans |
| Durée de conservation ^(a) | 3,27 ans | 3,27 ans | 3,27 ans | 3,27 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 50,30% | 50,30% | 50,30% | 50,30% |
| Taux sans risque ^(d) | 3,07% | 3,07% | 3,07% | 3,07% |
| Taux de dividendes ^(e) | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action ^(f) | 6,26 € | 6,26 € | 4,69 € | 4,69 € |
| Nombre d'actions attribuées | 5 556 | 12 963 | 5 555 | 12 963 |

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,27 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,27 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 € et 20,22 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,58 ans et 1,83 ans.

(c) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'institut des actuaires).

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 21 JUIN 2023

Le plan « MEP » du 21 juin 2023 attribue 108 526 actions gratuites de performance au profit des salariés. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

| Valorisation des plans | Tranche 2 | | Tranche 3 | |
|------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Prix de l'action à la date d'attribution | 10,04 € | 10,04 € | 10,04 € |
| Durée d'acquisition ^(a) | 30 % : 1,44 ans | 70 % : 3,03 ans | 30 % : 1,72 ans | 70 % : 3,03 ans |
| Durée de conservation ^(a) | 3,03 ans | 3,03 ans | 3,03 ans | 3,03 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 48,00% | 48,00% | 48,00% | 48,00% |
| Taux sans risque ^(d) | 2,81% | 2,81% | 2,81% | 2,81% |
| Taux de dividendes ^(e) | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action | 5,26 € | 5,26 € | 3,86 € | 3,86 € |
| Nombre d'actions attribuées | 16 279 | 37 984 | 16 279 | 37 984 |

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,03 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (ou retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,03 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 € et 20,22 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,44 ans et 1,72 ans.

(c) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'institut des actuaires).

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

L'évolution du nombre d'actions en cours d'acquisition sur les plans « 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 1er janvier 2023 | 985 488 | 5 370 798 |
| Actions livrées sur l'année | (11 472) | (3 743 088) |
| Actions annulées | (32 123) | - |
| Actions attribuées sur l'année | - | 690 314 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2023 | 941 893 | 2 318 024 |

Plans de souscription d'actions**Évolution du nombre d'options en cours de validité**

| <i>En nombre d'options</i> | 2022 | S1 2023 |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Options en circulation au 1er janvier | 254 288 | 295 174 |
| Options exercées | - | - |
| Options devenus caduques | (8 776) | (6 328) |
| Options radiées | (8 763) | (5 972) |
| Options distribuées sur l'exercice | 58 425 | - |
| Options en circulation en fin de période | 295 174 | 282 874 |
| Dont options pouvant être exercées | 18 745 | 16 296 |

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> | 2022 | S1 2023 |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier | 398 664 | 578 087 |
| Actions livrées sur l'année | (38 739) | (41 215) |
| Surperformance | 9 447 | - |
| Actions annulées | (22 695) | (64 170) |
| Actions attribuées sur l'année | 231 410 | - |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition en fin de période | 578 087 | 472 702 |

Vallourec a cédé 41 257 actions propres au cours du premier semestre 2023.

7.3. Résultat par action

Le résultat net par action en euro s'élève à 1,4 euros par action au premier semestre 2023 contre -2,0 euros par action, tel que publié au premier semestre 2022.

Le résultat net dilué par action en euro (après effet de la dilution des plans d'options, d'actions de performance, des « management equity plan » et des bons de souscription d'action) s'élève à 1,3 euros par action au premier semestre 2023, contre -2,0 euros par action au premier semestre 2022.

8. Financement et instruments financiers

8.1. Endettement financier net

| | 31/12/2022 | | | 30/06/2023 | | |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant |
| Emprunts obligataires | 1 135 486 | 1 135 486 | - | 1 120 749 | 1 120 749 | - |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 233 016 | 230 257 | 2 759 | 238 020 | 235 477 | 2 543 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 308 004 | 1 451 | 306 553 | 360 562 | 989 | 359 573 |
| Concours bancaires courants | 4 815 | - | 4 815 | 4 590 | - | 4 590 |
| Total emprunts et dettes financières courant et non courant | 1 681 321 | 1 367 194 | 314 127 | 1 723 921 | 1 357 215 | 366 706 |
| Valeurs mobilières de placement | 299 822 | - | 299 822 | 728 411 | - | 728 411 |
| Disponibilités | 251 782 | - | 251 782 | 127 020 | - | 127 020 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 551 603 | - | 551 603 | 855 431 | - | 855 431 |
| Endettement financier net | 1 129 718 | 1 367 194 | (237 476) | 868 490 | 1 357 215 | (488 725) |

Les instruments de dette du Groupe se décomposent comme suit :

| (en millions d'euros) | Montant nominal | Échéance | Taux facial | Taux effectif | Montant dans l'état de la situation financière au 30 Juin 2023 |
|-------------------------------------------|-----------------|----------|-------------|---------------|----------------------------------------------------------------|
| Emprunt obligataire - Juin 2021 (a) | 1 023 | Juin-26 | 8,500% | 5,000% | 1 121 |
| Prêts Garantis Etat (PGE) - Juin 2021 (b) | 262 | Juin-27 | 1,837% | 6,000% | 224 |
| Ligne de crédit confirmée - Juin 2021 | 462 | Juin-26 | 5,000% | 5,000% | - |
| TOTAL | 1 747 | | | | 1 345 |

(a) Emprunt comportant une option de rachat à la main de l'emprunteur à partir du 30 juin 2023

(b) Les PGE sont présentés à un taux d'intérêt effectif de 1,837% (incluant la commission de garantie).

Billets de trésorerie

Vallourec S.A. n'a procédé à aucune émission au cours du semestre.

8.1.1. Résultat financier

| | S1 2022 | S1 2023 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Produits financiers | | |
| Revenus de valeurs mobilières de placement | 3 320 | 3 714 |
| Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement | (297) | 3 106 |
| Total | 3 023 | 6 820 |
| Charges d'intérêts | | |
| Coût financier net | (47 920) | (60 368) |
| Autres charges et produits financiers | | |
| Revenu des titres, prêts et créances | 869 | 223 |
| Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report / déport | 11 858 | (16 486) |
| Dotations aux provisions, nettes de reprises | (33) | 4 |
| Autres charges et produits financiers | 6 863 | 4 791 |
| Total | 19 557 | (11 468) |
| Charges d'intérêt sur contrats de location | (4 082) | (4 205) |
| Autres charges d'actualisation | | |
| Charges financières d'actualisation sur retraites | 2 120 | (2 609) |
| Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs | 6 294 | 2 050 |
| Total | 8 414 | (559) |
| Résultat financier | (21 008) | (69 780) |

8.1.2. Réconciliation des passifs financiers avec le tableau des flux de trésorerie

| | 31/12/2022 | Ecart de conversion | Encaissements liés aux nouveaux emprunts | Remboursements d'emprunts | Restructuration financière | Reclassement courant/non courant et autres | 30/06/2023 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------|------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------|
| Passifs financiers non courant | 1 367 194 | 67 | 673 | (11 276) | - | 557 | 1 357 215 |
| Passifs financiers courant | 314 127 | 30 168 | 39 408 | 11 721 | - | (28 718) | 366 706 |
| Passifs financiers (1) | 1 681 321 | 30 235 | 40 081 | 445 | - | (28 161) | 1 723 921 |
| Impact des instruments financiers de couverture et autres (2) | | | 1 161 | - | | | |
| Total (1)+(2) | | | 41 242 | 445 | | | |
| Variation des passifs financiers du Tableau de trésorerie | | | 41 242 | 445 | | | |

8.2. Autres passifs financiers

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

| | 31/12/2022 | | | 30/06/2023 | | |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant |
| Dettes de location | 70 379 | 50 622 | 19 757 | 65 167 | 46 773 | 18 394 |
| Option de rachat des intérêts minoritaires | - | - | - | - | - | - |
| Instruments dérivés | 35 522 | - | 35 522 | 27 387 | - | 27 387 |
| Total | 105 901 | 50 622 | 55 279 | 92 554 | 46 773 | 45 781 |

8.3. Instruments financiers

8.3.1. Modèle de comptabilisation des actifs et passifs financiers et niveau de juste valeur

Au cours du 1er semestre 2023, 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.

| 30/06/2023 | Coût amorti | Juste valeur par résultat | Juste valeur par autres éléments du résultat global | Juste valeur instruments de couverture | Total | Juste valeur |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Actifs | | | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 759 083 | - | - | - | 759 083 | 759 083 |
| Autres actifs financier courants et non courants | 75 006 | - | 17 655 | 42 122 | 134 783 | 134 783 |
| Autres actifs courants et non courants | 354 375 | - | - | - | 354 375 | 354 375 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - | 855 431 | - | - | 855 431 | 855 431 |
| Total actifs financiers | 1 188 464 | 855 431 | 17 655 | 42 122 | 2 103 672 | 2 103 672 |
| Total actifs non financiers | - | - | - | - | 3 686 007 | 3 686 007 |
| Total actifs | - | - | - | - | 5 789 679 | 5 789 679 |
| Passifs | | | | | | |
| Dettes financières | 1 723 921 | - | - | - | 1 723 921 | 1 616 274 |
| Fournisseurs | 788 155 | - | - | - | 788 155 | 788 155 |
| Autres passifs financiers courants et non courants | 65 167 | - | - | 27 387 | 92 554 | 92 554 |
| Autres passifs courants et non courants | 351 027 | - | - | - | 351 027 | 351 027 |
| Total passifs financiers | 2 928 270 | - | - | 27 387 | 2 955 657 | 2 848 010 |
| Total passifs non financiers | - | - | - | - | 2 834 022 | 2 834 022 |
| Total passifs | - | - | - | - | 5 789 679 | 5 682 032 |

8.3.2. Comptabilité de couverture

Les instruments de couverture passent d'une position nette passive de 1,8 millions d'euros au 31 décembre 2022 à une position nette active de 14,7 millions d'euros au 30 juin 2023.

| | Qualification comptable | Réserve OCI ⁽¹⁾ | 30/06/2023 | 31/12/2022 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------|----------------|
| Contrats à terme de devise sur opérations commerciales | Cash flow hedge | 6 668 | 5 215 | (1 454) |
| Contrats à terme de devise sur opérations commerciales | Fair value hedge | 449 | 8 983 | (2 250) |
| Contrats à terme de devise sur opérations financières | Fair value hedge | - | 412 | 1 573 |
| Instruments dérivés mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié | Fair value hedge | (4) | 124 | 342 |
| Sous-total Instruments dérivés | | 7 113 | 14 734 | (1 789) |
| <i>Dont instruments dérivés - actifs</i> | | - | 42 122 | 33 731 |
| <i>Dont instruments dérivés - passifs</i> | | - | (27 388) | (35 522) |
| Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales | Cash flow hedge | 10 011 | 5 621 | (4 390) |
| Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales | Fair value hedge | - | 6 390 | (785) |
| Total | | 17 124 | 26 745 | (6 964) |

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

8.3.3. Gestion des risques financiers

Au cours du 1er semestre 2023, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif sur la gestion de ses risques financiers. Pour les risques non repris ci-dessous, se référer aux annexes aux comptes du 31 décembre 2022.

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 SA et pour une moindre mesure sur des filiales au Brésil.

Dans le cadre de la restructuration financière, Vallourec S.A. a restructuré l'ensemble de son passif financier le 30 juin 2021. Cela s'est traduit par un désendettement de 1,7 milliard d'euros et le refinancement de la dette résiduelle via la mise-en-place de nouveaux instruments de dette qui ont une maturité de cinq ans ou une maturité inférieure mais pouvant être prorogée à la main de l'émetteur jusqu'au 30 juin 2027.

La ligne de crédit de Vallourec SA (462 millions d'euros) ne bénéficie pas de sûreté, ou de garantie et est pari-passu avec les prêts garantis par l'État (PGE) et l'emprunt obligataire.

Le financement obligataire est exclusivement mis en place par Vallourec SA

9. Engagements envers le personnel

Les engagements au personnel baissent de 9,5 millions d'euros, principalement lié aux prestations payées par l'employeur.

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Au 1er Janvier | 104 709 |
| Coût des services rendus | 5 634 |
| Prestation payée par l'employeur | (16 350) |
| Prestation payée par le fonds | (499) |
| Variation des écarts actuariels | 641 |
| Effet des variations de change | 1 098 |
| Reclassement et autres variations | - |
| Total à la fin de la période | 95 233 |

10. Provisions pour risques et charges et passifs éventuels

| | 31/12/2022 | | | 30/06/2023 | | |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant |
| Litiges et engagements commerciaux | 13 230 | 8 601 | 4 629 | 17 166 | 12 488 | 4 678 |
| Commandes en carnet - Pertes à terminaison | 49 673 | 548 | 49 125 | 45 013 | 115 | 44 898 |
| Mesures d'adaptation et restructuration | 421 840 | 160 676 | 261 164 | 401 762 | 165 282 | 236 480 |
| Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles,...) | 11 691 | 11 681 | 10 | 12 439 | 12 430 | 9 |
| Provisions environnementales | 24 888 | 24 188 | 700 | 26 778 | 26 078 | 700 |
| Autres | 79 546 | 40 449 | 39 097 | 75 891 | 44 070 | 31 821 |
| Total | 600 868 | 246 143 | 354 725 | 579 049 | 260 463 | 318 586 |
| Au 1er janvier | 161 558 | 92 632 | 68 926 | 600 868 | 246 143 | 354 725 |
| Dotations | 558 812 | 149 115 | 409 697 | 67 289 | 6 126 | 61 163 |
| Utilisations | (130 602) | (21 053) | (109 549) | (92 193) | (5 416) | (86 777) |
| Autres reprises | (2 558) | - | (2 558) | (11 856) | (7 094) | (4 762) |
| Effet des variations de change | 6 096 | 6 032 | 64 | 7 567 | 5 135 | 2 432 |
| Autres variations | 7 466 | 19 417 | (11 951) | 7 374 | 15 569 | (8 195) |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées | 96 | - | 96 | - | - | - |
| A la fin de la période | 600 868 | 246 143 | 354 725 | 579 049 | 260 463 | 318 586 |

Passifs éventuels

Les laminoirs européens sont principalement approvisionnés en matières premières par des aciéries européennes et, en particulier, en ce qui concerne les aciers ordinaires, par l'usine de Huckingen exploitée par Hüttenwerke Krupp Mannesmann (HKM), dans laquelle Vallourec Tubes détient une participation de 20 % dans le capital. HKM produit des ronds et des brames en acier destinés exclusivement à ses actionnaires, qui s'engagent à un take or pay de volumes annuel. Vallourec a résilié les accords de coopération et de fourniture correspondants fin 2021, avec effet au 31 décembre 2028, à l'issue du délai de préavis de sept ans convenu contractuellement. Vallourec a engagé plusieurs actions en justice contre HKM et ses actionnaires, y compris un arbitrage antitrust concernant l'interprétation et l'application de ces accords. Suite à la décision en 2022 d'arrêter ses usines allemandes d'ici fin 2023, les besoins en acier de Vallourec auprès d'HKM seront moindres que son engagement contractuel. C'est pourquoi Vallourec dispose des débouchés alternatifs pour commercialiser les excédents d'acier, principalement sous forme de slabs. Ces ventes externes d'acier devraient dégager un résultat neutre sur la durée résiduelle d'ici à la fin de ces accords. Cependant, des marges négatives périodiques ne peuvent pas être exclues et dépendront de conditions de marché difficiles à prévoir.

Les réalisations du premier semestre 2023 ne remettent pas en cause les hypothèses définies lors de la clôture du 31 décembre 2022 ayant permis d'aboutir à ces conclusions.

11. Périmètre

Les modifications de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2023 sont les suivantes :

- La déconsolidation de Valinox Nucléaire Tubes Guangzhou au 1^{er} janvier 2023.
- Le changement de méthode de consolidation pour Vallourec Umbilicals de mise en équivalence à intégration globale au 1^{er} janvier 2023.

12. Évènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

4

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

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 semestriels consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels 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 consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité, commentant les comptes semestriels 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 semestriels consolidés condensés.

Paris-La Défense, le 27 juillet 2023

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Alexandra SAASTAMOINEN

Véronique LAURENT



SIEGE SOCIAL

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

Tél : +33 (0)1 49 09 35 00

www.vallourec.com

Société Anonyme à Conseil d'administration
au capital de 4 732 381,22 €