

**2024**

**RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**SEMESTRE CLOS  
LE 30 JUIN 2024**

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>COMPTES INTÉRIMAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2024</b>	<b>12</b>
<b>4</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>37</b>

Nous restons à votre disposition pour de plus amples informations :

## VALLOUREC

### Contact :



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



0 805 651 010



E-mail: [investor.relations@vallourec.com](mailto:investor.relations@vallourec.com)

Retrouvez toutes les informations sur le site internet du Groupe : [www.vallourec.com](http://www.vallourec.com)



# ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Meudon, le 25 juillet 2024

Philippe Guillemot

Président du Conseil d'Administration & Directeur-Général



# RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

## Environnement des marchés de Vallourec

### Les investissements dans le pétrole et gaz sont le principal moteur de la demande pour les solutions Vallourec

Le groupe Vallourec est un leader mondial des solutions tubulaires premium destinées principalement aux marchés du Pétrole et Gaz, de l'Industrie et de l'Énergie. Les produits Vallourec offrent un large éventail d'applications potentielles tout le long de cette chaîne de valeur. On les retrouve tout particulièrement dans le secteur amont du pétrole et gaz, où les produits premium servent à garantir l'intégrité structurelle ou à assurer le transport du pétrole et du gaz dans les puits souterrains (Oil Country Tubular Goods) ou en surface (Line Pipe).

Par conséquent, le principal moteur de la demande pour les produits de Vallourec est le niveau d'investissement dans le secteur amont du pétrole et gaz. Or, cela dépend des prix du pétrole et du gaz, qui dépendent eux-mêmes de l'équilibre entre l'offre et la demande pour ces deux matières premières. Le marché du pétrole est un marché mondial, dont la dynamique a une incidence majeure sur les résultats financiers de Vallourec, compte tenu de la part importante des investissements en amont alloués aux champs pétrolières.

### Offre, demande et prix du pétrole

Selon l'AIE dans son rapport de juillet 2024, la demande mondiale de pétrole devrait augmenter d'environ 1 mb/j en 2024, pour atteindre une moyenne annuelle de 103,1 mb/j. L'Asie devrait être le principal contributeur à l'augmentation de la demande mondiale de pétrole, principalement sous l'effet d'une hausse de la demande chinoise de 0,4 mb/j. La production totale de pétrole devrait passer d'une moyenne annuelle de 102,2 mb/j en 2023 à 103,0 mb/j en 2024. Les principales régions contribuant à cette augmentation sont l'Amérique du Nord (+ 0,8 mb/j) et l'Amérique latine (+ 0,5 mb/j). Parallèlement, l'OPEP+ <sup>(1)</sup> a réduit sa production à plusieurs reprises afin de préserver l'équilibre

du marché, après la baisse des cours survenue depuis fin 2022. L'OPEP+ a tracé la voie à suivre pour augmenter les niveaux de production afin de se rapprocher de la pleine capacité de production à partir de la fin de 2024.

Au premier semestre 2024, le prix moyen du Brent <sup>(2)</sup> s'élevait à 83,7 dollars/baril, contre 79,6 dollars/baril au premier semestre 2023, soit une hausse d'environ 5,2 %. Suivant la même tendance, le prix moyen du WTI <sup>(3)</sup> s'est hissé à 79,5 dollars/baril, contre 74,7 dollars/baril au premier semestre 2023, soit une hausse d'environ 6,4 %.

### Investissements mondiaux dans le pétrole et gaz

Les investissements dans l'Exploration et la Production (E&P) en amont restent importants. Les estimations de S&P Global pour mars 2024 montrent qu'après avoir touché un point bas de 300 milliards de dollars en 2020, les dépenses d'investissement dans le secteur mondial de l'E&P ont augmenté de 22 % en 2021, de 40 % en 2022 et de 12 % en 2023, pour atteindre 577 milliards de dollars en 2023. En 2024, IHS Markit anticipe une augmentation des dépenses d'investissement dans l'E&P de 5 % en glissement annuel, à 603 milliards de dollars. L'Amérique latine et l'Afrique devraient représenter la contribution la

plus importante en termes d'augmentation absolue des dépenses (9 milliards de dollars et 7 milliards de dollars, respectivement). Au niveau mondial, les dépenses d'E&P offshore devraient augmenter de 16 % en glissement annuel en 2024 (+ 29 milliards de dollars), soit nettement plus que les dépenses onshore, qui devraient diminuer de 1 % (- 3 milliards de dollars). Au cours de la période 2023-2028, les dépenses d'investissement dans l'E&P devraient augmenter à un taux de croissance annuel composé de 4,6 %.

(1) L'OPEP désigne l'Organisation des pays exportateurs de pétrole, un groupe composé des 13 principaux pays exportateurs de pétrole : l'Arabie saoudite, l'Irak, l'Iran, le Koweït et le Venezuela (les cinq pays fondateurs), ainsi que l'Algérie, l'Angola, le Congo, les Émirats arabes unis, le Gabon, la Guinée équatoriale, la Libye et le Nigeria. L'OPEP+ est un groupe qui comprend les 13 pays membres de l'OPEP et d'autres pays producteurs de pétrole, à savoir l'Azerbaïdjan, le Bahreïn, le Brunei, la Guinée équatoriale, le Kazakhstan, la Malaisie, le Mexique, la Russie, Oman, le Soudan et le Sud-Soudan.

(2) Prix du Brent : Bloomberg – données collectées en juillet 2024.

(3) Prix du WTI : Bloomberg – données collectées en juillet 2024.

## Marché du Pétrole et Gaz en Amérique du Nord

Vallourec réalise la majeure partie de son chiffre d'affaires nord-américain aux États-Unis. Les niveaux d'activité de forage et la demande pour les produits du Groupe aux États-Unis ont été plus faibles au premier semestre 2024 qu'au premier semestre 2023, en raison d'une baisse des prix du gaz et d'une réaction mitigée à la légère hausse des prix du pétrole par rapport à la même période l'an dernier. Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage – qui mesure la demande pour les produits de Vallourec – s'élevait à 613 au cours du premier semestre 2024, en baisse de 17 % par rapport au premier semestre 2023. À la fin du mois de juin 2024, le nombre d'appareils de forage s'élevait à 581, soit 40 de moins qu'au début de l'année.

Le prix des tubes OCTG sans soudure aux États-Unis <sup>(1)</sup> a fortement augmenté en 2022, atteignant 4 308 \$/tonne métrique en décembre 2022. Depuis, l'arrivée d'un grand nombre d'importations sur le marché au début de l'année 2023 et le ralentissement de la demande tout au long des années 2023 et 2024 ont poussé les prix à la baisse. En décembre 2023, les prix des tubes OCTG sans soudure aux États-Unis s'élevaient à 2 502 \$/tonne métrique, soit une baisse de 42 % en glissement annuel. En 2024, les prix ont continué à baisser, mais à un rythme plus modéré qu'en 2023. En juin 2024, ils étaient de 2 087 \$/tonne métrique, soit une baisse de 17 % par rapport au niveau observé fin 2023.

## Marché du Pétrole et Gaz dans l'Hémisphère Est

Vallourec réalise la majeure partie de son chiffre d'affaires dans l'Hémisphère Est au Moyen-Orient, et dans une moindre mesure en Asie-Pacifique, en Afrique et en Europe de l'Ouest.

L'activité de forage dans la région du Moyen-Orient augmente régulièrement depuis la fin de l'année 2020. Le nombre d'appareils de forage a augmenté en moyenne de 12 % par an entre la fin de l'année 2020 et la fin de l'année 2023. Au cours du premier semestre 2024, le nombre d'appareils de forage au Moyen-Orient s'élevait à 345, contre 329 au premier semestre 2023, et 342 en juin 2024. Au cours du premier semestre 2024, le nombre d'appareils de forage dans l'Hémisphère Est hors Moyen-Orient s'élevait à 455, contre 427 au premier semestre 2023, et 454 en juin 2024.

Le prix des tubes OCTG sans soudure au Moyen-Orient <sup>(2)</sup> a augmenté entre 2021 et 2023, atteignant 2 650 \$/tonne métrique en avril 2023. Il est resté globalement stable depuis. Au cours du premier semestre 2024, le prix moyen s'élevait à 2 533 \$/tonne métrique, en légère hausse par rapport à la moyenne du premier semestre 2023, qui était de 2 475 \$/tonne métrique. En juin 2023, le prix de la tonne métrique s'élevait à 2 500 dollars.

Le prix des tubes OCTG sans soudure en mer du Nord <sup>(3)</sup> a augmenté de 2021 à 2023, atteignant 3 000 \$/tonne métrique en mars 2023. Il a légèrement baissé depuis. Au cours du premier semestre 2024, le prix moyen s'élevait à 2 758 \$/tonne métrique, soit une légère baisse par rapport à la moyenne du premier semestre 2023, qui était de 2 960 \$/tonne métrique. En juin 2023, le prix de la tonne métrique s'élevait à 2 800 dollars.

## Marché du Pétrole et Gaz en Amérique du Sud

Vallourec réalise la majeure partie de son chiffre d'affaires en Amérique du Sud au Brésil. L'activité de forage au Brésil a rebondi depuis le creux de 2020, avec une reprise plus prononcée en 2022 et 2023. Le nombre d'appareils de forage a augmenté de 50 % entre la fin de l'année 2021 et la fin de l'année 2022 et de 17 % entre la fin de l'année 2022 et la fin de l'année 2023. Au cours du premier semestre 2024, le nombre d'appareils de forage au Brésil s'élevait à 17 unités, soit deux de plus qu'au premier semestre 2023 (15).

L'activité au Brésil dépend fortement de l'activité de Petrobras, la compagnie pétrolière nationale. Dans son dernier plan stratégique quinquennal pour 2024-2028, Petrobras a indiqué un budget total d'investissement de 102 milliards de dollars, dont 73 milliards de dollars (72 %) étaient consacrés à l'exploration et à la production (E & P). Par rapport au plan 2023-2027, cela représente une augmentation de 31 % des dépenses d'investissement stratégiques, principalement due à de nouveaux projets. Petrobras indique également que 67 % du budget d'investissement pour l'E & P sera consacré aux réservoirs pré-salifères offshore, soit 47 milliards de dollars sur les 73 milliards de dollars.

(1) PipeLogix (reflète le prix moyen de tous les produits sans soudure) – juin 2024.

(2) Rystad Energy (le prix des OCTG reflète le prix des tubes L80 (Premium) à Jebel Ali (Moyen-Orient) – juin 2024.

(3) Rystad Energy (le prix des OCTG reflète le prix des tubes L80 (Premium) en mer du Nord) – juin 2024.

## Faits caractéristiques et significatifs

### Vallourec poursuit le déploiement de son plan stratégique avec l'arrivée de ArcelorMittal, nouvel actionnaire de référence

En mars 2024, Vallourec annonçait qu'ArcelorMittal avait conclu un accord pour acheter la participation de 28,4 % des droits de vote et de 27,5 % du capital détenue par Apollo dans Vallourec (65 243 206 actions), à un prix de 14,64 € par action, pour un montant total d'achat de 955 millions d'euros. Cette étape a marqué la fin de la restructuration financière de Vallourec initiée en 2021, lorsque Apollo est devenu l'actionnaire de référence du Groupe.

La prise de participation de cet acteur industriel international de référence témoigne de l'ampleur du redressement opérationnel réussi en deux ans, ainsi que des perspectives robustes pour l'activité des tubes sans soudure premium lors des années à venir. La réalisation de l'acquisition est prévue au second semestre 2024, après l'obtention des approbations réglementaires nécessaires.

### Finalisation du refinancement de la dette et des liquidités

En avril 2024, Vallourec a procédé au refinancement global de son bilan, qui a permis l'extension des échéances de sa dette et de ses liquidités et la réduction de ses coûts financiers. Les éléments clés de cette opération sont les suivants :

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

- remboursement d'environ 68 millions d'euros des 262 millions d'euros de prêts garantis par l'État au moment de la réalisation de l'opération, et le remboursement du montant restant prévu au 31 décembre 2024.

Le succès de ce refinancement renforce la position financière de Vallourec et améliore durablement sa génération de trésorerie. Le Groupe bénéficiera ainsi d'une meilleure visibilité et d'une plus grande flexibilité financière au cours des prochaines années. Vallourec estime que ce refinancement permettra de générer un bénéfice économique net récurrent dans une fourchette de 30 à 35 millions d'euros par an.

De plus, Vallourec maintient désormais des notations de crédit auprès des trois principales agences de notation. Depuis l'annonce du plan New Vallourec, S&P a relevé pour la quatrième fois la notation crédit de Vallourec, qui s'établit désormais à BB+, Perspective Stable. Le Groupe se félicite de pouvoir bénéficier également des notations de Moody's et Fitch, qui notent respectivement Vallourec Ba2, Perspective Positive, et BB+, Perspective Positive.

### Vallourec confirme l'obtention des autorisations pour la phase 1 du projet d'extension de la mine de Pau Branco au Brésil

Le 2 juillet 2024, Vallourec annonçait avoir reçu les autorisations nécessaires de l'autorité environnementale de l'État (COPAM) et du régulateur minier fédéral (ANM) pour lancer la première phase d'extension de sa mine de fer de Pau Branco.

Le projet de Phase 1 prolongera la durée d'exploitation de la mine de Pau Branco, améliorera la qualité des réserves et augmentera sa rentabilité. Après ce processus d'autorisation réussi, l'investissement en capital lié aux activités d'extension de la Phase 1 débutera dans le calendrier prévu. Vallourec réitère donc l'objectif d'un démarrage réussi de l'extension de la Phase 1 fin 2024.

Conformément aux informations déjà communiquées, Vallourec prévoit que la phase 2 de l'extension de la mine sera achevée en 2027. La direction de Vallourec est actuellement en discussion avec les autorités étatiques et nationales pour obtenir les permis de production et les permis environnementaux nécessaires à la réalisation de cette deuxième phase.

### Succès commerciaux

- En janvier 2024, Vallourec a signé un contrat avec TotalEnergies pour la fourniture des tubes de casing et de tubing ainsi que les accessoires associés pour la première phase du projet Gas Growth Integrated Project (GGIP) en Irak. Pour les trente premiers puits du projet, Vallourec fournira depuis ses usines brésiliennes et européennes un total de 15 000 tonnes de divers tubes et connexions VAM® reposant sur les grades d'acier les plus haut de gamme. Les livraisons démarreront courant 2024.
- En avril 2024, Vallourec avait enregistré une quatrième commande majeure dans le cadre de l'accord de long terme (LTA) signé en 2021 avec ExxonMobil Guyana. Dans le cadre de ce contrat, Vallourec livrera des tubes de conduite pour le projet Whiptail en eaux profondes d'ExxonMobil Guyana. Le projet Whiptail est situé dans le bloc Stabroek, bassin stratégique de 26 800 km<sup>2</sup> au large du plateau continental du Guyana, où plusieurs découvertes importantes ont été faites depuis 2015. Le Groupe livrera plus de 180 km de tubes de conduite, dont une partie en grade X80 (après les lots précédemment commandés pour le projet Uaru).

- En juin 2024, le Groupe annonçait la signature d'un contrat avec Petrobras pour la fourniture de 1 800 tonnes de tubes en acier carbone premium équipés d'inserts (liners) en résine Epoxy renforcés en fibres de verre (technologie Glass Reinforced Epoxy dite « GRE ») ainsi que les accessoires associés en alliage haut de gamme résistant à la corrosion (CRA). Les produits de cette nouvelle commande seront utilisés dans différents puits de développement offshore, principalement au large des côtes brésiliennes dans le bassin présalifère de Campos. Ce contrat vient s'ajouter à l'accord de long terme d'une durée de 3 ans conclu avec Petrobras pour la fourniture de tubes OCTG et annoncé en janvier 2023.
- Au cours de ce même mois de juin 2024, Vallourec annonçait la signature d'un contrat d'une durée de 5 ans avec Equinor au Brésil pour la fourniture clé en main de tubes, connexions, accessoires et services. Equinor, géant mondial du secteur de l'énergie, est l'un des plus grands producteurs de pétrole sur le territoire brésilien. Les solutions OCTG de haute performance et à faible empreinte carbone de Vallourec contribueront au développement des champs de Bacalhau et de Raia, exploités dans la zone présalifère brésilienne, ainsi que du champ de Peregrino, dans la zone post-salifère. Ainsi, Vallourec contribuera au plan de transition énergétique d'Equinor visant à atteindre l'objectif de zéro émission nette d'ici à 2050.
- En juin 2024, Vallourec signait également avec la compagnie pétrolière nationale d'Abu Dhabi une prolongation de deux années supplémentaires du contrat de 2019 d'un montant initial de près de 900 millions de dollars. Cette prolongation prendra effet en janvier 2025 et durera jusqu'en janvier 2027. Parallèlement, le contrat a été modifié afin d'en étendre la portée et d'inclure une nouvelle série de services, comme le revêtement extérieur des tubes qui sera réalisé à Abu Dhabi, ainsi que de nouvelles solutions digitales Vallourec, comme Tallyvision, qui permet d'améliorer les opérations d'installation grâce à une traçabilité complète de chaque tube. Le client continuera également à bénéficier du « yard » ultra-moderne de Vallourec, doté d'une gestion 100 % digitalisée. À l'occasion de cette prolongation, Vallourec enregistre également une nouvelle commande importante de 27 000 tonnes de tubes. Ces produits seront fabriqués par les usines Vallourec en France, au Brésil, en Chine et en Indonésie, profitant ainsi des hubs stratégiques de production haut de gamme du Groupe. Les livraisons débiteront fin 2024. Le Groupe accompagnera également son client avec son offre d'assistance sur site, VAM® Field Service.

## Nominations

En février 2024, Vallourec annonçait la nomination de Damien Rebourg en tant que Directeur de la Communication et des Affaires Publiques. Il rejoint à ce titre le Comité Exécutif.

Depuis le 1<sup>er</sup> mai 2024, Ulrika Wising, jusqu'ici Senior Vice President Transition Énergétique, a quitté le Groupe pour poursuivre d'autres projets personnels.

Delphy, la solution innovante et sécurisée de stockage vertical d'hydrogène à grande échelle, sera directement rattachée à Philippe Guillemot, Président Directeur Général de Vallourec. Ce pilotage désormais opéré au plus haut niveau du Groupe traduit l'importance stratégique de cette innovation majeure de Vallourec et son potentiel commercial fort.

Dans le même temps, les solutions tubulaires premium dédiées à la géothermie, à l'hydrogène, à la séquestration du carbone, au solaire et à la biomasse rejoindront les activités dirigées par Bertrand de

Rotalier, désormais Directeur de la Business Line rebaptisée « New Energies, Project Line Pipe and Process ». Ce rapprochement, tout en soutenant le développement du Groupe dans les nouvelles énergies, vise aussi à renforcer encore ses performances industrielles et commerciales, notamment pour accompagner ses clients dans leur transition vers des énergies décarbonées.

Cette nouvelle organisation confirme la pertinence des solutions apportées par Vallourec pour répondre aux enjeux de la transition énergétique. Vallourec a pour ambition de devenir un acteur de premier plan de cette transition avec 10 % à 15 % de son résultat brut d'exploitation dans les Nouvelles Énergies à l'horizon 2030.

En juin 2024, Vallourec annonçait la nomination d'André Lacerda au poste de Directeur de la région Amérique du Sud (Senior Vice President) pour le segment Tubes. À ce titre, il intègre le Comité Exécutif du Groupe, et sera rattaché à Bertrand Frischmann, Directeur des opérations Amériques.

## Transactions avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2024 concernent principalement les achats de brames d'acier à la société HKM pour un montant de 180 millions d'euros.

## Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2024

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans la section 3.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2023 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 14 mars 2024 sous le numéro D.24-0113.

Le conflit en Ukraine ainsi que les sanctions à l'encontre de la Russie et la situation entre Israël et Gaza au Moyen-Orient sont décrits dans un paragraphe spécifique de la section 3.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2023.

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 2023.

## Résultats consolidés du Groupe

### Compte de résultat

<i>En million d'euros, sauf mention contraire</i>	S1 2023	S1 2024	Variation
<b>Production vendue de Tubes</b> (en milliers de tonnes)	<b>827</b>	<b>643</b>	<b>(184)</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 696</b>	<b>2 075</b>	<b>(621)</b>
Coûts industriels des produits vendus <sup>(a)</sup>	(1 816)	(1 443)	373
<b>Marge industrielle</b>	<b>880</b>	<b>631</b>	<b>(248)</b>
(en % du CA)	32,6 %	30,4 %	- 2,2 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(163)	(178)	15
(en % du CA)	(6,0 %)	(8,6%)	2,6 pp
Autres	(23)	(3)	20
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>694</b>	<b>450</b>	<b>(244)</b>
(en % du CA)	25,7 %	21,7 %	- 4,1 pp
Amortissements industriels	(85)	(89)	(4)
Amortissements et autres dépréciations	(19)	(17)	2
Dépréciations d'actifs	(8)	6	13
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(68)	(77)	(9)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>514</b>	<b>273</b>	<b>(241)</b>
Résultat financier	(70)	37	107
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>445</b>	<b>310</b>	<b>(134)</b>
Impôt sur les bénéfices	(123)	(86)	37
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	-	1	1
<b>Résultat net</b>	<b>321</b>	<b>224</b>	<b>(97)</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	6	8	2
<b>Résultat net, part du Groupe</b>	<b>315</b>	<b>216</b>	<b>(99)</b>
<b>Résultat net par action (€)</b>	<b>1,36</b>	<b>0,94</b>	<b>(0,42)</b>
<b>Résultat net dilué par action (€)</b>	<b>1,34</b>	<b>0,90</b>	<b>(0,44)</b>
Nombre d'actions en circulation (en millions)	232	230	(2)
Nombre d'actions dilué (en millions)	236	241	5

(a) Avant amortissements.

### Production de Tubes expédiée

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 :

<i>En milliers de tonnes</i>	2023	2024	Variation
T1	431	292	(139)
T2	396	351	(45)
<b>TOTAL</b>	<b>827</b>	<b>643</b>	<b>(184)</b>

La production de tubes a reculé de 22 % au premier semestre 2024, principalement lié à la baisse des livraisons de tubes pour le segment Industrie suite à la fermeture des sites de laminage Européens et à la baisse des livraisons de tubes pour le segment Pétrole et Gaz en Amérique du Nord.

## Production de Minerai de Fer vendue

En millions de tonnes	2023	2024	Variation
T1	1,5	1,4	(0,1)
T2	1,9	1,4	(0,5)
<b>TOTAL</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>(0,6)</b>

Au cours du premier semestre 2024, la production de minerai de fer vendue s'est élevée à 2,8 millions de tonnes, en baisse de 0,6 million de tonnes par rapport au premier semestre 2023.

## Chiffre d'affaires

### Chiffre d'affaires consolidé

**Au cours du premier semestre 2024, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 2 075 millions d'euros, en baisse de 23 % par rapport au premier semestre 2023 (- 23 % à taux de change constants). La baisse des revenus du Groupe reflète :**

- un effet volume de - 22 % principalement lié à la baisse des livraisons de tubes pour le segment Industrie suite à la fermeture des sites de laminage Européens et à la baisse des livraisons de tubes pour le segment Pétrole et Gaz en Amérique du Nord ;

- un effet prix/mix de + 0,4 % ;
- un impact lié au segment Mine & Forêts de - 1 % ;
- un effet devises de - 0,1 %.

### Chiffre d'affaires du segment Tubes par zone géographique

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024	Variation	Variation à taux de change constants <sup>(a)</sup>
Amérique du Nord	1 321	833	- 37,0 %	- 37,0 %
Amérique du Sud	418	322	- 23,0 %	- 22,8 %
Moyen-Orient	269	409	52,0 %	51,9 %
Europe	254	99	- 61,0 %	- 61,1 %
Asie	127	176	38,2 %	41,0 %
Reste du Monde	148	124	- 16,2 %	- 15,8 %
<b>TOTAL TUBES</b>	<b>2 537</b>	<b>1 963</b>	<b>- 22,6 %</b>	<b>- 22,5 %</b>

(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.

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024	Variation	Variation à taux de change constants <sup>(a)</sup>
Pétrole & Gaz et Pétrochimie	2 060	1 641	- 20,4 %	- 20,3 %
Industrie	422	219	- 48,2 %	- 48,1 %
Autres	55	103	86,9 %	89,0 %
<b>TOTAL TUBES</b>	<b>2 537</b>	<b>1 963</b>	<b>- 22,6 %</b>	<b>- 22,5 %</b>

(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.

## Analyse des résultats par segment

### Tubes

Au cours de premier semestre 2024, le chiffre d'affaires du segment Tubes a diminué de 23 % par rapport au premier semestre 2023, du fait d'une baisse de 22 % des volumes. Cette réduction des livraisons s'explique en grande partie par la fermeture des activités de laminage en Allemagne dans le cadre de la mise en œuvre du plan New Vallourec ainsi que par la baisse des volumes en Amérique du Nord.

Le RBE du segment Tubes est passé de 609 millions d'euros au premier semestre 2023 à 430 millions d'euros au premier semestre 2024 en raison de la baisse de la rentabilité en Amérique du Nord compensée par une amélioration dans le reste du monde portée par la hausse des prix de marché et les bénéfices du plan New Vallourec.

### Mine & Forêts

La production vendue de minerai de fer s'est élevée à 2,8 millions de tonnes au premier semestre 2024, en baisse de 0,6 million de tonnes par rapport au premier semestre 2023. Le RBE du segment Mine & Forêts s'est élevé à 46 millions d'euros au premier semestre 2024,

contre 98 millions d'euros au premier semestre 2023, reflétant la baisse de la production vendue, la baisse des prix de vente, l'impact de la réévaluation de la forêt sans incidence sur la trésorerie, et des coûts plus élevés.

### Chiffre d'affaires par trimestre

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre	2 <sup>e</sup> trimestre	1 <sup>er</sup> semestre
2023	1 338	1 358	2 696
2024	990	1 085	2 075
Variation en %, comparé à l'année précédente			
Effet volume	- 32 %	- 12 %	- 22 %
Effet prix/mix	7 %	- 7 %	0,4 %
Impact lié au segment Mine & Forêts	- 1 %	- 1 %	- 1 %
Effet devises	0,1 %	- 0,3 %	- 0,1 %

**Au cours du deuxième trimestre 2024, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 1 085 millions d'euros, en baisse de 20 % par rapport au deuxième trimestre 2023** (- 20 % à taux de change constants). La baisse des revenus du Groupe reflète :

- un effet volume de - 12 % principalement lié à la fermeture des sites de laminage Européens et à la baisse des livraisons de tubes en Amérique du Nord ;

- un effet prix/mix de - 7 % ;
- un impact lié au segment Mine & Forêts de - 1 % ;
- un effet devises de - 0,3 %.

### Résultat brut d'exploitation

Au cours du premier semestre 2024, le résultat brut d'exploitation a atteint 450 millions d'euros, soit une marge de 21,7 % du chiffre d'affaires, contre 694 millions d'euros et une marge de 25,7 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023. Cette diminution est largement due à la baisse des prix de vente moyens de tubes OCTG en Amérique du Nord, en partie compensée par l'amélioration des résultats du segment Tubes en dehors de l'Amérique du Nord portée par la hausse des prix de marché et des bénéfices du plan New Vallourec.

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux composants du résultat brut d'exploitation du premier semestre 2023 et du premier semestre 2024.

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 696</b>	<b>2 075</b>	<b>(621)</b>
Coûts industriels des produits vendus <sup>(a)</sup>	(1 816)	(1 443)	373
<b>Marge industrielle</b>	<b>880</b>	<b>631</b>	<b>(248)</b>
(en % du CA)	32,6 %	30,4 %	- 2,2 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(163)	(178)	(15)
(en % du CA)	- 6,0 %	- 8,6 %	- 2,6 pp
Autres	(23)	(3)	20
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>694</b>	<b>450</b>	<b>(244)</b>

(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 631 millions d'euros, soit 30,4 % du chiffre d'affaires**, contre 880 millions d'euros et 32,6 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2023.

Par ailleurs, le tableau suivant présente la décomposition des coûts industriels des produits vendus (hors amortissements) du premier semestre 2023 et du premier semestre 2024.

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024	Variation
Coûts directs sur ventes	(149)	(119)	30
Coûts des matières premières consommées	(704)	(572)	132
Coûts de main-d'œuvre	(360)	(286)	74
Autres coûts industriels <sup>(a)</sup>	(557)	(473)	84
Variation de stock part non-matière	(46)	6	52
<b>COÛTS INDUSTRIELS DES PRODUITS VENDUS (HORS AMORTISSEMENTS)</b>	<b>(1 816)</b>	<b>(1 443)</b>	<b>373</b>

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

## Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche s'élèvent à 178 millions d'euros, et représentent 8,6 % du chiffre d'affaires, à comparer à 163 millions d'euros ou 6,0 % du chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2023.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts administratifs, commerciaux et de recherche au premier semestre 2023 et au premier semestre 2024 (hors amortissements).

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024	Variation
Frais de Recherche et Développement	(13)	(15)	(2)
Frais commerciaux et dépenses de marketing	(32)	(30)	2
Frais généraux et administratifs	(118)	(133)	(15)
<b>COÛTS ADMINISTRATIFS, COMMERCIAUX ET DE RECHERCHE</b>	<b>(163)</b>	<b>(178)</b>	<b>(15)</b>

## Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 380 millions d'euros au premier semestre 2024.

Le tableau suivant présente la décomposition des charges de personnel.

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024	Variation
Salaires et traitements	(352)	(277)	75
Intéressement et participation	(22)	(11)	11
Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, et aux actions de performance	(8)	(29)	(21)
Charges sociales	(80)	(63)	17
<b>TOTAL</b>	<b>(461)</b>	<b>(380)</b>	<b>81</b>

Effectif de clôture des sociétés intégrées	30/06/2023	31/12/2023	30/06/2024	Variation vs. 31/12/2023
Cadres	2 708	2 703	2 663	(40)
ATAM (administratifs, techniciens et agents de maîtrise)	1 981	1 877	1 695	(182)
Ouvriers	11 077	10 768	9 862	(906)
<b>TOTAL</b>	<b>15 766</b>	<b>15 348</b>	<b>14 220</b>	<b>(1 128)</b>

## Résultat d'exploitation

**Le résultat d'exploitation s'est élevé à 273 millions d'euros** au cours du premier semestre 2024, contre 514 millions d'euros au premier semestre 2023. Le résultat d'exploitation a été impacté par une charge de 77 millions d'euros liée à des cessions d'actifs, restructurations et autres éléments non récurrents, en grande partie résultant des coûts liés à la fermeture des activités de Vallourec en Allemagne.

## Résultat financier

Le résultat financier est positif et s'établit à 37 millions d'euros, contre - 70 millions d'euros au premier semestre 2023. Le coût financier net au premier semestre 2024 s'élève à 23 millions d'euros, contre - 54 millions d'euros au premier semestre 2023. Le refinancement du bilan de Vallourec a eu un impact positif net d'environ 70 millions d'euros, principalement lié à la reprise de juste valeur des Obligations Senior 2026 et du Prêt Garanti par l'État (PGE), dont 44 millions d'euros ont eu un impact sur les produits d'intérêts.

Le tableau suivant présente la décomposition du résultat financier.

<i>En millions d'euros, sauf mention contraire</i>	S1 2023	S1 2024	Variation
Produits financiers	7	18	11
Charges d'intérêts	(60)	4	64
<b>Coût financier net</b>	<b>(53)</b>	<b>23</b>	<b>77</b>
Autres charges et produits financiers	(11)	19	30
Résultat net de la restructuration financière	-	-	-
Charges d'intérêt sur contrats de location	(4)	(3)	1
Autres charges d'actualisation	(1)	(2)	(1)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(70)</b>	<b>37</b>	<b>107</b>

## Impôt sur les bénéfices

Au premier semestre 2024, l'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 86 millions d'euros, contre - 123 millions d'euros au premier semestre 2023.

## Résultat net

En conséquence, le résultat net, part du Groupe, est positif et s'est établi à 216 millions d'euros, soit une marge nette de 10,4 %, contre 315 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le bénéfice par action diluée s'élève à 0,90 euro au premier semestre 2024, contre 1,34 euro au premier semestre 2023, reflétant la variation du résultat net ainsi qu'une augmentation du nombre d'actions potentiellement dilutives liées en grande partie aux bons de souscription d'actions en circulation de la Société, qui sont comptabilisés en utilisant la méthode de rachat d'actions.

## Liquidités et ressources en capital

### Flux de trésorerie

#### Tableau de trésorerie simplifié

<i>En millions d'euros, sauf mention contraire</i>	S1 2023	S1 2024	Variation
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>694</b>	<b>450</b>	<b>(244)</b>
Éléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(8)	9	17
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(79)	(60)	19
Paiement de taxes	(76)	(68)	8
<b>Flux de trésorerie opérationnel ajusté</b>	<b>531</b>	<b>330</b>	<b>(200)</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)]	(44)	8	52
Investissements industriels bruts	(119)	(85)	34
<b>Flux de trésorerie disponible ajusté</b>	<b>368</b>	<b>253</b>	<b>(115)</b>
Charges de restructuration & autres éléments non récurrents	(106)	(138)	(32)
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie (A)	7	28	21
<b>Génération de trésorerie globale (B)</b>	<b>269</b>	<b>143</b>	<b>(126)</b>
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(7)	63	70
<b>Variation de l'endettement net [+ baisse, (hausse)]</b>	<b>262</b>	<b>206</b>	<b>(56)</b>

Au cours du premier semestre 2024, le flux de trésorerie opérationnel ajusté s'élevait à 330 millions d'euros, contre 531 millions d'euros au premier semestre 2023, reflétant un RBE moins élevé, compensé en partie par la baisse du flux de trésorerie

lié au résultat financier. Le flux de trésorerie lié au résultat financier de la période intègre environ 10 millions d'euros de décaissements non-récurrents liés au refinancement du bilan.

**Au cours du premier semestre 2024, le flux de trésorerie disponible ajusté s'élevait à 253 millions d'euros**, contre 368 millions d'euros au premier semestre 2023. La baisse du flux de trésorerie opérationnel ajusté a été partiellement compensée par une réduction du besoin en fonds de roulement et des investissements industriels moins élevés par rapport au premier semestre 2023.

**Au cours du premier semestre 2024, la génération de trésorerie globale s'établit à 143 millions d'euros**, contre 269 millions d'euros au premier semestre 2023. Cette baisse s'explique par une diminution du flux de trésorerie disponible ajusté ainsi que par une hausse des charges de restructuration et autres éléments non récurrents.

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

Les investissements industriels au premier semestre 2024 se sont élevés à - 85 millions d'euros, en baisse de 35 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023 (- 119 millions d'euros). Les investissements réalisés au premier semestre 2024 visaient à améliorer l'efficacité des actifs existants, notamment au Brésil et en Amérique du Nord.

En millions d'euros, sauf mention contraire	S1 2023	S1 2024
Amérique du Nord Tubes	(15)	(19)
Amérique du Sud Tubes	(82)	(41)
Hémisphère Est Tubes	(9)	(9)
<b>TOTAL TUBES</b>	<b>(106)</b>	<b>(69)</b>
Mine et Forêts	(12)	(14)
Holdings & divers	(1)	(2)
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>(119)</b>	<b>(85)</b>

### 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 2024, la dette nette <sup>(1)</sup> s'élève à 364 millions d'euros, en baisse significative par rapport à 868 millions d'euros au 30 juin 2023.** La dette brute s'élève à 1 082 millions d'euros, en diminution par rapport à 1 724 millions d'euros au 30 juin 2023. La dette long terme s'élève à 772 millions d'euros et la dette court terme à 310 millions d'euros. Des réductions hors trésorerie de 80 millions d'euros

ont été constatées au deuxième trimestre, dont 44 millions d'euros d'ajustements de la juste valeur liés au refinancement du bilan du mois d'avril.

**Au 30 juin 2024, le Groupe dispose d'une position de liquidité très solide avec 1 498 millions d'euros**, composée d'une trésorerie au bilan de 720 millions d'euros, d'une ligne de crédit confirmée non utilisée (RCF) à hauteur de 550 millions d'euros ainsi que d'une ligne de crédit confirmée adossée à des actifs (ABL) pour 228 millions d'euros <sup>(2)</sup>.

Le tableau suivant présente les principales dettes financières du Groupe.

En millions d'euros, sauf mention contraire	31/12/2023	30/06/2024
Emprunt obligataire 5 ans (8,500 %) - EUR - Echéance 2026	1 105	-
Emprunt obligataire 8 ans (7,500 %) - USD - Echéance 2032	-	748
PGE (1,837%) échéance 2027 <sup>(a)</sup>	229	193
ACC ACE <sup>(b)</sup>	94	109
Autres	42	32
<b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>	<b>1 470</b>	<b>1 082</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	900	720
Juste valeur des swap de devises <sup>(c)</sup>	-	2
<b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE NETTE</b>	<b>570</b>	<b>364</b>

(a) L'échéance avant le refinancement était 2027. Remboursement prévu du montant restant d'ici décembre 2024.

(b) Fait référence au programme ACC (Avance sur Contrat de Change) et ACE (Avance sur Dépôts) au Brésil.

(c) Vallourec a conclu des Cross-Currency Swaps (CCS) à 4 ans pour couvrir l'exposition au risque de change EUR/USD lié à ses Obligations Senior en dollar à maturité 2032. La juste valeur des CCS liés à la couverture EUR/USD du principal des obligations est par conséquent incluse dans la définition de la dette nette.

### Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe se sont élevés à 2 311 millions d'euros au 30 juin 2024, soit une hausse de 154 millions d'euros, contre 2 157 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cette hausse s'explique par le résultat net positif du Groupe enregistré au premier semestre 2024 pour un montant de 216 millions d'euros.

(1) Vallourec a conclu des Cross-Currency Swaps (CCS) à 4 ans pour couvrir l'exposition au risque de change EUR/USD lié à ses Obligations Senior en dollar à maturité 2032. La juste valeur des CCS liés à la couverture EUR/USD du principal des obligations est par conséquent incluse dans la définition de la dette nette.

(2) Au 30 juin 2024, la base d'emprunt de cette facilité était d'environ 253 millions de dollars, et 9 millions de dollars de lettre de crédit et autres engagements ont été émis.



# COMPTES INTÉRIMAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2024

3.1	Compte de résultat du Groupe Vallourec	13
3.2	État du résultat global	14
3.3	État des flux de trésorerie	15
3.4	État de la situation financière du Groupe Vallourec	16
3.5	État de variation des capitaux propres, part du Groupe	17
3.6	État de variation des intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	18

### 3.1 Compte de résultat du Groupe Vallourec

En milliers d'euros	Notes	S1 2023	S1 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>2 695 735</b>	<b>2 074 723</b>
Coûts industriels des produits vendus <sup>(a)</sup>	3.1	(1 815 975)	(1 443 268)
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>(a)</sup>	3.1	(162 819)	(178 292)
Autres	3.1	(23 083)	(3 411)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>3.1</b>	<b>693 858</b>	<b>449 752</b>
Amortissements	3.2	(104 073)	(105 589)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition		(7 607)	5 635
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	3.3	(67 896)	(76 508)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>514 282</b>	<b>273 290</b>
Produits financiers	8.1.1	6 820	18 176
Charges d'intérêts	8.1.1	(60 368)	4 432
<b>Coût financier net</b>	<b>8.1.1</b>	<b>(53 548)</b>	<b>22 608</b>
Autres charges et produits financiers	8.1.1	(16 232)	14 166
<b>Résultat financier</b>	<b>8.1.1</b>	<b>(69 780)</b>	<b>36 774</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>444 502</b>	<b>310 064</b>
Impôt sur les bénéfices	4	(122 944)	(86 441)
Quote-part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		(200)	729
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>321 358</b>	<b>224 352</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>321 358</b>	<b>224 352</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle		6 353	8 432
<b>Part du Groupe</b>		<b>315 005</b>	<b>215 920</b>
Résultat net par action	7.3	1,36	0,94
Résultat net dilué par action	7.3	1,34	0,90

(a) Avant amortissements.

## 3.2 État du résultat global

En milliers d'euros

	S1 2023	S1 2024
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>321 358</b>	<b>224 352</b>
Autres éléments du résultat global :	-	-
Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	(640)	10 818
Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	(57)	(795)
<b>Éléments non recyclables en compte de résultat</b>	<b>(697)</b>	<b>10 023</b>
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère	50 705	(49 779)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	17 124	(69 996)
Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(4 875)	20 162
<b>Éléments recyclables en compte de résultat</b>	<b>62 954</b>	<b>(99 613)</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global (nets d'impôts)</b>	<b>62 257</b>	<b>(89 590)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>383 615</b>	<b>134 763</b>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	6 650	8 881
<b>Part du Groupe</b>	<b>376 965</b>	<b>125 882</b>

### 3.3 État des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	S1 2023	S1 2024
<b>Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)</b>		<b>321 358</b>	<b>224 352</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3.4	63 826	12 518
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		576	42 920
Plus ou moins-values de cessions		527	(898)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		200	(729)
Autres flux opérationnels		(161)	(34 068)
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>386 326</b>	<b>244 093</b>
Coût financier net	8.1.1	53 548	(22 608)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4	122 944	86 441
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>562 818</b>	<b>307 926</b>
Intérêts versés		(68 476)	(69 728)
Impôts payés		(76 085)	(68 421)
Intérêts encaissés		6 824	18 254
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>425 081</b>	<b>188 031</b>
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie	3.5	(44 408)	7 659
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>		<b>380 673</b>	<b>195 690</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	5.2	(119 168)	(84 817)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		18 011	20 752
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise		1 953	2 733
Cessions d'activités abandonnées, nettes de la trésorerie cédée		-	-
Autres flux liés aux opérations d'investissement		160	399
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		<b>(99 044)</b>	<b>(60 933)</b>
Augmentation et diminution des fonds propres		-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés consolidées		(2 875)	(890)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	8.1.2	41 242	789 894
Remboursements d'emprunts	8.1.2	445	(1 106 074)
Remboursement des dettes de location		(11 626)	(10 808)
Autres flux liés aux opérations de financement		(672)	16 062
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>26 514</b>	<b>(311 816)</b>
<b>Incidence du reclassement en actifs destinés à être cédés et activités abandonnées</b>		<b>(2)</b>	<b>-</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>		<b>308 141</b>	<b>(177 059)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>546 788</b>	<b>898 215</b>
Incidence de la variation des taux de change		(4 088)	(2 097)
<b>Trésorerie à la clôture</b>		<b>850 841</b>	<b>719 059</b>
<b>Variation hors effet de change</b>		<b>308 141</b>	<b>(177 059)</b>

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.

### 3.4 État de la situation financière du Groupe Vallourec

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2023	30/06/2024
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles nettes		42 037	36 943
Écarts d'acquisition		39 817	36 501
Immobilisations corporelles nettes		1 980 445	1 885 205
Actifs biologiques		69 704	58 561
Sociétés mises en équivalence		15 736	16 971
Autres actifs financiers non courants	8.3.1	74 196	55 084
Autres actifs non courants	8.3.1	85 090	76 661
Impôts différés		208 576	209 292
<b>Total Actifs non courants</b>		<b>2 515 601</b>	<b>2 375 218</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks		1 241 798	1 239 745
Clients et comptes rattachés		756 060	715 959
Autres actifs financiers courants	8.3.1	58 993	31 646
Autres actifs courants	8.3.1	239 771	242 115
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.1	899 948	719 794
<b>Total Actifs courants</b>		<b>3 196 570</b>	<b>2 949 259</b>
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		1 081	984
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>5 713 252</b>	<b>5 325 461</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2023	30/06/2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capitaux propres - part du Groupe	7.1	2 156 640	2 310 885
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		67 041	76 864
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>2 223 681</b>	<b>2 387 749</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Emprunts et dettes financières	8.1	1 348 131	771 971
Engagements envers le personnel	9	102 069	80 978
Provisions	10	200 798	169 896
Impôts différés		83 354	83 647
Autres passifs financiers non courants	8.2	115 742	109 586
Autres passifs non courants		39 867	17 478
<b>Total Passifs non courants</b>		<b>1 889 961</b>	<b>1 233 556</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Emprunts et concours bancaires courants	8.1	122 197	309 787
Provisions	10	249 405	181 069
Fournisseurs		762 508	816 518
Autres passifs financiers courants	8.2	95 850	118 587
Autres passifs courants		369 650	278 195
<b>Total Passifs courants</b>		<b>1 599 610</b>	<b>1 704 156</b>
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées			
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>5 713 252</b>	<b>5 325 461</b>

### 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
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2022</b>	<b>4 636</b>	<b>3 951 472</b>	<b>(1 189 552)</b>	<b>(751 355)</b>	<b>(5 009)</b>	<b>(557)</b>	<b>(366 383)</b>	<b>1 643 252</b>	<b>42 356</b>	<b>1 685 608</b>
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
<b>Résultat net au 30 juin 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>315 005</b>	<b>315 005</b>	<b>6 353</b>	<b>321 358</b>
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)
Paiements en actions	-	-	8 049	-	-	-	-	8 049	-	8 049
Autres et variations de périmètre	-	-	(5 322)	2 944	-	-	-	(2 378)	2 089	(289)
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2023</b>	<b>4 711</b>	<b>3 951 397</b>	<b>(1 554 456)</b>	<b>(698 018)</b>	<b>7 249</b>	<b>-</b>	<b>315 005</b>	<b>2 025 888</b>	<b>48 410</b>	<b>2 074 298</b>
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>	<b>4 745</b>	<b>3 955 689</b>	<b>(1 549 682)</b>	<b>(756 072)</b>	<b>6 050</b>	<b>-</b>	<b>495 910</b>	<b>2 156 640</b>	<b>67 041</b>	<b>2 223 681</b>
Variation des écarts de conversion	-	-	-	(50 204)	-	-	-	(50 204)	426	(49 779)
Instruments financiers	-	-	-	-	(49 834)	-	-	(49 834)	-	(49 834)
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	-	-	10 000	-	-	-	-	10 000	23	10 023
Autres éléments du résultat global	-	-	10 000	(50 204)	(49 834)	-	-	(90 038)	449	(89 590)
<b>Résultat net au 30 juin 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>215 920</b>	<b>215 920</b>	<b>8 432</b>	<b>224 352</b>
Résultat global	-	-	10 000	(50 204)	(49 834)	-	215 920	125 882	8 881	134 763
Affectation du résultat net	-	-	495 910	-	-	-	(495 910)	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-	(833)	(833)
Paiements en actions	-	-	28 560	-	-	-	-	28 560	-	28 560
Autres et variations de périmètre	-	-	(195)	(2)	-	-	-	(197)	1 775	1 578
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2024</b>	<b>4 745</b>	<b>3 955 689</b>	<b>(1 015 407)</b>	<b>(806 278)</b>	<b>(43 784)</b>	<b>-</b>	<b>215 920</b>	<b>2 310 885</b>	<b>76 864</b>	<b>2 387 749</b>

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

<i>En milliers d'euros</i>	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
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2022</b>	<b>33 293</b>	<b>5 545</b>	<b>842</b>	<b>2 676</b>	<b>42 356</b>
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
<b>Résultat net au 30 juin 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 353</b>	<b>6 353</b>
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
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2023</b>	<b>35 595</b>	<b>5 630</b>	<b>832</b>	<b>6 353</b>	<b>48 410</b>
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>	<b>33 695</b>	<b>4 506</b>	<b>841</b>	<b>27 999</b>	<b>67 041</b>
Variation des écarts de conversion	0	426	0	0	426
Instruments financiers	0	0	0	0	0
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	23	0	0	0	23
Autres éléments du résultat global	23	426	0	0	449
<b>Résultat net au 30 juin 2024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 432</b>	<b>8 432</b>
Résultat global	23	426	0	8 432	8 881
Affectation du résultat net 2023	27 999	0	0	(27 999)	0
Dividendes distribués	(833)	0	0	0	(833)
Autres et variations de périmètre	1 696	79	0	0	1 775
<b>SITUATION AU 30 JUIN 2024</b>	<b>62 580</b>	<b>5 011</b>	<b>841</b>	<b>8 432</b>	<b>76 864</b>

## Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2024

<b>Note 1</b>	Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés	20	<b>Note 5</b>	Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques	28
1.1	Référentiel comptable	20	5.1	Tests de pertes de valeur	28
1.2	Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés	20	5.2	Réconciliation des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations du tableau de flux	28
1.3	Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	21	<b>Note 6</b>	Opérations réalisées avec les parties liées	28
<b>Note 2</b>	Faits significatifs de la période	21	<b>Note 7</b>	Capitaux propres, paiements en action et résultat par action	28
2.1	Vallourec poursuit le déploiement de son plan stratégique avec l'arrivée de ArcelorMittal, nouvel actionnaire de référence	21	7.1	Capitaux propres – part du Groupe	28
2.2	Finalisation du refinancement de la dette et des liquidités	22	7.2	Paiements en actions	29
<b>Note 3</b>	Activités opérationnelles	22	7.3	Résultat par action	31
3.1	Résultat brut d'exploitation	26	<b>Note 8</b>	Financement et instruments financiers	31
3.2	Amortissements	26	8.1	Endettement financier net	31
3.3	Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	26	8.2	Autres passifs financiers	34
3.4	Réconciliation des dotations nettes avec le tableau de flux de trésorerie	27	8.3	Instruments financiers	34
3.5	Réconciliation du besoin en fonds de roulement	27	<b>Note 9</b>	Engagements envers le personnel	36
<b>Note 4</b>	Impôt sur les bénéfices	27	<b>Note 10</b>	Provisions pour risques et charges et passifs éventuels	36
			<b>Note 11</b>	Périmètre	36
			<b>Note 12</b>	Évènements postérieurs à la clôture	36

La monnaie de présentation du Groupe est l'euro. Les montants indiqués sont exprimés en milliers d'euros (m€) sauf indications contraires. Certains chiffres figurant dans le présent document, y compris des informations financières et certaines données opérationnelles, ont été arrondis.

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

### 1.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2024 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Vallourec le 25 juillet 2024.

En application du Règlement no 1606/2002 de la Commission européenne adopté le 19 juillet 2002 pour l'ensemble des sociétés cotées de l'Union européenne, les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2024 sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (IFRS® Accounting Standards) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués sont identiques à ceux retenus pour les états financiers 2023, à l'exception des modifications éventuelles apportées par l'application des nouveaux textes obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

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 2023 et le 30 juin 2024 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2024. 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 2023 déposés auprès de l'AMF en date du 14 mars 2024 (disponibles sur le site internet de la Société [www.vallourec.com](http://www.vallourec.com)).

#### 1.1.1 NOUVELLES NORMES D'APPLICATION OBLIGATOIRE

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024, les textes d'application obligatoire concernent les amendements à IAS 1 (Présentation des états financiers), IAS 7 (Tableau des flux de trésorerie), IFRS 7 (Instruments financiers : informations à fournir) et IFRS 16 (Contrats de location).

Ces textes ont été appliqués au sein du Groupe et n'ont pas d'impact matériel sur ses états financiers.

#### 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<sup>er</sup> janvier 2025 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 2023.

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) ;
- La juste valeur des instruments dérivés (cf. Note 8).

## JUGEMENT

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

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

## TAUX DE CHANGE

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

	USD	GBP	BRL	CNY
<b>Au 30/06/2023</b>				
Taux moyen	1,08	0,88	5,48	7,49
Taux clôture	1,09	0,86	5,28	7,90
<b>Au 30/06/2024</b>				
Taux moyen	1,08	0,85	5,49	7,80
Taux clôture	1,07	0,85	5,89	7,77

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

### IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôt est calculée en appliquant au résultat avant impôts du premier semestre 2024 un taux effectif annuel estimé pour chaque juridiction fiscale.

La Directive dite « Pilier 2 » a été transposée en France sous la juridiction de Vallourec S.A., société mère du Groupe et entre en vigueur pour

les exercices ouverts de la Société à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024. Sur la base des critères applicables, Vallourec S.A. est soumise aux règles d'imposition minimale de Pilier 2. Sur la base des calculs effectués, la Directive n'a pas d'effet matériel sur les comptes consolidés.

### 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.

## Note 2 • Faits significatifs de la période

### 2.1 Vallourec poursuit le déploiement de son plan stratégique avec l'arrivée de ArcelorMittal, nouvel actionnaire de référence

En mars 2024, Vallourec annonçait qu'ArcelorMittal avait conclu un accord pour acheter la participation de 28,4 % des droits de vote et 27,5 % du capital détenue par Apollo dans Vallourec (65 243 206 actions), à un prix de 14,64 € par action, pour un montant total d'achat de 955 millions d'euros. Cette étape a marqué la fin de la restructuration financière de Vallourec initiée en 2021, lorsque Apollo est devenu l'actionnaire de référence du Groupe.

La prise de participation de cet acteur industriel international de référence témoigne de l'ampleur du redressement opérationnel réussi en deux ans, ainsi que des perspectives robustes pour l'activité des tubes sans soudure premium lors des années à venir. La réalisation de l'acquisition est prévue au second semestre 2024, après l'obtention des approbations réglementaires nécessaires.

## 2.2 Finalisation du refinancement de la dette et des liquidités

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

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

- remboursement d'environ 68 millions d'euros des 262 millions d'euros de prêts garantis par l'État au moment de la réalisation de l'opération, et remboursement du montant restant prévu au 31 décembre 2024.

Le succès de ce refinancement renforce la position financière de Vallourec et améliore durablement sa génération de trésorerie. Le Groupe bénéficiera ainsi d'une meilleure visibilité et d'une plus grande flexibilité financière au cours des prochaines années. Vallourec estime que ce refinancement permettra de générer un bénéfice économique net récurrent dans une fourchette de 30 à 35 millions d'euros par an.

De plus, Vallourec maintient désormais des notations de crédit auprès des trois principales agences de notation. Depuis l'annonce du plan New Vallourec, S&P a relevé pour la quatrième fois la notation crédit du Groupe, qui s'établit désormais à BB+, perspective stable. Moody's et Fitch ont respectivement noté Vallourec Ba2, perspective positive, et BB+, perspective positive (cf. Note 8).

## Note 3 • Activités opérationnelles

Le groupe Vallourec est un leader mondial des solutions tubulaires premium destinées principalement aux marchés du Pétrole et Gaz, de l'Industrie et de l'Énergie électrique. 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. L'organisation du Groupe, orientée « Clients » et destinée à fournir un nombre croissant de services intégrés pour délivrer des solutions globales et clés en main, conduit à analyser l'information financière selon plusieurs axes (marchés, régions, sites, produits). Aucun de ces axes pris indépendamment ne permet une mesure complète des résultats ou des actifs et passifs par segment.

Le Groupe suit ses performances et sa rentabilité et présente 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. 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 solutions 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 (délais requis des clients) et des certifications d'usine requises. La décision d'allocation du capital / des ressources par le Comité Exécutif 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.

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.

### MINE ET FORÊTS

La mine de minerai de fer et les forêts (aussi utilisées pour l'alimentation en charbon de bois du haut-fourneau situé à Jeceaba dans l'État du Minas Gerais au Brésil) constituent un segment distinct dans le reporting interne du Groupe.

À ce jour, la mine est en capacité de produire 6 millions de tonnes par an.

Après la mise en service des travaux d'extension de la Phase 2 en 2027, le Groupe entrevoit la possibilité d'augmenter la capacité de production de 1 à 2 millions de tonnes par an. La production excédentaire qui dépasse la consommation interne (actuellement estimée à environ 1 million de tonnes) est vendue sur le marché

La rentabilité de cette activité est fortement corrélée avec les prix du marché international du minerai de fer en particulier l'indicateur externe « Iron Ore index CFR China » publié par Platts.

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

En milliers d'euros	Tubes	Mine et Forêts	Holdings & divers	Opérations inter-secteurs	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2024</b>					
Chiffre d'affaires	1 962 615	149 320	93 368	(130 580)	2 074 723
Résultat brut d'exploitation	429 806	45 871	(26 567)	642	449 752
Amortissements industriels	(91 314)	(9 560)	(4 715)	0	(105 589)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition	5 635	0	0	0	5 635
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(56 699)	(3 868)	(14 559)	(1 382)	(76 508)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>287 428</b>	<b>32 443</b>	<b>(45 841)</b>	<b>(740)</b>	<b>273 290</b>
Produits non répartis					18 176
Charges non réparties					18 598
Résultat avant impôts					310 064
Impôt sur les bénéfices					(86 441)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence					729
Résultat net de l'ensemble consolidé					224 352
<b>BILAN AU 30 JUIN 2024</b>					
Actifs non courants	2 003 039	293 632	78 547	0	2 375 218
Actifs courants	2 126 665	78 297	373 633	(349 130)	2 229 465
Trésorerie et équivalents de trésorerie	869 583	32 206	1 079 696	(1 261 691)	719 794
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	0	984	0	0	984
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>4 999 287</b>	<b>405 119</b>	<b>1 531 876</b>	<b>(1 610 821)</b>	<b>5 325 461</b>
<b>INVESTISSEMENTS AU 30 JUIN 2024</b>					
Investissements incorporels, corporels et biologiques	68 696	13 961	2 160	0	84 817

Les tableaux ci-dessous présentent les informations sectorielles :

- du premier semestre 2023 du compte de résultat ;
- du bilan au 31 décembre 2023.

SITUATION AU 30 JUIN 2023	Tubes	Mine et Forêts	Holdings & divers	Opérations inter-secteurs	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2023</b>					
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)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>457 223</b>	<b>88 604</b>	<b>(27 729)</b>	<b>(3 816)</b>	<b>514 282</b>
Produits non répartis					6 820
Charges non réparties					(76 600)
Résultat avant impôts					444 502
Impôt 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
<b>BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>					
Actifs non courants	2 110 115	320 916	84 570	-	2 515 601
Actifs courants	2 182 530	104 419	408 589	(398 916)	2 296 622
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 080 445	50 482	1 135 012	(1 365 991)	899 948
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	-	1 081	-	-	1 081
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>5 373 090</b>	<b>476 898</b>	<b>1 628 171</b>	<b>(1 764 907)</b>	<b>5 713 252</b>
<b>INVESTISSEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>					
Investissements incorporels, corporels et biologiques	183 078	25 933	3 575	-	212 586

## 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 Moyen-Orient.

	Chiffre d'affaires		Actifs non courants	
	S1 2023	S1 2024	31/12/2023	30/06/2024
Europe	253 947	99 062	69 228	43 462
Amérique du Nord	1 320 952	832 856	857 300	852 845
Amérique du Sud	417 790	321 828	876 098	814 369
Asie	127 436	176 067	193 279	176 247
Moyen-Orient	269 256	408 764	113 689	115 552
Reste du Monde	147 882	124 038	521	564
<b>Total Tubes</b>	<b>2 537 263</b>	<b>1 962 615</b>	<b>2 110 115</b>	<b>2 003 039</b>
<b>Mine et Forêts</b>	<b>185 503</b>	<b>149 320</b>	<b>320 916</b>	<b>293 632</b>
<b> Holding &amp; divers</b>	<b>96 792</b>	<b>93 368</b>	<b>84 570</b>	<b>78 547</b>
<b>Opérations inter-secteurs</b>	<b>(123 823)</b>	<b>(130 580)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 695 735</b>	<b>2 074 723</b>	<b>2 515 601</b>	<b>2 375 218</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉS

Le chiffre d'affaires par activités du Groupe est le suivant pour le premier semestre 2023 et le premier semestre 2024 :

	Chiffre d'affaires	
	S1 2023	S1 2024
Pétrole & Gaz	1 885 103	1 538 159
Industrie	421 631	218 585
Autre	230 529	205 871
<b>Total Tubes</b>	<b>2 537 263</b>	<b>1 962 615</b>
<b>Mine et Forêts</b>	<b>185 503</b>	<b>149 320</b>
<b> Holding &amp; divers</b>	<b>96 792</b>	<b>93 368</b>
<b>Opérations inter-secteurs</b>	<b>(123 823)</b>	<b>(130 580)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 695 735</b>	<b>2 074 723</b>

### 3.1 Résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation se détaille comme suit :

	S1 2023	S1 2024
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 695 735</b>	<b>2 074 723</b>
<b>Coûts industriels des produits vendus</b>	<b>(1 815 975)</b>	<b>(1 443 268)</b>
dont coûts directs sur ventes	(149 150)	(119 046)
dont coûts des matières premières consommées	(703 813)	(571 886)
dont coûts de main-d'œuvre	(359 823)	(285 610)
dont autres coûts industriels <sup>(a)</sup>	(556 964)	(472 564)
dont variation de stocks part non matière	(46 225)	5 838
<b>Coûts administratifs, commerciaux et de recherche</b>	<b>(162 819)</b>	<b>(178 292)</b>
dont frais de recherche et développement	(13 106)	(15 139)
dont frais commerciaux et dépenses de marketing	(32 413)	(29 893)
dont frais généraux et administratifs	(117 300)	(133 260)
<b>Autres</b>	<b>(23 083)</b>	<b>(3 411)</b>
dont intéressement, participation et autres	(19 203)	(10 818)
dont autres charges et produits	(3 880)	7 407
<b>Total des coûts brut d'exploitation</b>	<b>(2 001 877)</b>	<b>(1 624 971)</b>
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>693 858</b>	<b>449 752</b>

(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 380 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 461 millions d'euros au 30 juin 2023.

### 3.2 Amortissements

Le détail des amortissements est le suivant :

	S1 2023	S1 2024
Amortissements industriels	(85 255)	(88 930)
Amortissements des droits d'utilisation	(11 458)	(9 029)
Amortissements des immobilisations affectées à la Recherche et Développement	(904)	(1 352)
Amortissements - contrats et départements commerciaux	(484)	(56)
Amortissements - frais généraux et administratifs	(5 972)	(6 222)
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS</b>	<b>(104 073)</b>	<b>(105 589)</b>

### 3.3 Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents

	S1 2023	S1 2024
Mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions)	(34 419)	(6 631)
Résultats de cessions d'actifs immobilisés et autres éléments non récurrents	(33 477)	(69 877)
<b>TOTAL</b>	<b>(67 896)</b>	<b>(76 508)</b>

Au cours du premier semestre 2024, le Groupe a poursuivi sa restructuration conduisant à constater des charges de mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions) pour 7 millions d'euros.

Les autres éléments non récurrents du premier semestre 2024 (correspondant à 70 millions d'euros) résultent principalement des autres charges liées aux restructurations (honoraires, coûts opérationnels liés aux arrêts d'activité industrielle), des gains et pertes sur cession d'actifs et des actifs mis au rebut.

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

	Notes	S1 2023	S1 2024
<b>Amortissements</b>	<b>3.2</b>	<b>(104 073)</b>	<b>(105 589)</b>
<b>Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition</b>		<b>(7 607)</b>	<b>5 635</b>
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation		8 157	16 948
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans les cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents		42 296	72 294
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat financier		(2 599)	(1 804)
<b>TOTAL</b>		<b>(63 826)</b>	<b>(12 516)</b>
<b>Dotations nettes aux amortissements et provisions du tableau de flux</b>		<b>63 826</b>	<b>12 516</b>

### 3.5 Réconciliation du besoin en fonds de roulement

L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours du premier semestre 2024 est la suivante:

Valeurs brutes <i>En milliers d'euros</i>	31/12/2023	Écart de conversion	Variation	Reclassement et autres	30/06/2024
Stocks	1 327 218	(31 230)	35 849	(5 860)	1 325 977
Créances clients et avances fournisseurs	777 974	(7 084)	(44 243)	7 247	733 894
Fournisseurs	(762 508)	8 482	(60 423)	(2 069)	(816 518)
<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>	<b>1 342 684</b>	<b>(29 832)</b>	<b>(68 817)</b>	<b>(682)</b>	<b>1 243 353</b>
Autres créances et dettes	(50 209)	(1 791)	68 994	39 568	56 562
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIÉ À L'ACTIVITÉ</b>	<b>1 292 475</b>	<b>(31 623)</b>	<b>177</b>	<b>38 886</b>	<b>1 299 915</b>
Impact des instruments financiers de couverture			(7 836)		
<b>TOTAL</b>			<b>(7 659)</b>		
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie			7 659		

### Note 4 • Impôt sur les bénéfices

La charge d'impôts correspondant au premier semestre 2024 s'élève à 86 millions d'euros sur la base d'un résultat net avant impôts de 310 millions d'euros avec un taux d'imposition effectif estimé à 28 %. Le taux d'imposition effectif au 31 décembre 2023 était de 34 %.

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

### 5.1 Tests de pertes de valeur

Au 30 juin 2024, 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 2023 ne sont pas remises en cause, pour aucune des quatre UGT (Eastern Hemisphere Tubes, Vallourec South America Tubes, Vallourec North America, Mine et Forêts).

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

	S1 2023		S1 2024	
	Incorporels et corporels	Biologiques	Incorporels et corporels	Biologiques
Acquisition d'immobilisations incorporelles	42	-	86	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	103 014	5 090	55 663	4 078
<b>Total des investissements industriels</b>	<b>103 056</b>	<b>5 090</b>	<b>55 749</b>	<b>4 078</b>
Variation des dettes sur immobilisations	11 022	-	24 990	-
<b>TOTAL</b>	<b>114 078</b>	<b>5 090</b>	<b>80 739</b>	<b>4 078</b>
Tableau de trésorerie : investissements décaissés au cours de l'année	119 168		84 817	

## Note 6 • Opérations réalisées avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les parties liées concernent principalement les achats de ronds d'acier pour les opérations propres de Vallourec et de brames achetées auprès de HKM et revendues à des tiers dans le cadre de l'engagement de Vallourec à travers le contrat d'accord de fourniture.

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2024 concernent principalement les achats de brames d'acier à la société HKM pour un montant de 180 millions d'euros.

## Note 7 • Capitaux propres, paiements en action et résultat par action

### 7.1 Capitaux propres – part du Groupe

Au 30 juin 2024, le capital de Vallourec est composé de 237 271 828 actions au nominal de 0,02 euro entièrement libérées.

#### RÉSERVES, INSTRUMENTS FINANCIERS

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

- les opérations de couverture de change efficaces affectées au carnet de commandes et aux offres commerciales. Les variations des effets de change constatées à la clôture sont comptabilisées dans les 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
<b>Au 31/12/2022</b>	<b>386 852</b>	<b>(12 938)</b>	<b>(1 132 280)</b>	<b>25 453</b>	<b>(18 442)</b>	<b>(751 355)</b>
Variation	(51 220)	219	62 312	(11 683)	(4 345)	(4 717)
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>335 632</b>	<b>(12 719)</b>	<b>(1 069 968)</b>	<b>13 770</b>	<b>(22 787)</b>	<b>(756 072)</b>
Variation	40 376	172	(105 623)	2 958	11 911	(50 206)
<b>AU 30/06/2024</b>	<b>376 007</b>	<b>(12 547)</b>	<b>(1 175 591)</b>	<b>16 728</b>	<b>(10 875)</b>	<b>(806 278)</b>

## 7.2 Paiements en actions

### MANAGEMENT EQUITY PLAN

Les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2023 sont détaillées dans les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Elles sont ajustées, le cas échéant, sur la base des paramètres applicables au 30 juin 2024.

Au cours du premier semestre 2024, 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 18 mars 2024

Le plan « MEP » du 18 mars 2024 attribue 117 348 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	15,69 €	15,69 €	15,69 €
Durée d'acquisition	0,52 an	0,94 an	1,39 an
Conditions de performance <sup>(a)</sup>	Oui	Oui	Oui
Volatilité <sup>(b)</sup>	37,50 %	37,50 %	37,50 %
Taux sans risque <sup>(c)</sup>	2,47 %	2,47 %	2,47 %
Taux de dividendes <sup>(d)</sup>	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026
Juste valeur de l'action <sup>(e)</sup>	12,63 €	8,42 €	3,62 €
Nombre d'actions attribuées	54 912	54 909	7 527

(a) 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 0,52 an, 0,94 an et 1,39 an.

(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondant à la durée de vie des plans.

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

(d) 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.

(e) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 23 mai 2024, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 0,10 €, 1,25 € et 1,30 €.

#### Plan MEP du 24 mai 2024

Le plan « MEP » du 24 mai 2024 attribue 74 838 actions gratuites de performance au profit des dirigeants mandataires sociaux. 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	16,65 €	16,65 €
Durée d'acquisition	0,15 an	0,91 an
Conditions de performance <sup>(a)</sup>	Oui	Oui
Volatilité <sup>(b)</sup>	34,50 %	34,50 %
Taux sans risque <sup>(c)</sup>	3,12 %	3,12 %
Taux de dividendes <sup>(d)</sup>	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026
Juste valeur de l'action	16,00 €	10,56 €
Nombre d'actions attribuées	37 419	37 419

(a) 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 au moins 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 0,15 an et 0,91 an.

(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondant à la durée de vie des plans.

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

(d) 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.

### Plan MEP du 26 juin 2024

Le 26 juin 2024, le Groupe VALLOUREC a décidé de la création d'un plan d'attribution gratuite d'actions « Management Equity Plan » (MEP) en faveur des salariés et des dirigeants mandataires sociaux.

Le plan « MEP » du 26 juin 2024 attribue 162 975 actions gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 2 enveloppes : 27 900 actions ordinaires et 135 075 actions de préférences.

### Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions ordinaires sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 1	Tranche 2
Prix de l'action à la date d'attribution	14,81 €	14,81 €
Durée d'acquisition	1 an	2 an
Conditions de performance <sup>(a)</sup>	Oui	Oui
Volatilité <sup>(b)</sup>	27 %	33 %
Taux sans risque <sup>(c)</sup>	3,48 %	3,18 %
Taux de dividendes <sup>(d)</sup>	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026
Juste valeur de l'action	13,26 €	11,05 €
Nombre d'actions attribuées	13 950	13 950

(a) Chaque tranche ne sera acquise que si à la date d'acquisition le cours de bourse de l'action VALLOUREC est supérieur à 8,09 €.

(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondant à la durée de vie des plans.

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

(d) 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.

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	14,81 €	14,81 €	14,81 €
Durée d'acquisition	0,31 an	1,09 an	1,47 an
Conditions de performance <sup>(a)</sup>	Oui	Oui	Oui
Volatilité <sup>(b)</sup>	33 %	33 %	33 %
Taux sans risque <sup>(c)</sup>	3,18 %	3,18 %	3,18 %
Taux de dividendes <sup>(d)</sup>	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026
Juste valeur de l'action	12,58 €	6,99 €	2,50 €
Nombre d'actions attribuées	39 363	90 212	5 500

(a) 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 0,31 an, 1,09 an et 1,47 an.

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

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

(d) 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.

### Variation du nombre d'actions

L'évolution du nombre d'actions en cours d'acquisition sur les plans « Management Equity Plan » est la suivante :

En nombre d'actions	Actions ordinaires	Actions de performance
<b>Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier 2024</b>	<b>1 308 762</b>	<b>1 920 611</b>
Actions livrées sur l'année		(265 695)
Actions annulées	(114 428)	(291 289)
Actions attribuées sur l'année	27 900	327 261
<b>NOMBRE D'ACTION EN COURS D'ACQUISITION AU 30 JUIN 2024</b>	<b>1 222 234</b>	<b>1 690 888</b>

## PLANS DE SOUSCRIPTION D' ACTIONS

### Évolution du nombre d'options en cours de validité

<i>En nombre d'options</i>	2023	S1 2024
<b>Options en circulation au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>295 174</b>	<b>209 595</b>
Options exercées	-	-
Options devenues caduques	(6 328)	(5 620)
Options radiées	(79 251)	(38 911)
Options distribuées sur l'exercice	-	-
<b>OPTIONS EN CIRCULATION EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>209 595</b>	<b>165 064</b>
Dont options pouvant être exercées	12 440	26 629

## 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>	2023	S1 2024
<b>Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>578 087</b>	<b>839 022</b>
Actions livrées sur l'année	(41 215)	-
Surperformance	-	-
Actions annulées	(69 800)	(103 182)
Actions attribuées sur l'année	371 950	-
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN COURS D' ACQUISITION EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>839 022</b>	<b>735 840</b>

## 7.3 Résultat par action

Le résultat net par action en euro s'élève à 0,94 euro par action au premier semestre 2024 contre 1,36 euro par action, tel que publié au premier semestre 2023.

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 0,90 euro par action au premier semestre 2024, contre 1,34 euro par action au premier semestre 2023.

## Note 8 • Financement et instruments financiers

### 8.1 Endettement financier net

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

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

- remboursement des précédentes obligations pour 1 023 millions d'euros portant intérêt au taux de 8,5 % par an à échéance 2026 ;
- remboursement d'environ 68 millions d'euros des 262 millions d'euros de prêts garantis par l'État au moment de la réalisation de l'opération, et remboursement du montant restant prévu au 31 décembre 2024.

La dette nette consolidée se définit comme les emprunts et dettes financières non courants majorés des emprunts et concours bancaires courants et minorés de la trésorerie et des équivalents de trésorerie plus la juste valeur des cross-currency swaps liés à la couverture EUR/USD du principal des 820 millions d'euros d'obligations senior portant intérêt au taux de 7,5 % par an. La dette nette exclut la dette de location financement.

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

	31/12/2023			30/06/2024		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Emprunts obligataires	1 105 354	1 105 354	-	748 224	748 224	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	242 582	241 394	1 188	210 116	16 753	193 362
Autres emprunts et dettes assimilées	120 660	1 383	119 277	122 684	6 994	115 690
Concours bancaires courants	1 732	-	1 732	735	-	735
<b>Total emprunts et dettes financières courant et non courant</b>	<b>1 470 328</b>	<b>1 348 131</b>	<b>122 197</b>	<b>1 081 758</b>	<b>771 971</b>	<b>309 787</b>
Valeurs mobilières de placement	718 423	-	718 423	412 311	-	412 311
Disponibilités	181 525	-	181 525	307 483	-	307 483
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>899 947</b>	<b>-</b>	<b>899 947</b>	<b>719 794</b>	<b>-</b>	<b>719 794</b>
Couverture de la juste valeur du cross-currency swap *	-	-	-	2 369	-	2 369
<b>Endettement financier net</b>	<b>570 381</b>	<b>1 348 131</b>	<b>(777 750)</b>	<b>364 333</b>	<b>771 971</b>	<b>(407 638)</b>

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

### Principales dettes à long terme au 30 juin 2024

En millions	Devise	Montant nominal initial	Montant du principal restant dû	Échéance	Taux facial	Valeur comptable (en millions d'euros)
Emprunt obligataire – avril 2024 <sup>(a)</sup>	USD	820	820	Avril 2032	7,5 %	748
Prêts Garantis État (PGE) – juin 2021 <sup>(b)</sup>	EUR	262	194	Juin 2027	1,84 %	193
<b>TOTAL</b>						<b>941</b>

(a) Vallourec a mis en place des cross-currency swaps sur 4 ans pour couvrir son exposition au risque de change, ce qui se traduit par un coupon équivalent euro fixe d'environ 5,8 %.

(b) La date d'échéance avant le refinancement était juin 2027. Remboursement du principal restant dû prévu au 31 décembre 2024.

### Principales liquidités disponibles au 30 juin 2024

En millions	Devise	Montant nominal initial	Montant tiré	Échéance	Montant disponible (en millions d'euros)
Ligne de crédit adossée à des actifs (ABL) – novembre 2022 <sup>(a)</sup>	USD	350	-	Avril 2029	228
Ligne de crédit renouvelable (RCF) – avril 2024	EUR	550	-	Avril 2029	550
<b>TOTAL</b>					<b>778</b>

(a) En avril 2024, Vallourec a augmenté le montant de sa ligne de crédit ABL à 350 millions de dollars et l'a prolongée sur 5 ans. Au 30 juin 2024, environ 9 millions de dollars de lettres de crédit émises au titre de ce contrat étaient en circulation. Les liquidités disponibles ne doivent pas dépasser la base d'emprunt de ce contrat.

### Billets de trésorerie

Vallourec S.A. a mis en place le 12 octobre 2011 un programme de NEU CP pour satisfaire ses besoins à court terme. Le plafond du programme est de 1 milliard d'euros. Au 30 juin 2024, Vallourec n'avait pas d'encours de billets de trésorerie.

### 8.1.1 RÉSULTAT FINANCIER

	S1 2023	S1 2024
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
Revenus de valeurs mobilières de placement	3 714	6 508
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	3 106	11 668
<b>Total</b>	<b>6 820</b>	<b>18 176</b>
<b>Charges d'intérêts</b>	<b>(60 368)</b>	<b>4 432</b>
<b>Coût financier net</b>	<b>(53 548)</b>	<b>22 608</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</b>		
Revenu des titres, prêts et créances	223	1 317
Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report / déport	(16 486)	(10 081)
Dotations aux provisions, nettes de reprises	4	616
Autres charges et produits financiers	4 791	27 179
<b>Total</b>	<b>(11 468)</b>	<b>19 031</b>
<b>CHARGES D'INTÉRÊT SUR CONTRATS DE LOCATION</b>	<b>(4 205)</b>	<b>(3 194)</b>
<b>AUTRES CHARGES D'ACTUALISATION</b>		
Charges financières d'actualisation sur retraites	(2 609)	(2 420)
Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs	2 050	749
<b>Total</b>	<b>(559)</b>	<b>(1 671)</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>(69 780)</b>	<b>36 774</b>

Le résultat financier du premier semestre 2024 s'élève à 37 millions d'euros, contre -70 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le principal impact se situe au niveau des charges d'intérêts, avec un profit de 4,4 millions d'euros au premier semestre 2024 lié au refinancement de Vallorec en avril de la même année. Il en a découlé une reprise de la juste valeur relative à la comptabilisation des 1 023 millions d'euros d'obligations seniors (à échéance 2026

portant intérêt au taux de 8,5 % par an) et des prêts garantis par l'État.

Les autres charges et produits financiers, qui s'élèvent à 27,2 millions d'euros au premier semestre 2024, incluent l'ajustement de la subvention relative aux prêts garantis par l'État, ajustement également lié au refinancement.

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

	31/12/2023	Écart de conversion	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	Remboursements d'emprunts	Reclassement courant/non courant et autres	30/06/2024
Passifs financiers non courants	1 348 131	(3 798)	711 205	(1 093 319)	(190 247)	771 971
Passifs financiers courants	122 197	(43 290)	78 689	12 755	164 946	309 787
<b>PASSIFS FINANCIERS (1)</b>	<b>1 470 328</b>	<b>(47 088)</b>	<b>789 894</b>	<b>(1 106 074)</b>	<b>(25 301)</b>	<b>1 081 758</b>
<b>IMPACT DES INSTRUMENTS FINANCIERS DE COUVERTURE ET AUTRES (2)</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL (1)+(2)</b>	<b>1 470 328</b>	<b>(47 088)</b>	<b>789 894</b>	<b>(1 106 074)</b>	<b>(25 301)</b>	<b>1 081 758</b>
Variation des passifs financiers du Tableau de trésorerie	-	-	789 894	(1 106 074)	-	-

### 8.1.3 RAPPROCHEMENT DE LA TRÉSORERIE

#### Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1<sup>er</sup> semestre 2024

En milliers d'euros	Notes	31/12/2023	Variation	Effet de change	30/06/2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	8.1	899 948	(178 057)	(2 097)	719 794
Concours bancaires courants (2)	8.1	1 733	(998)	-	735
<b>TRÉSORERIE (3) = (1) - (2)</b>		<b>898 215</b>	<b>(177 059)</b>	<b>(2 097)</b>	<b>719 059</b>

### Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1<sup>er</sup> semestre 2023

En milliers d'euros	31/12/2022	Variation	Effet de change	30/06/2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	551 603	308 333	(4 505)	855 431
Concours bancaires courants (2)	4 815	192	(417)	4 590
<b>TRÉSORERIE (3) = (1) – (2)</b>	<b>546 788</b>	<b>308 141</b>	<b>(4 088)</b>	<b>850 841</b>

## 8.2 Autres passifs financiers

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

	31/12/2023			30/06/2024		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Dettes de location	56 435	39 742	16 693	48 163	32 586	15 577
Instruments dérivés	155 157	76 000	79 157	180 010	77 000	103 010
<b>TOTAL</b>	<b>211 592</b>	<b>115 742</b>	<b>95 850</b>	<b>228 173</b>	<b>109 586</b>	<b>118 587</b>

## 8.3 Instruments financiers

### 8.3.1 MODÈLE DE COMPTABILISATION DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS ET NIVEAU DE JUSTE VALEUR

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif de classification d'instruments financiers et n'a constaté aucun transfert significatif entre les différents niveaux de juste valeur.

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

30/06/2024	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Juste valeur instruments de couverture	Total	Juste valeur
<b>Actifs</b>						
Clients et comptes rattachés	695 761	-	-	-	695 761	695 761
Autres actifs financiers courants et non courants	49 169	-	15 162	22 399	86 730	86 730
Autres actifs courants et non courants	318 776	-	-	-	318 776	318 776
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	719 794	-	-	719 794	719 794
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 063 706</b>	<b>719 794</b>	<b>15 162</b>	<b>22 399</b>	<b>1 821 061</b>	<b>1 821 061</b>
<b>Total actifs non financiers</b>					<b>3 504 400</b>	<b>3 504 400</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>					<b>5 325 461</b>	<b>5 325 461</b>
<b>Passifs</b>						
Dettes financières	1 081 758	-	-	-	1 081 758	1 125 723
Fournisseurs	816 518	-	-	-	816 518	816 518
Autres passifs financiers courants et non courants	48 163	129 000	-	51 010	228 173	228 173
Autres passifs courants et non courants	295 673	-	-	-	295 673	295 673
<b>Total passifs financiers</b>	<b>2 242 112</b>	<b>129 000</b>	<b>-</b>	<b>51 010</b>	<b>2 422 122</b>	<b>2 466 087</b>
<b>Total passifs non financiers</b>					<b>2 903 339</b>	<b>2 903 339</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>					<b>5 325 461</b>	<b>5 369 426</b>

### 8.3.2 COMPTABILITÉ DE COUVERTURE

Les instruments de couverture passent d'une position nette active de 18,5 millions d'euros au 31 décembre 2023 à une position nette passive de 28,6 millions d'euros au 30 juin 2024.

	Qualification comptable	Réserve OCI <sup>(1)</sup>	30/06/2024	31/12/2023
Instruments de couverture de change sur opérations commerciales	Cash flow hedge	(34 661)	(29 222)	4 034
Instruments de couverture de change sur opérations commerciales	Fair value hedge	(162)	3 757	6 990
Instruments de couverture de change sur opérations financières	Cash flow hedge	1 407	1 407	
Instruments de couverture de change sur opérations financières	Fair value hedge	0	(4 678)	7 357
Instruments dérivés mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié	Fair value hedge	2	124	122
<b>Sous-total Instruments dérivés</b>		<b>(33 414)</b>	<b>(28 612)</b>	<b>18 503</b>
<i>Dont instruments dérivés - actifs</i>			22 399	46 660
<i>Dont instruments dérivés - passifs</i>			(51 010)	(28 157)
Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales	Cash flow hedge	(36 582)	(34 342)	2 240
Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales	Fair value hedge	0	(7 691)	126 950
<b>TOTAL</b>		<b>(69 996)</b>	<b>(70 644)</b>	<b>147 693</b>

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

### 8.3.3 GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif sur la gestion de ses risques financiers. Se référer aux annexes aux comptes du 31 décembre 2023.

#### Risque de liquidité

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

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

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

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

Elles comportent notamment une clause de changement de contrôle susceptible d'entraîner le remboursement anticipé obligatoire d'obligations à la demande de chaque porteur d'obligations en cas de changement de contrôle de Vallourec (au profit d'une personne ou d'un groupe de personnes agissant de concert) emportant une dégradation de la notation financière de celle-ci.

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

Le RCF de Vallourec S.A. est garanti à l'origine par ses filiales américaines ainsi que Vallourec Soluções Tubulares do Brasil S.A. et Vallourec Tubos do Brasil Ltda. Par la suite, Vallourec doit s'assurer

chaque année que le RCF est garanti par des filiales constituées en France, au Brésil et aux États-Unis qui (i) représentent au moins 80 % du total des actifs du Groupe dans ces juridictions, et (ii) dont le total des actifs a une valeur comptable représentant au moins 5 % du total des actifs du Groupe.

Le RCF est également garanti par le nantissement d'actions couvrant certaines filiales, une sûreté sur des comptes bancaires importants et des prêts interentreprises significatifs consentis par Vallourec S.A., ainsi que des accords transverses de privilèges standard (crossing-lien) sur la ligne de crédit adossée à des actifs (ABL).

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

En outre, en cas de changement de contrôle, chaque prêteur est en droit d'exiger le remboursement de tout montant en souffrance et l'annulation de ses engagements dans un délai prescrit.

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

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

Cette facilité comprend également une clause de changement de contrôle.

## Note 9 • Engagements envers le personnel

Les engagements envers le personnel baissent de 21,1 millions d'euros, principalement liés aux prestations payées par l'employeur.

<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</b>	<b>102 069</b>
Coût des services rendus	5 082
Prestation payée par l'employeur	(12 636)
Prestation payée par le fonds	(869)
Variation des écarts actuariels	(10 818)
Effet des variations de change	(1 850)
Reclassement et autres variations	
<b>TOTAL À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>80 978</b>

## Note 10 • Provisions pour risques et charges et passifs éventuels

	31/12/2023			30/06/2024		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Litiges et engagements commerciaux	24 016	18 522	5 494	22 703	16 819	5 884
Commandes en carnet - Pertes à terminaison	44 161		44 161	24 753	-	24 753
Mesures d'adaptation et restructuration	272 489	119 769	152 720	214 206	100 013	114 193
Risques fiscaux (taxes, contrôles, ...)	11 078	11 069	9	7 945	7 936	9
Provisions environnementales	17 627	16 927	700	16 144	15 444	700
Autres	80 832	34 511	46 321	65 214	29 684	35 530
<b>TOTAL</b>	<b>450 203</b>	<b>200 798</b>	<b>249 405</b>	<b>350 965</b>	<b>169 896</b>	<b>181 069</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>600 868</b>	<b>246 143</b>	<b>354 725</b>	<b>450 203</b>	<b>200 798</b>	<b>249 405</b>
Dotations	176 593	20 971	155 622	34 912	9 458	25 454
Utilisations	(315 858)	(28 033)	(287 825)	(117 882)	(20 196)	(97 686)
Autres reprises	(16 032)	(3 962)	(12 070)	(247)	-	(247)
Effet des variations de change	5 815	3 789	2 026	(11 264)	(6 359)	(4 905)
Reclassement et autres variations	(1 183)	(38 110)	36 927	(4 757)	(13 805)	9 048
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées				-	-	-
<b>DATE DE LA FIN DE L'EXERCICE</b>	<b>450 203</b>	<b>200 798</b>	<b>249 405</b>	<b>350 965</b>	<b>169 896</b>	<b>181 069</b>

## Note 11 • Périmètre

Le 1<sup>er</sup> janvier 2024, les entreprises suivantes ont été intégrées dans le périmètre de consolidation :

- Vam Far East Pte Ltd ;
- Vam Field Service Angola LDA ;
- Valinox Nucléaire Tubes (Guangzhou) Co., Ltd.

## Note 12 • Évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu entre le 30 juin 2024 et le 25 juillet 2024, date à laquelle les états financiers ont été approuvés pour publication par le Conseil d'administration.



# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

## Période du 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024

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 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, 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 26 juillet 2024

KPMG S.A.  
Philippe Grandclerc  
Associé

Ernst & Young et Autres  
May Kassis-Morin  
Associée





Conception et réalisation

Contact : [fr\\_content\\_and\\_design@pwc.com](mailto:fr_content_and_design@pwc.com)



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

Société Anonyme à Conseil d'administration au capital de 4 745 436,56 €