



RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL

SEMESTRE CLOS
LE 30 JUIN

2012

Sommaire

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
Rapport d'activité semestriel	4
<i>Environnement des marchés Vallourec</i>	4
<i>Activité</i>	5
<i>Résultats</i>	6
<i>Investissements industriels et financiers</i>	6
<i>Projets stratégiques</i>	7
<i>Transactions avec les parties liées</i>	7
<i>Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2012</i>	7
<i>Perspectives</i>	7
États financiers semestriels consolidés	8
<i>État de la situation financière</i>	8
<i>Compte de résultat</i>	10
<i>État du résultat global</i>	10
<i>État de variation des capitaux propres, part du groupe</i>	11
<i>État de variation des intérêts minoritaires</i>	12
<i>État des flux de trésorerie</i>	13
<i>Annexe résumée aux comptes consolidés du 1^{er} semestre 2012</i>	14
<i>Notes aux états financiers</i>	17
Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2012	47

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Boulogne-Billancourt, le 27 juillet 2012

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Couzet', with a vertical line underneath the name.

Philippe Couzet
Le Président du Directoire

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

Au premier semestre 2012, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2 527 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport au chiffre d'affaires de 2 438 millions d'euros réalisé au premier semestre 2011. Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 343 millions d'euros, soit 13,6 % du chiffre d'affaires, en baisse de 25 % par rapport au résultat brut d'exploitation du premier semestre 2011 (458 millions d'euros). Le résultat net, part du Groupe a atteint 85 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 194 millions d'euros au premier semestre 2011.

ENVIRONNEMENT DES MARCHÉS VALLOUREC

1 Pétrole et Gaz

Après avoir progressé de 14 % au cours du premier trimestre dans un contexte de fortes tensions politiques au Moyen-Orient, les prix du pétrole ont baissé de 19 % au cours du deuxième trimestre. Ils ont atteint en moyenne 112 \$/bbl au premier semestre 2012, soit un niveau inférieur de 3 % par rapport au premier semestre 2011 ⁽¹⁾ mais qui reste élevé. En conséquence, les dépenses mondiales d'exploration et de production devraient atteindre plus de 600 ⁽²⁾ milliards de dollars en 2012, en hausse de 10 % par rapport à 2011.

Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage en activité ⁽²⁾ s'est maintenu à un niveau élevé, atteignant en moyenne 1 980 unités au cours du premier semestre 2012. En dépit d'une légère baisse depuis le début de l'année (- 2 %), le nombre d'appareils de forage en activité était, au 30 juin, en hausse de 4 % par rapport à l'an passé. Le forage pétrolier, notamment dans les bassins schisteux, a progressé de 19 % au premier semestre 2012, représentant désormais 73 % des appareils de forage, contre 52 % au premier semestre 2011. La consommation de tubes OCTG s'est stabilisée au cours du semestre.

Dans le reste du monde, le nombre d'appareils de forage en activité ⁽³⁾ a augmenté de 9 % au cours du premier semestre pour atteindre 1 285 unités, reflétant un niveau d'activité élevé dans la plupart des régions et une forte croissance au Moyen-Orient, en Afrique et en mer du Nord.

2 Énergie électrique

La demande de tubes destinés aux centrales électriques conventionnelles est restée limitée au cours du premier semestre 2012 en raison de la faiblesse des investissements. La plupart des constructions de nouvelles centrales sont concentrées en Asie où la concurrence locale est intense. Dans les pays de l'OCDE, la maintenance des centrales existantes représente une part croissante du marché et les nouveaux projets sont rares.

Le Conseil d'État chinois a récemment approuvé le plan de sûreté nucléaire, une étape importante dans le processus visant à approuver la relance de la construction de nouvelles centrales nucléaires. En plus des projets de rénovation destinés à étendre la durée de vie des centrales existantes, de nouveaux projets de centrales nucléaires sont également prévus au Royaume-Uni, en Europe de l'Est et au Moyen-Orient.

3 Pétrochimie

Le marché des tubes destinés aux projets pétrochimiques bénéficie d'un nombre élevé de projets en cours au Moyen-Orient, en Asie du Sud-Est et en Amérique du Nord. Ce marché est néanmoins très concurrentiel.

4 Marchés hors énergie

En Europe, les marchés hors énergie sont directement affectés par la réduction des investissements et par une baisse de la production industrielle. La demande finale de tubes pour la mécanique, la construction et l'automobile est restée faible et les distributeurs de produits industriels ont maintenu leurs stocks à des niveaux bas. Les anticipations de marché ont été révisées à la baisse en juin et, les signes espérés d'une reprise ne s'étant pas concrétisés, les indicateurs de confiance ont chuté. La Fédération allemande de la construction mécanique VMDA ⁽⁴⁾ a annoncé que les commandes de machines et biens d'équipements ont baissé respectivement de 11 % en avril et de 6 % en mai, par rapport aux mêmes périodes l'an passé.

Au Brésil, les perspectives d'activité ⁽⁵⁾ se sont également dégradées : la prévision de croissance de la production industrielle, qui s'établissait encore à 3,4 % en décembre, a chuté en dessous de zéro en juillet. Ceci concerne la quasi-totalité des marchés industriels, en particulier automobile, à l'exception notable des marchés liés au pétrole et au gaz.

5 Matières premières

Les prix de la ferraille sont restés à peu près stables au cours du premier semestre 2012. Ils ont toutefois baissé de 5 à 10 % en juin et juillet en raison de la baisse de la demande. Les prix spot du minerai de fer ont légèrement baissé à la fin du deuxième trimestre.

(1) Brent oil prices.

(2) Barclays : Global E&P Capital Spending Update – 18 mai 2012.

(3) Baker Hughes (appareils de forage internationaux en activité = hors Amérique du Nord).

(4) VMDA : Verband Deutscher Maschinen und Anlagenbau – 3 juillet 2012.

(5) Source : Banco Central do Brasil : Focus Report.

6 Devises

La crise de la dette européenne a contribué à l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar américain, ce qui, compte tenu de la politique de couverture du Groupe, devrait avoir un impact favorable au second semestre. Au Brésil, les mesures d'assouplissement monétaire prises par la banque centrale pour réduire la surévaluation du real ont abouti à un affaiblissement de 15 % de la monnaie locale par rapport au dollar américain depuis le début de l'année.

ACTIVITÉ

1 Chiffre d'affaires par marché

<i>En millions d'euros</i>	S1 2012	S1 2011	Variation
Pétrole et Gaz	1 516	1 280	+18 %
Énergie électrique	278	315	- 12 %
Pétrochimie	175	180	- 3 %
Total Énergie	1 969	1 775	+11 %
<i>En % du CA total</i>	78 %	73 %	
Mécanique	253	311	- 19 %
Automobile	125	180	- 31 %
Construction et autres	180	172	+5 %
Total hors énergie	558	663	- 16 %
<i>En % du CA total</i>	22 %	27 %	
TOTAL	2 527	2 438	+4 %

Énergie

Le chiffre d'affaires **Pétrole et Gaz** du premier semestre 2012 a atteint 1 516 millions d'euros, en hausse de 18 % par rapport au premier semestre 2011, soit 60 % du chiffre d'affaires total du Groupe, à comparer à 53 % sur le même période de 2011.

Aux États-Unis, le mix produits continue à s'améliorer grâce d'une part à une hausse des ventes de tubes premium OCTG dédiés aux gisements schisteux complexes, riches en hydrocarbures liquides ; d'autre part, à une forte demande de connexions VAM et de tubes premium de grand diamètre pour les puits du Golfe du Mexique.

Dans le reste du monde, le chiffre d'affaires a enregistré une forte croissance au premier semestre 2012, grâce notamment aux ventes réalisées au Moyen-Orient, en Afrique de l'Ouest et au Brésil. Fin juin, le carnet de commandes correspondait à environ six mois de production. Les enregistrements de commandes de conduites sous-marines ont également progressé au cours du deuxième trimestre 2012 et les perspectives dans le domaine du Pétrole et gaz sont bien orientées pour le reste de l'année.

Dans le domaine de l'**Énergie électrique**, le chiffre d'affaires a atteint 278 millions d'euros au premier semestre 2012, soit 11 % du chiffre d'affaires total du Groupe, en baisse de 12 % par rapport au premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires lié à l'équipement des centrales thermiques conventionnelles a diminué par rapport au premier semestre 2011, en raison de la baisse des volumes et d'un mix produits moins favorable. Un certain nombre de livraisons ont été reportées, la construction de plusieurs nouvelles centrales électriques en Asie connaissant des retards. Ces retards auront un impact sur le chiffre d'affaires énergie électrique de l'année 2012 qui devrait désormais être inférieur à celui de 2011.

Le chiffre d'affaires lié à l'équipement des centrales nucléaires est resté à peu près stable par rapport à l'an dernier. Au cours du deuxième trimestre 2012, Valinox Nucléaire a obtenu son deuxième contrat pour la fourniture de tubes pour générateurs de vapeur de 1 300 MW à EDF, la livraison étant prévue en 2014.

Le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est élevé à 175 millions d'euros au premier semestre 2012 (7 % du chiffre d'affaires total du Groupe), soit un niveau légèrement inférieur à celui du premier semestre 2011. Les nombreux projets au Moyen-Orient, en Asie et aux États-Unis ont compensé une demande plus faible en Europe.

Hors énergie

Le chiffre d'affaires hors énergie (Mécanique, Automobile, Construction et autres) a été affecté par le ralentissement économique, en particulier en Europe, ce qui a entraîné une baisse des commandes et des ventes depuis la seconde moitié de 2011. Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires hors énergie a atteint 558 millions d'euros (22 % du chiffre d'affaires total), en baisse de 16 % par rapport au premier semestre 2011.

Le chiffre d'affaires **Mécanique** a atteint 253 millions d'euros au premier semestre 2012, en baisse de 19 % par rapport au premier semestre 2011. Les distributeurs ont maintenu leurs stocks à des niveaux faibles. La baisse du prix des matières premières, la baisse d'activité en Europe et la faible visibilité pour la demande finale se sont traduites par une pression sur les prix.

Le chiffre d'affaires **Automobile** s'est élevé à 125 millions d'euros au premier semestre 2012, en baisse de 31 % par rapport au premier semestre 2011. Le chiffre d'affaires Automobile étant concentré en Europe et au Brésil, il a été directement touché par le ralentissement économique. Au Brésil, cette baisse est principalement liée à l'existence d'importants stocks de véhicules industriels suite à l'introduction de nouvelles normes sur la sécurité et l'environnement.

Le chiffre d'affaires **Construction et autres** s'est élevé à 180 millions d'euros au premier semestre 2012, en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2011, principalement en raison de la consolidation de TSA à compter du 1^{er} janvier 2012. Ce segment comprend les ventes de minerai de fer au Brésil qui ont subi une diminution de 15 % du prix des contrats au premier trimestre 2012, suivie d'une nouvelle baisse de 10 % au deuxième trimestre 2012.

RÉSULTATS

1 Compte de résultat

Au premier semestre 2012, la production expédiée s'est élevée à 1 032 milliers de tonnes, en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2011, en raison principalement de la baisse des volumes en Europe.

Au premier semestre 2012, le chiffre d'affaires a atteint 2 527 millions d'euros, en progression de 4 % par rapport au premier semestre 2011, soutenu par la croissance des ventes dans le domaine du Pétrole et Gaz compensée par des ventes significativement plus faibles dans les autres activités (Énergie électrique, Mécanique et Automobile). Globalement, la baisse des volumes (- 3 %) a été compensée par un effet prix / mix favorable (+5 %) et un effet périmètre (+1 %). Du fait de la politique de couverture, l'effet de change a été négligeable.

Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 343 millions d'euros (13,6 % du chiffre d'affaires) au premier semestre 2012, contre 458 millions d'euros au premier semestre 2011 (18,8 % du chiffre d'affaires). Les coûts industriels des produits vendus ont représenté 74,5 % du chiffre d'affaires, contre 68,8 % au premier semestre 2011. Cette augmentation reflète principalement les coûts de démarrage de VSB et la baisse des volumes en Europe où les usines fonctionnent actuellement à environ 80 % de leur capacité. Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche représentaient 11,7 % du chiffre d'affaires, en ligne avec le premier semestre 2011 (11,8 % du chiffre d'affaires).

Les amortissements industriels ont atteint 110 millions d'euros, en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2011, reflétant la montée en puissance progressive des nouvelles capacités. Les autres amortissements et dépréciations ont atteint 33 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 25 millions d'euros au premier semestre 2011.

Les charges financières se sont élevées à 48 millions d'euros, contre 24 millions d'euros au premier semestre 2011, en ligne avec l'évolution de l'endettement net.

Le taux d'imposition effectif s'est établi à 30 % au premier semestre 2012, contre 29 % au premier semestre 2011.

Le résultat net, part du Groupe a atteint 85 millions d'euros, en baisse de 56 % par rapport au premier semestre 2011.

2 Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement s'est élevée à 204 millions d'euros au premier semestre 2012, contre 266 millions d'euros au premier semestre 2011, et la trésorerie générée par l'activité a atteint 46 millions d'euros en raison de la croissance du besoin en fonds de roulement principalement au premier trimestre.

Les dividendes versés au deuxième trimestre se sont élevés à 175 millions d'euros, dont 150 millions d'euros, payés le 27 juin 2012, au titre des résultats 2011.

La consommation de trésorerie s'est élevée à 473 millions d'euros au premier semestre 2012. Atteignant 1 667 millions d'euros au 30 juin 2012, l'endettement net représentait 32,7 % des capitaux propres.

Au 30 juin 2012, les découverts et emprunts à court terme du Groupe dépassaient la trésorerie et les équivalents de trésorerie de 721 millions d'euros. Sur un total de 2 246 millions d'euros de crédits bancaires et autres emprunts, 41 % avaient une échéance supérieure à deux ans. Le Groupe maintient également ses lignes de crédit confirmées non utilisées d'environ 1,5 milliard d'euros, dont une ligne de crédit renouvelable de 1 milliard d'euros, à échéance février 2016.

Le dividende de 1,30 € par action au titre de l'exercice 2011 a été versé le 27 juin 2012, avec la création de 192 112 actions nouvelles émises au prix de 31,10 € par action et le paiement en espèces de 150,3 millions d'euros. À la suite de cette opération, le capital social de la Société est composé de 121 626 521 actions.

INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

Les investissements industriels bruts se sont élevés à 341 millions d'euros au premier semestre 2012, dont 252 millions d'euros liés aux projets stratégiques, principalement la nouvelle usine aux États-Unis et VSB au Brésil. Les investissements industriels bruts prévus pour l'ensemble de l'année 2012 restent inchangés à environ 820 millions d'euros.

Il n'y a pas eu d'investissements financiers au premier semestre 2012.

PROJETS STRATÉGIQUES

VSB au Brésil

La production et la vente de produits standards ont maintenant démarré. Le processus de qualification se poursuit, mais prendra plus de temps que prévu en début d'année, compte tenu de la longueur et de la taille de la chaîne de production, de la fabrication de l'acier jusqu'aux ultimes opérations de finition. L'accent sera mis cette année sur l'intégration des différentes étapes de cette chaîne de production, ce qui permettra de débiter la phase d'homologation des produits premium par les clients au second semestre 2012. Avec un mix produits intégrant progressivement plus de premium, VSB devrait atteindre son seuil de rentabilité au second semestre 2013.

Nouvelle tuberie aux États-Unis

Lors de la finalisation de la configuration de la nouvelle usine de Youngstown, Ohio, il est apparu que le budget initial a été largement sous-estimé, le montant total des dépenses d'investissements prévu pour le laminoir et les lignes de finition atteignant 1 050 millions de dollars. En raison de l'ampleur de la révolution des hydrocarbures de schiste, les perspectives pour le marché des tubes de petit diamètre en Amérique du Nord n'ont cessé de s'améliorer depuis le lancement du projet, confirmant ainsi son fort potentiel de rentabilité.

La construction du laminoir est actuellement en voie d'achèvement. Le premier tube sera laminé cet automne, avec trois mois de retard sur le planning initial, et les lignes de traitement thermique devraient être opérationnelles au deuxième trimestre 2013. En conséquence, le Groupe estime que la contribution de l'usine au chiffre d'affaires sera très modeste en 2012. Il est néanmoins confiant dans la montée en régime de l'usine en 2013 tant sur le plan technique que commercial. Celle-ci devrait apporter une contribution positive au résultat brut d'exploitation du Groupe sur l'année 2013. L'environnement de marché aux États-Unis reste positif. Dans l'attente de la pleine exploitation de la nouvelle usine, la demande de tubes de petit diamètre continuera d'être satisfaite par des importations en provenance des usines européennes du Groupe.

Contribution au résultat brut d'exploitation

La contribution négative des projets brésilien et américain au résultat brut d'exploitation du Groupe en 2012 devrait être environ 120 millions d'euros.

À ce jour, la montée en puissance des nouvelles capacités au Brésil et aux États-Unis se déroule conformément à ce nouveau calendrier.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2012 concernent principalement les achats de ronds d'acier à la société HKM pour un montant de 258,1 millions d'euros.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2012

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans le chapitre 4, section 4.1 – « Principaux Risques » du Document de Référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 13 avril 2012 sous la référence **D.12-0343**, susceptibles d'impacter le second semestre 2012. Par ailleurs, Vallourec n'a pas identifié de nouveau risque qui ne serait pas déjà mentionné dans ce même paragraphe. Une description des risques de marché et de liquidité en cours figure en Notes 8 et 14 aux états financiers semestriels consolidés.

PERSPECTIVES

Sur la seconde moitié de l'année, les ventes du Groupe devraient continuer à bénéficier de la demande soutenue sur le marché du Pétrole et Gaz. Cependant, les perspectives sont défavorables sur les autres marchés, notamment en Europe et au Brésil, où la plupart des indicateurs économiques ont été récemment revus à la baisse et font apparaître l'absence de la reprise précédemment attendue.

Dans cet environnement peu porteur, le Groupe poursuit l'adaptation de ses capacités de production, notamment en Europe, et accélère son programme de réduction des coûts.

Grâce à ces mesures d'adaptation, à une amélioration du mix produits soutenue par l'activité Pétrole et Gaz ainsi qu'à l'impact favorable du renforcement du dollar, Vallourec maintient l'objectif d'une progression régulière de sa marge et confirme viser un taux de marge brute d'exploitation de près de 15 % pour l'ensemble de l'année 2012.

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU GROUPE VALLOUREC
AU 30 JUIN 2012

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2011	30/06/2012
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles nettes	1	276 950	258 694
Ecart d'acquisition	1	519 803	531 682
Immobilisations corporelles brutes	2.1	5 394 514	5 587 253
moins : amortissements cumulés	2.1	- 1 328 239	- 1 428 566
Immobilisations corporelles nettes	2.1	4 066 275	4 158 687
Actifs biologiques	2.2	184 299	193 844
Titres mis en équivalence	3	146 713	151 843
Autres actifs non courants	4	289 014	361 150
Impôts différés — actif	5	140 806	184 056
TOTAL		5 623 860	5 839 956
ACTIFS COURANTS			
Stocks et en cours	6	1 388 977	1 547 095
Clients et comptes rattachés	7	1 057 871	970 631
Instruments dérivés — actif	8	39 705	44 184
Autres actifs courants	9	182 510	223 548
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	901 886	579 407
TOTAL		3 570 949	3 364 865
TOTAL DES ACTIFS		9 194 809	9 204 821

Passif

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2011	30/06/2012
CAPITAUX PROPRES	11		
Capital		242 869	243 253
Primes		732 568	738 158
Réserves consolidées		3 349 473	3 597 916
Réserves, instruments financiers		- 55 773	- 50 827
Réserves de conversion		205 932	120 404
Résultat de la période		401 547	85 219
Actions propres		- 46 330	- 45 970
Capitaux propres – part du Groupe		4 830 286	4 688 153
Intérêts minoritaires	13	380 022	409 805
TOTAL CAPITAUX PROPRES		5 210 308	5 097 958
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts et dettes financières	14	1 189 221	945 459
Engagements envers le personnel	17	116 705	113 181
Provisions	15	9 929	9 574
Impôts différés – passif	5	198 817	224 206
Autres passifs long terme	16	92 113	155 056
TOTAL		1 606 785	1 447 476
PASSIFS COURANTS			
Provisions	15	120 297	140 462
Emprunts et concours bancaires courants	14	906 172	1 300 744
Fournisseurs		668 680	629 610
Instruments dérivés – passif	8	115 697	108 473
Dettes d'impôts		62 485	58 350
Autres passifs courants	18	504 385	421 748
TOTAL		2 377 716	2 659 387
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		9 194 809	9 204 821

PRÉSENTATION DE LA PERFORMANCE

COMPTE DE RÉSULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	Premier semestre 2011	Premier semestre 2012
Chiffre d'affaires	21	2 437 919	2 527 308
Coûts industriels des produits vendus ^(a)	22	- 1 676 786	- 1 883 483
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a)	23	- 288 546	- 295 457
Autres	24	- 14 845	- 5 378
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION		457 742	342 990
Amortissements industriels	25	- 100 920	- 109 765
Autres amortissements	25	- 24 983	- 33 016
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition	26	431	- 74
Cessions d'actifs et frais de restructuration	26	- 848	- 1 082
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		331 422	199 053
Produits financiers		9 005	10 094
Charges d'intérêt		- 35 239	- 56 125
<i>Coût financier net</i>		- 26 234	- 46 031
Autres charges et produits financiers		6 532	2 698
Autres charges d'actualisation		- 4 654	- 4 228
RÉSULTAT FINANCIER	27	- 24 356	- 47 561
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		307 066	151 492
Impôts sur les bénéfices	28	- 89 425	- 45 548
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	1 363	5 633
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		219 004	111 577
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		219 004	111 577
Part des minoritaires		24 995	26 358
Part du Groupe		194 009	85 219
Part du Groupe :			
Résultat net par action	12	1,7	0,7
Résultat net dilué par action	12	1,6	0,7

(a) Avant amortissements.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>En milliers d'euros</i>	Premier semestre 2011	Premier semestre 2012
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	219 004	111 577
Autres éléments du résultat global :		
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère	- 154 507	- 76 103
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	37 931	14 609
Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente	- 13 798	- 4 579
Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	- 12 699	- 5 035
Impôt correspondant à la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente	4 751	
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (NETS D'IMPÔT)	- 138 322	- 71 108
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL	80 682	40 469
Part des minoritaires	5 598	35 832
Part du Groupe	75 084	4 637

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves – variations de juste valeur des instruments de couverture – nettes d'impôt	Actions propres	Résultat net de la période	Total capitaux propres – part du Groupe	Total Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2010	235 888	569 491	3 063 829	308 450	- 9 502	- 21 343	409 600	4 556 413	267 159	4 823 572
<i>Autres éléments du résultat global</i>				- 135 127	16 202			- 118 925	- 19 397	- 138 322
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2011</i>							194 009	194 009	24 995	219 004
Résultat global total				- 135 127	16 202		194 009	75 084	5 598	80 682
Affectation du résultat net 2010			409 600				- 409 600			
Variation de capital et primes										
Variation des actions propres			494			5 419		5 913		5 913
Dividendes mis en distribution			- 153 327					- 153 327	- 20 656	- 173 983
Acompte sur dividendes distribués par Vallourec										
Paiements en actions			8 638					8 638		8 638
Autres et variations de périmètre			- 125					- 125	- 148	- 273
SITUATION AU 30 JUIN 2011	235 888	569 491	3 329 109	173 323	6 700	- 15 924	194 009	4 492 596	251 953	4 744 549
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2011	242 869	732 568	3 349 473	205 932	- 55 773	- 46 330	401 547	4 830 286	380 022	5 210 308
<i>Autres éléments du résultat global</i>				- 85 528	4 946			- 80 582	9 474	- 71 108
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2012</i>							85 219	85 219	26 358	111 577
Résultat global total				- 85 528	4 946		85 219	4 637	35 832	40 469
Affectation du résultat net 2011			401 547				- 401 547			
Variation de capital et primes										
Variation des actions propres			- 4 226			360		- 3 866		- 3 866
Dividendes distribués (a)	384	5 590	- 156 420					- 150 446	- 23 421	- 173 867
Acompte sur dividendes distribués par Vallourec										
Paiements en actions			8 059					8 059		8 059
Autres et variations de périmètre			- 517					- 517	17 372	16 855
SITUATION AU 30 JUIN 2012	243 253	738 158	3 597 916	120 404	- 50 827	- 45 970	85 219	4 688 153	409 805	5 097 958

(a) Montants nets de la soule de 0,2 million d'euros.

ÉTAT DE VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves – variations de juste valeur des instruments de couverture – nettes d'impôt	Résultat net de la période	Intérêts minoritaires
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2010	228 478	- 5 003	449	43 235	267 159
<i>Autres éléments du résultat global</i>		- 19 380	- 17		- 19 397
<i>Résultat net au 30 juin 2011</i>				24 995	24 995
Résultat global total		- 19 380	- 17	24 995	5 598
Affectation du résultat net 2010	43 235			- 43 235	
Dividendes mis en distribution	- 20 656				- 20 656
Autres	- 148				- 148
SITUATION AU 30 JUIN 2011	250 909	- 24 383	432	24 995	251 953
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2011	311 757	12 419	570	55 276	380 022
<i>Autres éléments du résultat global</i>		9 425	49		9 474
<i>Résultat net au 30 juin 2012</i>				26 358	26 358
Résultat global total		9 425	49	26 358	35 832
Affectation du résultat net 2011	55 276			- 55 276	
Dividendes distribués	- 23 421				- 23 421
Autres	17 372				17 372
SITUATION AU 30 JUIN 2012	360 984	21 844	619	26 358	409 805

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

<i>En milliers d'euros</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2012
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	219 004	111 577
– Dotations nettes aux amortissements et provisions	114 433	180 338
– Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	- 21 722	- 6 335
– Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés	8 638	8 059
– Plus ou moins-values de cessions	- 441	1 161
– Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	- 1 363	- 5 631
– Dividendes reclassés en autres flux d'investissements	- 678	- 1 237
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	317 871	287 932
– Coût de l'endettement financier net	26 234	46 031
– Charge d'impôt (y compris impôts différés)	89 425	45 548
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	433 530	379 511
– Intérêts versés	- 35 248	- 56 125
– Impôts payés	- 140 887	- 129 622
– Intérêts encaissés	9 005	10 094
Capacité d'autofinancement	266 400	203 858
– Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 299 350	- 158 337
FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (1)	- 32 950	45 521
– Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 366 057	- 322 049
– Décaissements liés aux acquisitions d'actifs biologiques	- 22 584	- 18 810
– Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 160	301
– Incidence des acquisitions (variation de périmètre)	- 75 311	
– Trésorerie des filiales acquises (variation de périmètre)		
– Incidence des cessions (variation de périmètre)		
– Trésorerie des filiales cédées (variation de périmètre)		- 1 630
– Autres flux liés aux opérations d'investissement	9 691	- 151
FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (2)	- 452 101	- 342 339
– Augmentation et diminution des fonds propres		
– Dividendes versés au cours de la période		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		- 150 446
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées	- 17 753	- 24 291
– Mouvements sur actions propres	5 913	- 3 866
– Encaissements liés aux nouveaux emprunts	450 252	568 276
– Remboursements d'emprunts	- 111 309	- 380 702
– Variation de pourcentage d'intérêt dans les sociétés intégrées		
– Autres flux liés aux opérations de financement	- 5 788	- 14 179
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (3)	321 315	- 5 208
Incidence de la variation des taux de change (4)	- 29 018	83
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (1 + 2 + 3 + 4)	- 192 754	- 301 943
Trésorerie nette à l'ouverture	611 484	845 416
Trésorerie nette à la clôture	418 730	543 473
Variation	- 192 754	- 301 943

La trésorerie nette représente les liquidités et équivalents de trésorerie diminués des concours bancaires d'une échéance inférieure à trois mois à l'origine.

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET 1^{ER} SEMESTRE 2012

	Note	31/12/2011	Variation	30/06/2012
Trésorerie brute (1)	10	901 886	- 322 479	579 407
Soldes débiteurs et concours bancaires courants (2)	14	56 470	- 20 536	35 934
TRÉSorerIE (3) = (1) - (2)		845 416	- 301 943	543 473
Endettement financier brut (4)	14	2 038 923	171 346	2 210 269
ENDETTEMENT FINANCIER NET = (4) - (3)		1 193 507	473 289	1 666 796

TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET 1^{ER} SEMESTRE 2011

		31/12/2010	Variation	30/06/2011
Trésorerie brute (1)		653 762	- 87 587	566 175
Soldes débiteurs et concours bancaires courants (2)		42 278	105 167	147 445
TRÉSorerIE (3) = (1) - (2)		611 484	- 192 754	418 730
Endettement financier brut (4)		992 117	305 962	1 298 079
ENDETTEMENT FINANCIER NET = (4) - (3)		380 633	498 716	879 349

ANNEXE RÉSUMÉE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2012

(En milliers d'euros sauf indications contraires)

A – Renseignements de caractère général concernant la société Vallourec

1. Dénomination et siège social

Vallourec

27, avenue du Général Leclerc

92100 Boulogne-Billancourt (France)

Tél. : +33 (1) 49 09 35 00

2. Forme juridique

Société anonyme de droit français ayant opté le 14 juin 1994 pour la formule de Direction avec Directoire et Conseil de Surveillance.

3. Objet social (art. 3 des statuts)

La Société a pour objet, en tous pays, soit pour son compte, soit pour le compte de tiers ou en participation directe ou indirecte avec des tiers : toutes opérations industrielles et commerciales relatives à tous modes de préparer et d'usiner, par tous procédés connus ou qui pourraient être découverts par la suite, les métaux et toutes matières susceptibles de les remplacer dans toutes leurs utilisations, et généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à l'objet ci-dessus.

4. Registre du commerce

La Société est inscrite au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre (Hauts-de-Seine) sous le numéro 552 142 200 – APE 7010 Z.

5. Exercice social

L'exercice social a une durée de douze (12) mois. Il commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

6. Consultation des documents financiers annuels (comptes sociaux et comptes consolidés)

Les documents financiers (rapports annuels, documents de référence déposés auprès de l'AMF - Autorité des Marchés Financiers) sont disponibles sur le site internet de la Société www.vallourec.com.

7. Cotation des titres de la Société

Les actions de la Société font partie du Compartiment A du marché réglementé NYSE Euronext à Paris (Code ISIN : FR0000120354-VK). Elles sont admises au Service à Règlement Différé (SRD) et éligibles au PEA.

L'action Vallourec fait partie des actions retenues dans les indices Euronext 100, CAC 40, SBF120 et MSCI World Index. Classification FTSE ingénierie et biens d'équipement industriels.

B – Principes comptables

BASE DE PRÉPARATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS

Les états financiers consolidés intermédiaires du 30 juin 2012 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Vallourec le 24 juillet 2012.

En application du règlement n° 1606/2002 de la Commission européenne adopté le 19 juillet 2002 pour l'ensemble des sociétés cotées de l'Union européenne, les états financiers consolidés de la Société Vallourec ont été établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les comptes semestriels consolidés du 30 juin 2012 sont établis sur la base des normes ⁽¹⁾ et interprétations du référentiel IFRS en vigueur adoptées par l'Union européenne et qui seront applicables aux comptes annuels consolidés du 31 décembre 2012, dans le respect des dispositions spécifiques de 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 2011 et le 30 juin 2012 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1^{er} semestre 2012. 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 2011 déposés auprès de l'AMF sous la référence D.12-0343 en date du 13 avril 2012 (disponibles sur le site Internet de la Société www.vallourec.com).

Nouveaux textes d'application obligatoire

Il n'existe pas de nouveaux textes d'application obligatoire au cours du premier semestre 2012 ayant un impact significatif sur les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2012.

Nouveaux textes non appliqués par anticipation

Le Groupe n'applique par anticipation aucune des normes ou interprétations qui ne seront d'application obligatoire que pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Le principal effet attendu de l'application de la norme IAS 19 amendée, obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013, concerne la comptabilisation en « Autres éléments du résultat global » des écarts actuariels et coût des services passés non reconnus, dont les montants figurent en Note 17.

Les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2012 pourraient être modifiées en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par la Commission européenne d'ici au 31 décembre 2012. A ce jour, le Groupe n'anticipe toutefois pas, pour la clôture de l'exercice 2012, de changement significatif susceptible d'être induit par les exposés sondages en cours ou à venir.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon constante sur les périodes présentées. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels. 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 que les données financières annuelles.

Saisonnalité de l'activité

L'activité du Groupe n'est pas affectée de manière significative par la saisonnalité.

Principes généraux d'évaluation

La préparation de comptes consolidés conformes aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants définitifs soient différents des estimations et des hypothèses retenues. Les principales estimations et hypothèses sont identiques à celles décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Le Groupe a revu principalement les estimations suivantes pour l'arrêté semestriel : l'évaluation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles, des écarts d'acquisition, des actifs financiers, des instruments financiers dérivés, des stocks et en-cours, des provisions pour risques et charges, des actifs biologiques et des impôts différés. Le cas échéant, des tests sont réalisés afin de mesurer la sensibilité de ces estimations. Dans le contexte économique actuel, le caractère aléatoire de certaines estimations peut se trouver renforcé et rend notamment plus difficile l'appréhension des perspectives économiques du Groupe pour la réalisation des tests de dépréciation des actifs. Une valeur boursière du Groupe inférieure à l'actif net consolidé sur un cycle d'activité, des perspectives négatives liées à l'environnement économique, législatif, technologique, ou au secteur d'activité constitueraient des indices de perte de valeur. Au 30 juin 2012, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et a conclu sur la base des analyses de sensibilité réalisées en 2011 qu'il n'existait pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2012.

⁽¹⁾ Le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

C – Périmètre de consolidation

Les principales variations de périmètre intervenues depuis le 1^{er} semestre 2011 sont :

	% intérêt 30/06/2011	% intérêt 31/12/2011	% intérêt 30/06/2012	% contrôle 30/06/2012
Sociétés intégrées globalement				
Saudi Seamless Pipes Factory Company Ltd — Arabie Saoudite	-	100,0	100,0	100,0
Tubos Soldados Atlântico — Brésil	-	95,8	95,8	95,9
V & M Two ^(a) — États-Unis	100,0	100,0	0,0	0,0
V & M Uruguay — Uruguay	-	100,0	100,0	100,0
Sociétés mises en équivalence				
Tubos Soldados Atlântico — Brésil	24,6	-	-	-

(a) Fusionnée avec V & M Star — États-Unis

Le Groupe ne contrôle pas de société *ad hoc*.

D – NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS (EN MILLIERS D'EUROS)

Sommaire des notes

Note 1	<i>Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition</i>	18
Note 2	<i>Immobilisations corporelles</i>	19
Note 3	<i>Titres mis en équivalence</i>	20
Note 4	<i>Autres actifs non courants</i>	20
Note 5	<i>Impôts différés</i>	21
Note 6	<i>Stocks et en-cours</i>	21
Note 7	<i>Clients et comptes rattachés</i>	21
Note 8	<i>Instruments financiers</i>	21
Note 9	<i>Autres actifs courants</i>	30
Note 10	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	30
Note 11	<i>Capitaux propres</i>	31
Note 12	<i>Résultat par action</i>	31
Note 13	<i>Intérêts minoritaires</i>	32
Note 14	<i>Emprunts et dettes financières</i>	32
Note 15	<i>Provisions pour risques et charges</i>	35
Note 16	<i>Autres passifs long terme</i>	36
Note 17	<i>Engagements envers le personnel</i>	36
Note 18	<i>Autres passifs courants</i>	38
Note 19	<i>Informations relatives aux parties liées</i>	38
Note 20	<i>Engagements hors bilan</i>	38
Note 21	<i>Chiffre d'affaires</i>	40
Note 22	<i>Coûts industriels des produits vendus</i>	40
Note 23	<i>Coûts administratifs, commerciaux et de recherche</i>	40
Note 24	<i>Autres</i>	42
Note 25	<i>Amortissements</i>	42
Note 26	<i>Cession d'actifs et frais de restructuration</i>	42
Note 27	<i>Résultat financier</i>	43
Note 28	<i>Rapprochement de l'impôt théorique et de l'impôt réel</i>	43
Note 29	<i>Information sectorielle</i>	44
Note 30	<i>Événements postérieurs à la clôture</i>	46

Note 1 Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

	Concessions, brevets, licences et autres droits	Autres immobilisations incorporelles	Total immobilisations incorporelles	Écarts d'acquisition
VALEURS BRUTES				
Au 31/12/2011	83 711	428 925	512 636	519 826
Acquisitions	290	3 277	3 567	
Cessions	- 12 396	- 4 732	- 17 128	
Effet des variations de change	- 581	10 351	9 770	11 879
Autres variations	250	504	754	
AU 30/06/2012	71 274	438 325	509 599	531 705
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR				
Au 31/12/2011	- 48 078	- 187 608	- 235 686	- 23
Dotations nettes aux amortissements de la période	- 3 093	- 24 922	- 28 015	
Cessions	12 381	4 732	17 113	
Effet des variations de change	663	- 4 980	- 4 317	
AU 30/06/2012	- 38 127	- 212 778	- 250 905	- 23
VALEURS NETTES				
Au 31/12/2011	35 633	241 317	276 950	519 803
AU 30/06/2012	33 147	225 547	258 694	531 682

ÉCARTS D'ACQUISITION

Tests de dépréciation

Une valeur boursière du Groupe inférieure à l'actif net consolidé sur un cycle d'activité, des perspectives négatives liées à l'environnement économique, législatif, technologique, ou au secteur d'activité constitueraient des indices de perte de valeur. Au 30 juin 2012, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et a conclu sur la base des analyses de sensibilité réalisées en 2011 qu'il n'existait pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2012.

Note 2 Immobilisations corporelles

NOTE 2.1

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages industriels	Immobilisations corporelles en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
VALEURS BRUTES						
Au 31/12/2011	123 945	602 101	3 095 266	1 278 403	294 798	5 394 514
Acquisitions		873	37 058	243 149	11 546	292 626
Cessions		- 125	- 5 184	- 2	- 661	- 5 972
Effet des variations de change	- 5 064	- 14 106	- 64 066	- 5 635	- 5 535	- 94 406
Reclassements et autres variations		61 107	113 722	- 160 751	- 13 587	491
AU 30/06/2012	118 881	649 850	3 176 796	1 355 164	286 561	5 587 253
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR						
Au 31/12/2011	- 28 114	- 154 665	- 1 043 799	- 820	- 100 841	- 1 328 239
Dotations nettes aux amortissements de la période	- 1 040	- 13 711	- 91 968		- 8 047	- 114 766
Pertes de valeur				- 107		- 107
Cessions		123	3 773		79	3 975
Effet des variations de change	1 381	625	7 788		1 768	11 562
Reclassements et autres variations		- 1 224	53		180	- 991
AU 30/06/2012	- 27 773	- 168 852	- 1 124 153	- 927	- 106 861	- 1 428 566
VALEURS NETTES						
Au 31/12/2011	95 831	447 436	2 051 467	1 277 583	193 957	4 066 275
AU 30/06/2012	91 108	480 998	2 052 643	1 354 237	179 700	4 158 687

Investissements

Investissements industriels (incorporels et corporels)	Premier semestre 2012
Europe	31 042
Amérique du Nord et Mexique	169 696
Amérique du Sud	54 469
Asie	40 099
Autres	337
TOTAL	295 643

Les investissements décaissés au cours du semestre s'élèvent à 322,0 millions d'euros.

NOTE 2.2

Actifs biologiques	Juste valeur
Valeur nette au 31 décembre 2011	184 299
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2012	193 844

Le Groupe possède des actifs biologiques au Brésil, principalement constitués de forêts d'eucalyptus exploitées pour les besoins internes en coke. Ces derniers sont évalués selon les principes définis par la norme IAS 41 "Agriculture". La présence d'un marché actif au Brésil conduit le Groupe à évaluer ces actifs à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale ainsi qu'à chaque date de clôture. La variation de juste valeur (8,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2012) est incluse dans le résultat de la période au cours de laquelle elle se produit. Au 30 juin 2012, la valeur nette de ces actifs représentait 193,8 millions d'euros.

Principaux contrats de location

Au sein de Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil le contrat de location-financement portant sur la construction d'un équipement de traitement de l'eau présente une valeur nette comptable au 30 juin 2012 de 242,6 millions d'euros. Les amortissements enregistrés sur le premier semestre 2012 s'élèvent à 19,5 millions d'euros.

Dans les comptes consolidés, ce bien est inscrit à l'actif pour une valeur nette comptable de 135,9 millions d'euros.

Note 3 Titres mis en équivalence

Les principales sociétés mises en équivalence (valeur comptable supérieure à 10 millions d'euros) sont listées ci-dessous.

	HKM Allemagne	Filiales de PTCT	Tianda Oil Pipe	Autres	Total
Au 31/12/2011	46 088	32 685	55 297	12 643	146 713
Effet des variations de change		- 94	1 022	341	1 269
Dividendes versés	- 7		- 691	- 1 074	- 1 772
Contribution au résultat de la période	4 460	689	127	357	5 633
AU 30/06/2012	50 541	33 280	55 755	12 267	151 843

Note 4 Autres actifs non courants

	Placements en titres de capitaux propres	Prêts	Autres immobilisations financières	Autres	Total
Au 31/12/2011	67 626	4 441	41 572	175 375	289 014
Valeur brute	66 600	4 353	49 845	242 014	362 812
Provisions	- 724		- 938		- 1 662
AU 30/06/2012	65 876	4 353	48 907	242 014	361 150

ÉCHEANCES DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS :

Au 30/06/2012	Entre 1 et 5 ans	5 ans et plus	Total
Prêts	2 104	2 250	4 354
Autres placements en titres de capitaux propres		66 600	66 600
Autres immobilisations financières	275 840	16 018	291 858
TOTAL	277 944	84 868	362 812

Au 30 juin 2012, les autres placements en titres de capitaux propres sont essentiellement constitués des titres de participation Sumitomo Metal Industries cotés à la Bourse de Tokyo, acquis courant 2009 à un prix moyen par action de 230,8 yens (pour un montant total de 81,9 millions d'euros), dont la juste valeur s'élève, au 30 juin 2012 à 61,3 millions d'euros (65,9 millions d'euros au 31 décembre 2011) et classés "en actifs disponibles à la vente". La variation de juste valeur a été jugée non significative et non durable eu égard aux partenariats de long terme avec Sumitomo. En conséquence, la perte de valeur a été imputée dans les capitaux propres au 30 juin pour un montant de 20,7 millions d'euros (dont 4,6 millions d'euros au titre du premier semestre 2012).

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement de dépôts auprès d'administrations fiscales à plus d'un an au Brésil (89,1 millions d'euros) et de la part du prêt de V&M Do Brasil à VSB non éliminée du fait de l'intégration proportionnelle pour un montant de 120,1 millions d'euros.

Note 5 Impôts différés

Au 30 juin 2012, le montant des impôts différés actifs non reconnus est de 24 millions d'euros et concerne des déficits fiscaux qui n'ont pas été activés.

Note 6 Stocks et en-cours

	Matières premières et marchandises	Produits en cours de production	Produits intermédiaires et finis	Total
VALEURS BRUTES				
Au 31/12/2011	603 170	461 786	420 133	1 485 089
Variations de stocks enregistrées en compte de résultat	- 20 989	63 177	120 717	162 905
Effet des variations de change	- 1 765	7 925	- 8 578	- 2 418
Autres variations	5	3	4 672	4 680
AU 30/06/2012	580 421	532 891	536 944	1 650 256
DÉPRÉCIATION				
Au 31/12/2011	- 52 360	- 13 096	- 30 656	- 96 112
Effet des variations de change	409	- 211	763	961
Dotations	- 11 834	- 9 523	- 8 773	- 30 130
Reprises	9 663	5 245	7 214	22 122
Autres variations	3 022	791	- 3 815	- 2
AU 30/06/2012	- 51 100	- 16 794	- 35 267	- 103 161
VALEURS NETTES				
Au 31/12/2011	550 810	448 690	389 477	1 388 977
AU 30/06/2012	529 321	516 097	501 677	1 547 095

Note 7 Clients et comptes rattachés

	Avances et acomptes versés sur commandes	Créances clients et comptes rattachés (brut)	Provisions pour dépréciation	Total
Au 31/12/2011	25 673	1 043 492	- 11 294	1 057 871
Effet des variations de change	- 917	- 6 257	114	- 7 060
Dotations aux provisions			- 2 546	- 2 546
Reprises de provisions			2 666	2 666
Autres variations	- 1 898	- 79 765	1 363	- 80 300
AU 30/06/2012	22 858	957 470	- 9 697	970 631

Note 8 Instruments financiers

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Les actifs et passifs financiers du bilan sont présentés et évalués selon les différentes catégories conformes à la norme IAS 39.

INCIDENCE DES NORMES IAS 32 ET 39 SUR LES CAPITAUX PROPRES ET LE RÉSULTAT

Les instruments de couverture passent d'une position nette passive de - 76 millions d'euros au 31 décembre 2011 à une position nette passive de - 64,3 millions d'euros au 30 juin 2012.

Cette évolution est due principalement à la couverture des opérations commerciales conclues en dollars américains par les filiales européennes.

La variation de l'euro face au dollar américain au cours du premier semestre 2012 explique l'essentiel des + 9,7 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque des couvertures affectées aux prévisions de ventes et d'achats en devises et des + 5,2 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque des couvertures adossées aux créances et aux dettes.

Compte tenu de l'efficacité des couvertures selon les critères de IAS 39, l'incidence enregistrée au compte de résultat concerne principalement le report/déport dont la variation des évaluations à la clôture se traduit par une charge de 6,2 millions d'euros sur le premier semestre 2012.

Les instruments financiers à caractère spéculatif restent exceptionnels et s'expliquent par la non-efficacité d'une relation de couverture au regard de la norme IAS 39. Leurs variations de valeur n'impactent pas le résultat de change de manière significative.

Postes du bilan concernés	Au 31/12/2011	Au 30/06/2012	Variations du premier semestre 2012		
			Total	Dont réserves	Dont résultat
1 – Instruments dérivés comptabilisés au bilan ^(a)					
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises et achats à terme ^(b) liés aux carnets de commandes et offres commerciales	- 51 558	- 41 895	9 663	10 056	- 393
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances clients (et aux dettes commerciales ^(b))	- 39 765	- 36 380	3 385		3 385
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances financières (et aux dettes financières)	10 508	12 339	1 831		1 831
Variations de valeur intrinsèque des couvertures d'achats de matières premières et énergie liées aux carnets de commandes et offres commerciales					
Variations de valeur intrinsèque des couvertures d'achats de matières premières et énergie liées aux dettes commerciales					
Comptabilisation du report/déport	9 884	3 482	- 6 402	- 201	- 6 201
Comptabilisation des variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt	- 12 442	- 7 402	5 040	5 040	
Variation de valeurs liées aux instruments de couverture mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié	7 380	5 566	- 1 814		- 1 814
Variation de valeurs liées aux dérivés non qualifiés	1		- 1		- 1
Sous-total Instruments dérivés	- 75 992	- 64 290	11 702	14 895	- 3 193
• Dont instruments dérivés – actifs	39 705	44 184			
• Dont instruments dérivés – passifs	115 697	108 473			
2 – Créances clients (dettes ^(b)) couvertes en devises – écart de conversion					
Évaluation au cours de change à la date de clôture (dettes ^(b) et créances commerciales)	37 194	34 616	- 2 578		- 2 578
Évaluation au cours de change à la date de clôture (dettes ^(b) et créances financières)	- 17 904	- 18 536	- 632		- 632
Incidences des opérations de couverture	- 56 702	- 48 210	8 492	14 895	- 6 403
3 – Évaluation créances (dettes ^(b)) non couvertes en devises – écart de conversion	26	- 1 113	- 1 139		- 1 139
4 – Évaluation des prêts construction au taux d'intérêt effectif	- 889	- 865	24		24
5 – Évaluation des VMP à juste valeur	5		- 5		- 5
6 – Évaluation des autres placements en titres de capitaux propres à juste valeur	- 12 681	- 17 260	- 4 579	- 4 579	
7 – Impôts différés	24 701	20 432	- 4 269	- 5 035	766
TOTAL	- 45 540	- 47 016	- 1 476	5 281	- 6 757
Contrepartie – cf. tableau de variation des capitaux propres					
Réserves de réévaluation des instruments financiers	- 55 203	- 50 208	4 995	4 995	
• Dont part Groupe	- 55 773	- 50 827	4 946	4 946	
• Dont part des minoritaires	570	619	49	49	
Autres réserves de consolidation	5 511	9 946	4 435	4 435	
Résultat	4 152	- 6 754	- 10 906	- 4 149	- 6 754
TOTAL	- 45 540	- 47 016	- 1 476	5 281	- 6 757

(a) Présentation compensée sur ce tableau : + = position actif, - = position passif.

(b) Montants non significatifs.

La variation de juste valeur des instruments financiers de couverture du risque de change qui impactait les capitaux propres au 31 décembre 2011 était de - 45,5 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2012, environ 75 % de la variation de juste valeur négative attachée au carnet de commandes et aux offres commerciales fin 2011 a été transférée des capitaux propres vers le résultat, sur le poste perte ou profit de change du Groupe. Ce montant matérialise l'impact des variations de valeur des couvertures de change sur le carnet de commandes et les offres commerciales au 31 décembre 2011 qui ont été soit transformées en créances, soit totalement ou partiellement dénouées au cours du premier semestre 2012.

Cet impact correspond essentiellement aux couvertures de créances en dollar US qui représentent plus de 92 % des variations de juste valeur des couvertures impactant les capitaux propres au 31 décembre 2011.

INFORMATION SUR LA NATURE ET L'ÉTENDUE DU RISQUE DE MARCHÉ ET LA MANIÈRE DONT IL EST GÉRÉ PAR LE GROUPE

Les risques de marché sont composés des risques de taux, de change, de crédit et du risque actions. Le risque de liquidité est abordé en Note 14.

Risques de taux d'intérêt

La gestion du financement long terme et moyen terme de la zone euros est regroupée autour de la société Vallourec et de la sous-holding V & M Tubes.

TOTAL DE LA DETTE

Au 31/12/2011		
<i>En milliers d'euros</i>		
	Autres emprunts	Liquidités
Taux fixe à l'origine	1 400 257	
Taux variable à l'origine swappé à taux fixe	494 302	
Taux fixe	1 894 559	
Taux variable	200 834	901 886
TOTAL	2 095 393	901 886

Au 30/06/2012		
<i>En milliers d'euros</i>		
	Autres emprunts	Liquidités
Taux fixe à l'origine	1 812 005	
Taux variable à l'origine swappé à taux fixe	240 358	
Taux fixe	2 052 363	
Taux variable	193 840	579 407
TOTAL	2 246 203	579 407

Le Groupe est exposé à un risque de taux d'intérêt sur sa dette à taux variable.

Le montant des emprunts à taux fixe à l'origine inclut pour 643,8 millions d'euros l'emprunt obligataire ajusté des frais financiers estimés selon la méthode du coût du capital amorti et pour 750 millions d'euros l'encours de billets de trésorerie.

La dette financière exposée à une variation des taux d'intérêt s'élève à 193,8 millions d'euros (environ 8,6 % de la dette brute totale) au 30 juin 2012.

Une partie de la dette financière à taux variable à l'origine a été swappée à taux fixe à hauteur de 300 millions de dollars US (échéance : avril 2013).

Aucune ligne de financement significative à taux fixe n'arrivera à maturité contractuelle au cours des 12 mois suivant la clôture du 30 juin 2012, hormis :

- l'emprunt à taux variable swappé à taux fixe de 300 millions de dollars US souscrit en 2008 par Vallourec qui sera remboursé à son échéance le 17 avril 2013 ;
- l'encours de 750 millions d'euros de billets de trésorerie émis au plus à six mois ;
- diverses lignes de financement au sein des filiales brésiliennes (pour 38 millions d'euros).

Compte tenu de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt du Groupe, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt de 1 % appliquée aux taux courts de la zone euro, aux taux brésiliens et chinois et aux taux monétaires britanniques et américains se traduirait par une hausse de 1,9 millions d'euros de la charge financière annuelle du Groupe, sur la base d'une hypothèse d'une totale stabilité de la dette financière et à taux de change constants, et après prise en compte des effets des éventuels instruments de couverture. Cet impact ne tient pas compte du risque de taux sur les billets de trésorerie émis au plus à six mois et sur les liquidités, celles-ci étant placées à court terme (au plus à trois mois).

Par ailleurs, selon les simulations du Groupe, l'impact d'une hausse ou d'une baisse des taux d'intérêt de 0,5 % appliquée à l'ensemble des courbes de taux d'intérêt, aurait un impact sur la valorisation des swaps en place au 30 juin 2012 (au niveau de Vallourec) de plus ou moins 0,9 million d'euros.

Risques de change

RISQUE DE CONVERSION

Les actifs, passifs, produits et charges des filiales sont exprimés en différentes devises. Les comptes du Groupe sont présentés en euros. Les actifs, passifs, produits et charges libellés dans des devises autres que l'euro doivent être convertis en euros au taux applicable afin d'être intégrés dans ces comptes.

Si l'euro s'apprécie (ou diminue) par rapport à une autre monnaie, la valeur en euros des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges initialement comptabilisés dans cette autre devise diminuera (ou augmentera). Ainsi, les variations de valeur de l'euro peuvent avoir un impact sur la valeur en euros des éléments d'actif et de passif, les produits et les charges non libellés en euros, même si la valeur de ces éléments n'a pas changé dans leur monnaie d'origine.

Au cours du semestre, le résultat net part du Groupe était généré pour une part significative par des filiales qui établissent des comptes en une devise autre que l'euro (principalement en dollars US et en reals brésiliens). Une variation de 10 % des parités aurait eu un impact à la hausse ou à la baisse sur le résultat net part du Groupe d'environ 13,9 millions d'euros.

Par ailleurs, la sensibilité du Groupe au risque de change long terme est reflétée par l'évolution historique des réserves de conversion imputées dans les capitaux propres (120,4 millions d'euros au 30 juin 2012) qui, au cours des derniers exercices, a été essentiellement liée à l'évolution du dollar US et du real brésilien (Note 11).

Réserve de conversion – part du Groupe	31/12/2011	30/06/2012
USD	74 997	117 428
GBP	- 11 096	- 9 427
CNY	35 225	40 425
BRL	111 834	- 27 472
Autres	- 5 028	- 550
	205 932	120 404

RISQUE DE TRANSACTION

Le Groupe est soumis à des risques de change en raison de ses expositions commerciales liées à des opérations de ventes conclues par certaines de ses filiales dans une monnaie autre que celle du pays de leur implantation.

La principale devise étrangère traitée est le dollar US (USD) : une part significative des opérations de Vallourec (environ 37 % du chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2012) est facturée par des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar US.

Les fluctuations de change entre l'euro et le dollar US peuvent donc modifier la marge opérationnelle du Groupe. Leur impact est cependant très difficilement quantifiable pour deux raisons :

1. il existe un phénomène d'ajustement, sur les prix de vente libellés en dollar US, qui dépend des conditions de marché dans les différents secteurs d'activité où opère Vallourec ;
2. certaines ventes, même si elles sont libellées dans la monnaie fonctionnelle de la filiale, sont influencées par le niveau du dollar US. Elles sont donc impactées indirectement et à une échéance plus ou moins lointaine par l'évolution de la devise américaine.

Le Groupe gère activement son exposition au risque de change afin de réduire la sensibilité du résultat à des variations de cours, en mettant en place des couvertures dès la commande et parfois dès l'offre commerciale.

Les commandes, puis les créances, dettes et flux d'exploitation sont ainsi couverts avec des instruments financiers qui sont principalement des ventes et des achats à terme. Le Groupe a parfois recours à des options.

Des annulations de commandes pourraient donc provoquer des annulations de couvertures en place. Ceci pourrait avoir comme conséquence une comptabilisation des gains ou pertes attachés à ces couvertures annulées dans le compte de résultat consolidé.

Nous estimons que l'impact d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des devises traitées sur l'ensemble des couvertures mises en place par le Groupe provoquerait une diminution ou une augmentation de 94,8 millions d'euros de la valeur intrinsèque comptabilisée dans les fonds propres consolidés au 30 juin 2012. L'essentiel de ces montants proviendrait des évolutions du dollar US contre l'euro.

Pour être éligible à la comptabilité de couverture au sens de la norme IAS 39, le groupe Vallourec a développé ses systèmes de gestion de trésorerie et de facturation afin de permettre la traçabilité tout au long de la durée de vie des instruments de couverture au regard des transactions couvertes.

Au 30 juin 2012, les contrats à terme en cours qui permettent de couvrir les transactions sur achats et ventes en devises portent sur les montants suivants :

Contrats de couverture d'opérations réalisées sur transactions commerciales – Risque de change	31/12/2011	30/06/2012
Contrat de change à terme : ventes à terme	1 240 377	1 365 542
Contrat de change à terme : achats à terme	52 130	98 641
Options de change sur ventes	-	-
Options de change sur achats	-	-
Matières premières et énergie – achats, options	-	-
TOTAL	1 292 507	1 464 183

ÉCHÉANCES DES CONTRATS AU 30 JUIN 2012

Contrats sur transactions commerciales	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Contrats de change : ventes à terme	1 365 542	1 361 758	3 784	-
Contrats de change : achats à terme	98 641	98 641	-	-
Options de change sur ventes	-	-	-	-
Options de change sur achats	-	-	-	-
Matières premières et énergie – achats, options	-	-	-	-
TOTAL	1 464 183	1 460 399	3 784	-

Les ventes à terme (1 366 millions d'euros sur les 1 464 millions d'euros) correspondent principalement à des ventes de dollars US. Ces dernières ont été réalisées à un cours moyen à terme EUR/USD de 1,34.

Les couvertures ont été généralement réalisées en 2011 et 2012 sur une durée moyenne de dix mois (hormis pour Valinox Nucléaire du fait de son activité spécifique) et couvraient principalement les transactions futures hautement probables et les créances en devises.

En complément des couvertures des opérations commerciales, Vallourec a mis en place des contrats de couverture des prêts et créances financières libellés en devises étrangères :

- en 2009 un swap de change pour 205 millions de dollars US (162,8 millions d'euros) complété en 2011 pour 95 millions de dollars US (75,5 millions d'euros). Le swap de change a pour échéance avril 2013, à l'échéance de la dette couverte ;
- depuis 2010, des ventes à terme pour 280,1 millions de dollars US (222,5 millions d'euros) et des achats à terme pour 5 millions de dollars US (4 millions d'euros).

Ces instruments sont destinés à couvrir soit l'endettement libellé en dollars US, soit les prêts en devises étrangères mis en place par la holding de financement V & M Tubes dans la devise des filiales qui en bénéficient, ainsi que des dividendes à recevoir libellés en devises étrangères. Les échéances des achats et ventes à terme s'échelonnent entre 2012 et 2015 en fonction des échéances des prêts et dettes couverts.

En dehors des emprunts et dettes financières libellés en devises, Vallourec ne couvre pas ses autres actifs et passifs financiers du bilan consolidé en devises (risques de conversion).

Risques de crédit

Vallourec est soumis au risque de crédit au titre de ses actifs financiers non dépréciés dont le non recouvrement pourrait impacter les résultats et la situation financière de la Société.

Le Groupe a principalement identifié quatre types de créances répondant à ces caractéristiques :

- les prêts 1 % construction octroyés aux salariés du Groupe,
- les dépôts de garantie versés dans le cadre de contentieux fiscaux et les créances fiscales sur le Brésil,
- les créances clients et comptes rattachés,
- les dérivés qui ont une juste valeur positive.

1. Prêts 1 % construction : ces prêts ne présentent pas de risque de crédit dans la mesure où l'intégralité du prêt est dépréciée dès lors qu'un retard dans le recouvrement des sommes à recevoir est constaté.

Il est rappelé que ces prêts sont évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliqué aux flux de trésorerie attendus jusqu'à la date d'échéance de ces prêts (le taux d'intérêt des contrats pouvant être inférieur) ;

2. Dépôts de garantie et créances fiscales sur le Brésil : il n'existe pas de risque particulier sur ces créances puisqu'en cas de dénouement défavorable de ces contentieux, le risque est déjà appréhendé, ces créances faisant l'objet d'une provision, et les fonds déjà versés pour tout ou partie ;

3. Créances clients et comptes rattachés :

- concernant les créances clients et les comptes rattachés, la politique du Groupe en matière de dépréciation des créances clients est de constater une provision dès lors que des indices de perte de valeur ont été identifiés. La dépréciation est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus compte tenu de la situation de la contrepartie.

Le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de présumer de risque sur ses créances non dépréciées et échues depuis moins de 90 jours. Le montant total des créances clients échues depuis plus de 90 jours et non dépréciées s'élève à 35,9 millions d'euros au 30 juin 2012, soit 3,8 % des créances clients nettes totales du Groupe.

Vallourec considère que le risque est limité compte tenu des procédures existantes en matière de gestion du risque client avec :

- l'utilisation d'assurance crédit et le recours à des crédits documentaires,
- l'ancienneté des relations commerciales avec de grands clients,
- la politique de recouvrement commercial.

Les échéances des créances clients sont les suivantes :

Au 30/06/2012 En millions d'euros	0 à 30 jrs	30 à 60 jrs	60 à 90 jrs	90 à 180 jrs	> à 180 jrs	Total
Non échues	598,9	130,1	46,2	13,9	0,8	789,9

Risques actions

Les actions propres détenues par Vallourec au 30 juin 2012 comprennent :

D'une part, les actions affectées à des opérations d'attribution en faveur de certains membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux du Groupe.

Dans ce cadre Vallourec détient :

- 182 661 actions propres acquises le 5 juillet 2001, après notamment, attribution définitive en 2011 de 44 074 actions dans le cadre du plan d'actions de performance du 3 mai 2007 ; 6 631 actions dans le cadre du plan d'actions de performance du 1^{er} septembre 2008, et 23 274 actions dans le cadre du plan d'actions de performance du 31 juillet 2009 ;
- 73 156 actions propres acquises en 2008 dans le cadre du plan de rachats d'actions du 4 juin 2008 après attribution définitive en 2011 de 26 844 actions dans le cadre du plan d'action de performance du 17 décembre 2009 ;
- 18 064 actions propres acquises en 2010 dans le cadre du plan de rachats d'actions du 31 mai 2010 ; après attribution définitive de 81 936 actions dans le cadre du plan d'action de performance du 15 mars 2010 ;
- 400 000 actions propres acquises en 2011 dans le cadre du plan de rachat d'actions du 7 juin 2011.

Le Directoire, en coordination avec le Conseil de Surveillance, a décidé d'affecter ces actions auto-détenues de la façon suivante :

- à la couverture des actions attribuées gratuitement le 16 décembre 2008, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2013 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 31 juillet 2009 dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2013 ;
- à la couverture des actions attribuées gratuitement le 17 décembre 2009, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2014 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 17 décembre 2009, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2013 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 15 mars 2010, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2014 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 31 juillet 2010, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2014 ;
- à la couverture des actions attribuées gratuitement le 3 décembre 2010, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2015 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 3 décembre 2010, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2014 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 30 mars 2011, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2015 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 18 novembre 2011, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2015 ;
- à la couverture des actions attribuées gratuitement le 15 décembre 2011, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2016 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 30 mars 2012, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2016.

D'autre part, 490 500 actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité avec Crédit Agricole Cheuvreux pour une valeur de 15,8 millions d'euros.

Vallourec a mis en place en 2007 un contrat de liquidité auprès de Crédit Agricole Cheuvreux. Sa mise en œuvre intervient dans le cadre de l'autorisation générale annuelle de rachat d'actions délivrée par l'Assemblée Générale Mixte du 7 juin 2011 (onzième résolution) et par l'Assemblée Générale Mixte du 31 mai 2012 (treizième résolution). Pour la mise en œuvre de ce contrat, 20 millions d'euros sont affectés au compte de liquidité.

Vallourec et Crédit Agricole Cheuvreux ont mis fin à ce contrat avec effet au 29 juin 2012 (Note 30).

A cette date les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 490 500 actions ;
- 2 157 358 euros.

Classification et évaluation des actifs et passifs financiers

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

30/06/2012	Notes	Catégorie ⁽¹⁾	Valeur brute au 30/06/2012	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat
ACTIFS						
Autres actifs non courants	4					
Titres de participation cotés		ADV	61 273	-	61 273	-
Autres placements en titres de capitaux propres		ADV	5 327	-	5 327	-
Prêts		P&C	4 353	4 353	-	-
Autres immobilisations financières		P&C / ADE ⁽²⁾	49 845	49 845	-	-
Créances clients et comptes rattachés	7	P&C	957 470	957 470	-	-
Instruments dérivés actifs	8					
Instruments financiers de couverture ⁽⁶⁾		CFT	44 184	-	3 040	41 144
Instruments financiers spéculatifs		AF – JVpR	-	-	-	-
Autres actifs courants	9	P&C	223 548	223 548	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	AF – JVpR	579 407	-	-	579 407
PASSIFS						
Emprunts et dettes financières ^{(3) (5)} auprès des établissements de crédit	14	CA-TIE	547 127	547 127	-	-
Autres		CA-TIE	918 857	918 857	-	-
Emprunts et concours bancaires courants ^{(4) (5)}	14	CA-TIE	35 933	35 933	-	-
Fournisseurs		CA	629 610	629 610	-	-
Instruments dérivés passifs	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	108 471	-	52 311	56 160
Instruments financiers spéculatifs		PF – JVpR	2	-	-	2
Autres passifs courants	18	CA	421 748	421 748	-	-

- (1) AF – JVpR Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par résultat
 ADE Actifs détenus jusqu'à leur échéance
 P & C Prêts et créances
 ADV Actifs disponibles à la vente
 CFT Couverture de flux de trésorerie
 PF – JVpR Passifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat
 CA Coût amorti
 CA – TIE Coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif

(2) Dans le groupe Vallourec, les seuls actifs concernés sont les dépôts de garantie et cautions.

(3) Les emprunts en passifs non courants comprennent les échéances dues à plus de 12 mois.

(4) Les emprunts devant être remboursés dans les 12 mois sont inscrits en passifs courants.

(5) Les emprunts à taux variables pour lesquels des contrats de swaps de taux d'intérêt sont contractés font l'objet d'une comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Les variations de juste valeur des contrats de swaps, liées aux évolutions de taux d'intérêt, sont comptabilisées en capitaux propres dans la mesure de leur efficacité. À défaut, elles sont comptabilisées en résultat financier.

(6) Y compris les warrants « Value 08 », « Value 09 », « Value 10 » et « Value 11 » dont la juste valeur au 30 juin 2012 s'élève à 5,6 millions d'euros.

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

- (a) prioritairement, en fonction de prix cotés sur un marché actif, les titres de participation cotés sont valorisés ainsi ;
- (b) à partir de méthodes et de données observables et faisant référence sur les marchés financiers (courbe de taux, cours à terme, etc.)

30/06/2012 Rubriques au bilan et classes d'instruments	Catégorie ⁽¹⁾	Total de la juste valeur au bilan	Juste Valeur		
			Cours cotés (a)	Modèle interne avec paramètres observables (b)	Modèle interne avec paramètres non observables
ACTIFS					
Titres de participation cotés	ADV	61 723	61 723	-	-
Autres placements en titres de capitaux propres	ADV	5 327	-	5 327	-
Instruments dérivés actifs					
Instruments financiers de couverture	CFT	44 184	-	44 184	-
Instruments financiers spéculatifs	PF – JVpR	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	AF – JVpR	579 407	579 407	-	-
PASSIFS					
Instruments dérivés passifs					
Instruments financiers de couverture	CFT	108 471	-	108 471	-
Instruments financiers spéculatifs	PF – JVpR	2	-	2	-

- (1) AF – JVpR Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par résultat
 ADE Actifs détenus jusqu'à leur échéance
 P & C Prêts et créances
 ADV Actifs disponibles à la vente
 CFT Couverture de flux de trésorerie
 PF – JVpR Passifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat
 CA Coût amorti
 CA – TIE Coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif

2011	Notes	Catégorie (1)	Valeur brute au 31/12/2011	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat
ACTIFS						
Autres actifs non courants	4					
Titres de participation cotés		ADV	65 940	-	65 940	-
Autres placements en titres de capitaux propres		ADV	2 586	-	2 586	-
Prêts		P&C	4 441	4 441	-	-
Autres immobilisations financières		P&C /ADE (2)	42 605	42 605	-	-
Créances clients et comptes rattachés	7	P&C	1 043 492	1 043 492	-	-
Instruments dérivés actifs	8					
Instruments financiers de couverture (6)		CFT	39 705	-	797	38 908
Instruments financiers spéculatifs		AF – JVpR	-	-	-	-
Autres actifs courants	9	P&C	182 510	182 510	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	AF – JVpR	901 886	-	-	901 886
PASSIFS						
Emprunts et dettes financières (3) (5) auprès des établissements de crédit	14	CA – TIE	808 640	808 640	-	-
Dettes de crédit-bail		CA – TIE			-	-
Autres		CA – TIE	476 044	476 044	-	-
Emprunts et concours bancaires courants (4) (5)	14	CA – TIE	56 470	56 470	-	-
Fournisseurs		CA	668 680	668 680	-	-
Instruments dérivés passifs	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	115 695	-	65 163	50 532
Instruments financiers spéculatifs		PF – JVpR	2	-	-	2
Autres passifs courants	18	CA	504 385	504 385	-	-

- (1) AF – JVpR Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par résultat
 ADE Actifs détenus jusqu'à leur échéance
 P & C Prêts et créances
 ADV Actifs disponibles à la vente
 CFT Couverture de flux de trésorerie
 PF – JVpR Passifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat
 CA Coût amorti
 CA – TIE Coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif

(2) Dans le groupe Vallourec, les seuls actifs concernés sont les dépôts de garantie et cautions.

(3) Les emprunts en passifs non courants comprennent les échéances dues à plus de 12 mois.

(4) Les emprunts devant être remboursés dans les 12 mois sont inscrits en passifs courants.

(5) Les emprunts à taux variables pour lesquels des contrats de swaps de taux d'intérêt sont contractés font l'objet d'une comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Les variations de juste valeur des contrats de swaps, liées aux évolutions de taux d'intérêt, sont comptabilisées en capitaux propres dans la mesure de leur efficacité. A défaut, elles sont comptabilisées en résultat financier.

(6) Y compris les warrants "Value 08", "Value 09", "Value 10" et "Value 11" dont la juste valeur au 31 décembre 2011 s'élève à 7,6 millions d'euros.

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

- (a) prioritairement, en fonction de prix cotés sur un marché actif, les titres de participation cotés sont valorisés ainsi ;
 (b) à partir de méthodes et de données observables et faisant référence sur les marchés financiers (courbe de taux, cours à terme, etc.)

2011 Rubriques au bilan et classes d'instruments	Catégorie ⁽¹⁾	Total de la juste valeur au bilan	Juste Valeur		
			Cours cotés (a)	Modèle interne avec paramètres observables (b)	Modèle interne avec paramètres non observables
ACTIFS					
Titres de participation cotés	ADV	65 940	65 940	-	-
Autres placements en titres de capitaux propres	ADV	2 586	-	2 586	-
Instruments dérivés actifs					
Instruments financiers de couverture	CFT	39 705	-	39 705	-
Instruments financiers spéculatifs	PF – JVpR	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	AF – JVpR	901 886	901 886	-	-
PASSIFS					
Instruments dérivés passifs					
Instruments financiers de couverture	CFT	115 695	-	115 695	-
Instruments financiers spéculatifs	PF – JVpR	2	-	2	-

- (1) AF – JVpR Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par résultat
 ADE Actifs détenus jusqu'à leur échéance
 P & C Prêts et créances
 ADV Actifs disponibles à la vente
 CFT Couverture de flux de trésorerie
 PF – JVpR Passifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat
 CA Coût amorti
 CA – TIE Coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif

Note 9 Autres actifs courants

	Créances sur personnel et organismes sociaux	Créances fiscales hors IS	Charges constatées d'avance	État, impôt sur les bénéfices	Autres créances	Total
Au 31/12/2011	5 417	67 201	27 384	26 175	56 333	182 510
Effet des variations de change	- 77	- 1 235	- 548	- 1 599	- 381	- 3 840
Autres variations	3 350	- 7 689	7 455	36 906	4 856	44 878
AU 30/06/2012	8 690	58 277	34 291	61 482	60 808	223 548

Note 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	Valeurs mobilières de placement (Brut)	Disponibilités	Total
Au 31/12/2011	638 153	263 733	901 886
Effet des variations de change	- 5 591	6 144	553
Autres variations	- 374 354	51 322	- 323 032
AU 30/06/2012	258 208	321 199	579 407

Le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » est constitué des liquidités en comptes courants bancaires et des valeurs mobilières de placement (parts d'OPCVM, Sicav, FCP de trésorerie à court terme) disponibles immédiatement (non nantées) non risquées et de volatilité négligeable.

Note 11 Capitaux propres

CAPITAL

Le capital de Vallourec est composé de 121 626 521 actions ordinaires au nominal de deux euros entièrement libérées au 30 juin 2012.

Conformément à la résolution approuvée par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires de Vallourec du 31 mai 2012, les actionnaires ont été invités à opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions. Le dividende au titre des résultats 2011 était fixé à 1,30 euro par action.

Cette opération s'est traduite par la création de 192 112 actions nouvelles au prix de 31,10 euros par action, dont la livraison et l'admission sur NYSE Euronext à Paris sont intervenues le 27 juin 2012. Le paiement du dividende en numéraire, pour un montant de 150,5 millions d'euros (dont 0,2 millions d'euros de soulte), est également intervenu à cette date.

RÉSERVES, INSTRUMENTS FINANCIERS

Conformément à l'IAS 39 Instruments financiers, cette réserve est alimentée 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 valeurs intrinsèques 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 de perte de contrôle de l'entité étrangère.

	USD	GBP	BRL	CNY	Autres	Total
Au 31/12/2011	74 997	- 11 096	111 834	35 225	- 5 028	205 932
Variations	42 431	1 669	- 139 306	5 200	4 478	- 85 528
AU 30/06/2012	117 428	- 9 427	- 27 472	40 425	- 550	120 404

PRINCIPAUX COURS DE CHANGE UTILISÉS (EURO / DEVICES) : CONVERSION DES ÉLÉMENTS DU BILAN (TAUX DE CLÔTURE) ET DU COMPTE DE RÉSULTAT (TAUX MOYEN)

	USD	GBP	BRL	CNY
2011				
Taux moyen	1,39	0,87	2,33	8,99
Taux clôture	1,29	0,84	2,42	8,15
1^{er} semestre 2012				
Taux moyen	1,30	0,82	2,41	8,19
Taux clôture	1,26	0,81	2,58	8,00

Note 12 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de la période attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ajusté des effets des options dilutives.

Sont présentés, ci-dessous, les résultats et actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action :

Résultat par action	2011	Premier semestre 2012
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le résultat de base par action	401 547	85 219
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	118 685 868	121 434 409
Nombre moyen pondéré d'actions propres pour le résultat de base par action	- 700 878	- 981 734
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	117 984 990	120 452 675
Résultat par action (en euros)	3,4	0,7
Effet de la dilution – options d'achat, de souscription d'actions et actions de performance	405 929	126 726
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	118 390 919	120 579 401
Résultat dilué par action (en euros)	3,4	0,7
Dividendes versés au cours de la période :		
• au titre de l'exercice précédent	1,30	1,30
• au titre d'acompte sur l'exercice en cours	-	-

Note 13 Intérêts minoritaires

	Réserves	Écart de conversion	Résultat	Total
Au 31/12/2011	312 327	12 419	55 276	380 022
AU 30/06/2012	361 603	21 844	26 358	409 805

Note 14 Emprunts et dettes financières

RISQUES DE LIQUIDITÉ

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

La majeure partie du financement bancaire long terme et moyen terme a été mise en place en Europe, autour de Vallourec et de sa sous-holding V & M Tubes et pour une moindre mesure autour des filiales au Brésil et aux États-Unis.

En Europe

En mars 2005, une facilité d'un montant total de 460 millions d'euros, en partie en euros et en dollars US, a été mise à disposition de Vallourec par un syndicat de banques pour une durée de sept ans pour l'acquisition de 45 % des titres de V & M Tubes. Cette facilité a été ramenée à 260 millions d'euros en février 2011.

Cette tranche a été remboursée le 23 mars 2012.

Courant avril 2008, Vallourec a contracté un emprunt de 300 millions de dollars US sur cinq ans avec un syndicat de sept banques. Ce contrat de financement prévoyait également une ligne de crédit renouvelable de 350 millions d'euros à laquelle le Groupe a renoncé en février 2011. Au 30 juin 2012, Vallourec utilisait l'emprunt de 300 millions de dollars US, soit 238,8 millions d'euros, qui figure dans les passifs non courants. Cet emprunt devra être remboursé le 17 avril 2013.

En novembre 2008, Vallourec a contracté un crédit de 100 millions d'euros à taux fixe auprès du Groupe Crédit Agricole, pour une durée de six ans (échéance fin octobre 2015). Ce crédit a été tiré fin janvier 2009.

Enfin, en février 2011, Vallourec a souscrit une ligne de crédit renouvelable multi-devises d'un montant de 1 milliard d'euros à échéance 2016. Cette ligne qui a déjà permis de renoncer aux deux lignes de crédit renouvelables mises en place en 2005 et 2008 servira également au refinancement des lignes de crédit existantes venant à échéance en mars 2012 et avril 2013. Au 30 juin 2012, cette ligne n'est pas tirée.

L'ensemble de ces contrats bancaires prévoit le respect par Vallourec d'un ratio de dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés inférieur ou égal à 75 %, calculé au 31 décembre de chaque année. Un changement de contrôle de Vallourec pourrait provoquer le remboursement de tout ou partie du crédit sur décision de chacune des banques participantes. Il est aussi prévu que le crédit devienne immédiatement exigible si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (cross default), ou s'il advenait un événement significatif emportant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

En complément de ces financements bancaires, le groupe Vallourec a souhaité diversifier ses ressources de financement en faisant appel aux financements de marché. Ainsi Vallourec a mis en place le 12 octobre 2011 un programme de billets de trésorerie pour satisfaire ses besoins à court terme. Le plafond du programme est de 1 milliard d'euros.

Au 30 juin 2012, Vallourec avait émis un encours de 750 millions d'euros pour une maturité de un à six mois. Ce programme de billets de trésorerie est noté A-2 par Standard & Poor's.

Vallourec a également émis le 7 décembre 2011 un emprunt obligataire pour un montant de 650 millions d'euros à échéance février 2017, avec un coupon fixe annuel de 4,25 %.

Cet emprunt obligataire d'une maturité initiale de cinq ans et deux mois permet notamment de diversifier, d'augmenter le montant et d'allonger la maturité des ressources financières à la disposition et utilisées par le Groupe.

La valeur de marché de l'emprunt obligataire émis à taux fixe, est évaluée à 671,9 millions d'euros au 30 juin 2012, compte tenu de l'évolution de la courbe des swaps de taux.

Cet emprunt obligataire comporte notamment une clause de changement de contrôle susceptible d'entraîner le remboursement anticipé obligatoire à la demande de chaque porteur d'obligations en cas de changement de contrôle de la Société (au profit d'une personne ou d'un groupe de personnes agissant de concert) entraînant une dégradation de la notation financière de la Société.

En outre, ces obligations peuvent faire l'objet d'une demande de remboursement anticipé en cas de survenance de certains cas de défaillance usuels pour ce type de transaction, ainsi que des demandes de remboursement anticipées au gré de la Société ou du porteur, dans certains cas notamment de changement de situation de la Société ou de fiscalité.

En complément des financements mis en place par Vallourec, le Groupe a négocié au profit de V & M Tubes au début de l'exercice 2007, cinq lignes bilatérales à moyen terme (cinq ans) avec ses banques les plus proches. Ces lignes arriveront à maturité en 2013, à l'exception de l'une d'entre elles, renouvelée jusqu'en 2014. Chacune de ces lignes d'un montant de 100 millions d'euros comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre des facilités mises en place par Vallourec. Au 30 juin 2012, aucune de ces lignes n'est tirée.

Au 30 juin 2012, le Groupe respectait ses engagements et conditions concernant l'obtention et le maintien de l'ensemble des moyens financiers précités et l'ensemble des dispositions susvisées suffisait au 30 juin 2012 aux besoins du Groupe en matière de liquidité.

Au Brésil

En décembre 2009, Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, filiale détenue à 56 % par le Groupe, a contracté un emprunt de 448,8 millions de reals brésiliens auprès de la BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social). Cet emprunt à taux fixe de 4,5 % est libellé en reals brésiliens et a été mis en place pour une durée de huit ans. Il est amortissable depuis le 15 février 2012. Au 30 juin 2012, cet emprunt était utilisé pour un montant de 293,4 millions de reals brésiliens.

Au cours de l'exercice 2010, cette même société au Brésil a souscrit un contrat de location-financement d'une valeur nominale de 570 millions de reals brésiliens et portant sur des installations nécessaires au fonctionnement de l'usine située sur le site de Jeceaba.

Aux États-Unis

Les sociétés américaines du Groupe bénéficient d'un ensemble de lignes bancaires bilatérales qui ont été renouvelées en 2011 et au premier semestre 2012 pour un montant total de 308 millions de dollars US. Le montant utilisé au 30 juin 2012 s'élève à 65 millions de dollars US. Ces programmes à moins d'un an comportent des clauses relatives à l'endettement de chacune des sociétés concernées et une clause de changement de contrôle.

La valeur au bilan des dettes financières bancaires est une bonne approximation de leur valeur de marché, celles-ci ayant essentiellement été souscrites à taux variable à l'origine.

DETTES FINANCIÈRES – PASSIFS NON COURANTS

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Emprunts de crédit bail	Emprunt obligataire	Autres emprunts et dettes financières assimilées	Total
Au 31/12/2011	433 215	111 124	643 115	1 767	1 189 221
Émission de nouveaux emprunts	13 888		667	4 805	19 360
Remboursements	- 8 148	- 4 028		- 5 925	- 18 101
Reclassements	- 231 857				- 231 857
Effet des variations de change	- 6 215	- 6 527		- 371	- 13 113
Autres variations		- 65		14	- 51
AU 30/06/2012	200 883	100 504	643 782	290	945 459

DETTES FINANCIÈRES – PASSIFS COURANTS

	Concours bancaires	Intérêts courus non échus sur concours bancaires	Emprunts auprès des établissements de crédit (< 1 an)	Intérêts courus non échus sur emprunts auprès des établissements de crédit	Autres emprunts et dettes financières assimilées (< 1 an)	Total
Au 31/12/2011	56 425	45	375 425	4 067	470 210	906 172
Émission de nouveaux emprunts			78 666	18 578	460 751	557 995
Remboursements	- 21 017	- 30	- 339 698	- 4 151	- 23 199	- 388 095
Reclassements			231 857		65	231 922
Effet des variations de change	510		- 6	3	- 7 757	- 7 250
AU 30/06/2012	35 918	15	346 244	18 497	900 070	1 300 744

ENDETTEMENT PAR DEVISE

	USD	EUR	REAL	Autres	Total
Au 31/12/2011 – milliers de devise	514 640	1 375 243	712 618	n/a	n/a
Au 31/12/2011 – milliers d'euros	397 743	1 375 243	294 970	27 437	2 095 393
Au 30/06/2012 – milliers de devise	572 207	1 529 198	585 517	n/a	n/a
AU 30/06/2012 – milliers d'euros	454 493	1 529 198	227 050	35 462	2 246 203

ANALYSE PAR ÉCHÉANCE DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES NON COURANTS (>1 AN)

	> 1 an	> 2 ans	> 3 ans	> 4 ans	5 ans et plus	Total
Au 31/12/2011	256 879	29 872	124 370	24 050	754 050	1 189 221
Crédits-bails	7 846	7 864	7 883	7 904	69 005	100 502
Autres dettes financières non courantes	24 530	18 004	113 987	658 117	30 319	844 957
AU 30/06/2012	32 376	25 868	121 870	666 021	99 324	945 459

ANALYSE PAR ÉCHÉANCE DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES COURANTS

	< 3 mois	> 3 mois et < 1 an	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	291 799	83 625	375 424
Autres emprunts et dettes assimilées	344 435	117 431	461 866
Dettes de crédit-bail	8 214	131	8 345
Intérêts courus sur emprunts	4 067		4 067
Concours bancaires (trésorerie passive)	56 470		56 470
Au 31/12/2011	704 985	201 187	906 172
Emprunts auprès des établissements de crédit	45 971	300 272	346 243
Autres emprunts et dettes assimilées	779 575	112 667	892 242
Dettes de crédit-bail		7 829	7 829
Intérêts courus sur emprunts	3 499	14 997	18 496
Concours bancaires (trésorerie passive)	35 934		35 934
AU 30/06/2012	864 979	435 765	1 300 744

L'ENDETTEMENT PAR TAUX

Le tableau ci-dessous regroupe la part courante et non courante du crédit bail, des emprunts auprès des établissements de crédit et des autres emprunts et dettes financières assimilées.

	Taux < 3 %	Taux 3 à 6 %	Taux 6 à 10 %	Taux >10 %	Total
Au 31/12/2011					
Taux fixes à l'origine	505 084	826 216	68 957		1 400 257
Taux variables à l'origine swappés à taux fixes		494 302			494 302
Taux fixes	505 084	1 320 518	68 957		1 894 559
Taux variables	164 649	8 918	18 868	8 399	200 834
TOTAL	669 733	1 329 436	87 825	8 399	2 095 393
Au 30/06/2012					
Taux fixes à l'origine	927 918	830 482	53 606		1 812 006
Taux variables à l'origine swappés à taux fixes		240 358			240 358
Taux fixes	927 918	1 070 840	53 606		2 052 364
Taux variables	150 937	23 520	14 962	4 420	193 839
TOTAL	1 078 855	1 094 360	68 568	4 420	2 246 203

L'endettement contracté à un taux supérieur à 6 % provient des sociétés basées au Brésil et en Chine.

Note 15 Provisions pour risques et charges**Passifs non courants****Provisions pour environnement****Au 31/12/2011****9 929**

Dotations de la période

276

Effet des variations de change

- 631

AU 30/06/2012**9 574**

Cette provision couvre notamment les coûts de traitement de terrains industriels : l'ensemble des coûts probables a fait l'objet d'une provision. La provision couvre également les coûts de remise en état de la mine au Brésil : elle est dotée au fur et à mesure des volumes de minerais extraits.

Passifs courants	Litiges et engagements commerciaux	Commandes en carnet – Perte à terminaison	Mesures d'adaptation	Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles,...)	Autres	Total
Au 31/12/2011	43 497	9 531	2 936	41 580	22 753	120 297
Dotations de la période	20 707	12 738		1 429	2 917	37 791
Utilisations	- 3 056	- 2 306	- 236	- 1 033	- 2 320	- 8 951
Autres reprises	- 4 069		- 4		- 715	- 4 788
Effet des variations de change	- 1 273	129		- 2 342	- 979	- 4 465
Autres (reclassements)		1 335	- 250	- 474	- 33	578
AU 30/06/2012	55 806	21 427	2 446	39 160	21 623	140 462

PROVISION POUR RISQUES FISCAUX

Cette provision couvre essentiellement des risques consécutifs à des contentieux fiscaux au Brésil qui donnent lieu à versement de dépôts de garantie.

L'administration fiscale brésilienne a remis en cause un jugement au terme duquel le Groupe avait obtenu en 2006 le remboursement de 137 millions de reals de taxes IPI (200 millions de reals intérêts inclus au 30 juin 2012). Ce jugement avait été émis en dernière instance de façon définitive. Le Groupe estimant qu'une issue favorable sur ce dossier est plus probable qu'improbable, aucune provision n'a été constituée.

AUTRES PROVISIONS COURANTES

Elles sont constituées de provisions diverses au titre de remises clients, pénalités de retard et divers risques identifiés à la clôture. Au 30 juin 2012, les émissions réelles de gaz à effet de serre sont inférieures aux quotas alloués par l'État, et en conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre.

Note 16 Autres passifs long terme

Au 31/12/2011	92 113
Effet des variations de change	- 10 437
Autres variations	73 380
AU 30/06/2012	155 056

Les autres passifs long terme sont essentiellement composés d'une dette hors exploitation à plus d'un an et de la quote part de V & M do Brasil sur la dette de VSB vis-à-vis de Sumitomo.

Note 17 Engagements envers le personnel

	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Au 30/06/2012					
Valeur actualisée de l'obligation	207 061	45 118	108 109	65 453	425 741
Retraite	181 459	41 386	108 109	59 531	390 485
Engagements de pré-retraite	11 869				11 869
Médailles du travail et avantages médicaux	13 733	3 732		5 922	23 387
Juste valeur des actifs du régime	- 125 269	- 3 569	- 99 348	- 17 920	- 246 106
Coût des services passés non reconnus		- 6 204		- 21	- 6 225
Écarts actuariels	- 30 015	- 1 367	- 18 686	- 10 161	- 60 229
Variations de périmètre et autres					
PROVISION	51 777	33 978	- 9 925	37 351	113 181

Les montants comptabilisés au 30 juin 2012 résultent d'une projection établie à partir d'évaluation des engagements de retraite au 31 décembre 2011 à hypothèses identiques.

Un test de sensibilité a été effectué au 31 décembre 2011 sur les indemnités de retraite ainsi que les médailles du travail :

- en France, une variation du taux d'actualisation de 1 % entraînerait une variation d'environ 3,8 millions d'euros de ces engagements ;
- en Allemagne, une variation du taux d'actualisation de 1 % entraînerait une variation d'environ 18,9 millions d'euros de ces engagements ;
- au Royaume Uni, une variation du taux d'actualisation de 1 % entraînerait une variation d'environ 20,4 millions d'euros de ces engagements.

Au 30 juin 2012, le taux Iboxx, obligations d'entreprises notées AA s'élève à 3,38 % en France et en Allemagne soit 1,3 point de différence avec le taux de 4,70 % retenu fin 2011. Vallourec appliquant la méthode du corridor, cette évolution augmenterait l'engagement total (hors bilan) en France et en Allemagne d'environ 30 millions d'euros.

Les charges comptabilisées au cours du semestre comprennent les droits supplémentaires acquis au titre d'un semestre supplémentaire de présence, la variation des droits existants en début d'exercice du fait de l'actualisation financière, les coûts des services passés enregistrés dans la période, le rendement attendu des actifs de régime, les effets des réductions ou liquidations de plans, l'amortissement des écarts actuariels. La part relative à l'actualisation des droits est enregistrée en résultat financier et le rendement des actifs de régime est enregistré dans les produits financiers.

Ces charges se décomposent comme suit :

Charges du semestre	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Au 30/06/2012					
Coût des services rendus	2 860	1 319	1 059	1 421	6 659
Charges d'intérêt sur l'obligation	4 524	1 022	2 483	1 780	9 809
Rendement attendu des actifs du régime	- 2 348	- 62	- 2 772	- 709	- 5 891
Pertes/Gains actuariels nets comptabilisés au cours du semestre	469	93	257	316	1 135
Coût des services passés		241		2	243
CHARGES NETTES COMPTABILISÉES	5 505	2 613	1 027	2 810	11 955

Les montants comptabilisés au 30 juin 2012 résultent d'une projection établie à partir de l'évaluation des engagements de retraite au 31 décembre 2011 à hypothèses identiques.

AUTRES ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL (OPTIONS ET ACTIONS DE PERFORMANCE)

Plans d'options d'achats ou de souscription d'actions

CARACTÉRISTIQUES DES PLANS

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2011, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

ÉVOLUTION DU NOMBRE D'OPTIONS EN COURS DE VALIDITÉ

Pour l'ensemble de ces plans, l'évolution du nombre d'options en cours de validité est la suivante :

(en nombre d'options)	30/06/2012
Total à l'ouverture de l'exercice	2 151 887
Options distribuées	-
Options exercées	-
Options non exercées à la date d'expiration	-
Options radiées ^(a)	-
Total à la clôture de l'exercice	2 151 887
Dont options pouvant être exercées	-

(a) Bénéficiaires ayant quitté le Groupe.

Le détail du nombre d'options en cours de validité par plan est le suivant :

	30/06/2012
Plan 2007	277 600
Plan 2008	143 600
Plan 2009	547 600
Plan 2010	499 200
Plan 2011	683 887

Plans d'attribution d'actions de performance

CARACTÉRISTIQUES DU NOUVEAU PLAN MIS EN PLACE AU COURS DU SEMESTRE :

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2011, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les caractéristiques des plans intervenus depuis le 1^{er} janvier 2012 sont les suivantes :

	Plan 2012	Plan 2012 2-4-6
Date d'attribution	30/03/2012	30/03/2012
Durée d'acquisition	2 ans (résidents français) ou 4 ans (résidents non français)	2 ans (résidents français) ou 4 ans (résidents non français)
Durée de conservation	2 ans (résidents français) ou néant (résidents non français)	2 ans (résidents français) ou néant (résidents non français)
Nombre de bénéficiaires à l'origine	1 591	21 686
Nombre théorique d'actions attribuées	292 350	130 116

ÉVOLUTION DU NOMBRE D' ACTIONS

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

	Total
Nombre théorique initial d'actions attribuées	1 363 771
Nombre d'actions annulées	(22 087)
Nombre théorique d'actions acquises ou en cours d'acquisition	1 341 684
Nombre d'actions livrées au cours du 1 ^{er} semestre 2012	81 936

Note 18 Autres passifs courants

	Dettes sociales	Dettes fiscales	Dettes liées à l'acquisition d'actifs	Produits constatés d'avance	Autres dettes courantes	Total
Au 31/12/2011	232 716	57 503	131 471	11 817	70 878	504 385
Effet des variations de change	- 2 795	- 337	- 1 302	33	1 937	- 2 464
Autres variations	- 6 756	- 317	- 44 379	- 2 285	- 26 436	- 80 173
AU 30/06/2012	223 165	56 849	85 790	9 565	46 379	421 748

Note 19 Informations relatives aux parties liées

	Ventes aux parties liées	Achats auprès des parties liées	Créances sur les parties liées	Dettes envers les parties liées
Au 30/06/2012				
HKM	1 883	258 089	76	32 587
Sociétés intégrées proportionnellement	7 919	19 767	2 423	8 349

Note 20 Engagements hors bilan

ENGAGEMENTS HORS BILAN REÇUS (HORS INSTRUMENTS FINANCIERS)

	31/12/2011	30/06/2012
Commandes fermes d'immobilisations	146 808	103 318
Cautionnements reçus et engagements reçus	150 030	125 501
Autres engagements reçus	63 754	64 480
TOTAL	360 592	293 299
ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNÉS (HORS INSTRUMENTS FINANCIERS)	750 459	693 727

ENGAGEMENTS DONNÉS PAR ÉCHÉANCE

	30/06/2012	< 1 an	> 1 an	> 5 ans
Bilan				
Emprunts et dettes financières à long terme	2 246 203	1 300 744	846 135	99 324
Hors bilan				
Cautions de marché et lettres de crédit données	175 925	107 826	68 062	37
Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés	122 743	9 330	7 477	105 936
Contrat de location à long terme	78 610	9 031	26 583	42 996
Pensions et indemnités de départ à la retraite (écarts actuariels)	66 452		55 727	10 725
Commandes fermes d'immobilisations données	103 318	55 788	3 303	44 227
Autres engagements	146 679	81 309	9 031	56 339
TOTAL	693 727	263 284	170 183	260 260
	31/12/2011	< 1 an	> 1 an	> 5 ans
Bilan				
Emprunts et dettes financières à long terme	2 095 393	906 172	435 171	754 050
Hors bilan				
Cautions de marché et lettres de crédit données	195 322	122 626	72 659	37
Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés	130 595	9 692	14 286	106 617
Contrat de location à long terme	78 502	7 626	27 158	43 718
Pensions et indemnités de départ à la retraite (écarts actuariels)	67 364	-	55 630	11 734
Commandes fermes d'immobilisations données	146 808	34 505	52 557	59 746
Autres engagements	131 868	82 660	1 430	47 778
TOTAL	750 459	257 109	223 720	269 630

Le contrat de co-entreprise signé par les deux actionnaires, Vallourec et Sumitomo prévoit de bénéficier d'une option d'achat de la participation de l'autre actionnaire en cas de changement de contrôle de celui-ci.

Les principaux cours de change utilisés sont décrits en Note 11.

La conversion des éléments du compte de résultat s'effectue au taux moyen de la période considérée.

Note 21 Chiffre d'affaires

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Ventes en France	110 920	85 629
Ventes en Allemagne	323 339	271 621
Autres pays de l'Union européenne	230 585	237 215
Amérique du Nord (Nafta)	622 932	703 628
Amérique du sud	540 648	625 756
Asie	461 952	400 061
Reste du monde	147 543	203 398
TOTAL	2 437 919	2 527 308

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2012 s'élève à 2 527,3 millions d'euros, en augmentation de 3,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2011. A périmètre comparable, après retraitement du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2011 recalculé dans le périmètre du 1^{er} semestre 2012, il est en augmentation de 3 %.

Note 22 Coûts industriels des produits vendus

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Coûts directs sur ventes	- 173 550	- 184 072
Coûts des matières premières consommées	- 688 301	- 749 042
Coûts de main d'œuvre	- 389 170	- 435 140
Autres coûts industriels	- 493 300	- 515 228
Variation de stocks part non matière	67 534	40 605
TOTAL	- 1 676 787	- 1 883 483
Amortissements	- 100 920	- 109 765
TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS)	- 1 777 707	- 1 952 642

Note 23 Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Frais de recherche et développement	- 39 002	- 51 135
Frais commerciaux et dépenses de marketing	- 47 814	- 56 536
Frais généraux et administratifs	- 201 730	- 187 786
TOTAL	- 288 546	- 295 457
Amortissements	- 24 983	- 33 016
TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS)	- 313 529	- 328 473

Le Groupe n'a pas identifié sur ses principaux projets de recherche et développement de coûts significatifs qui répondent aux critères d'immobilisation selon la norme IAS 38. En conséquence, tous les coûts de recherche et développement sont comptabilisés en charges de la période.

CHARGES DE PERSONNEL PAR NATURE ET EFFECTIF MOYEN DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Charges de personnel		
Salaires et traitements	- 366 341	- 392 760
Intéressement et participation	- 21 835	- 24 409
Charges liées aux plans d'options et de souscription d'actions, et aux actions de performance	- 8 639	- 8 059
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 3 mai 2007</i>	881	
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 1^{er} septembre 2008</i>	- 99	
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 31 juillet 2009</i>	- 281	10
<i>Plan d'attribution d'actions de performance "123" du 17 décembre 2009</i>	- 822	- 411
<i>Plan d'option de souscription du 3 septembre 2007</i>	- 542	
<i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2008</i>	- 448	- 572
<i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2009</i>	- 735	- 723
<i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2010</i>	- 979	91
<i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2011</i>	0	- 439
<i>Plan actionnariat salarié "Value 08" du 16 décembre 2008 Incluant le Plan d'attribution d'actions "Value 08"</i>	- 206	- 166
<i>Plan actionnariat salarié "Value 09" du 17 décembre 2009 Incluant le Plan d'attribution d'actions du 17 décembre 2009</i>	- 346	- 341
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 15 mars 2010</i>	- 1 875	- 1 089
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 31 juillet 2010</i>	- 64	- 36
<i>Plan actionnariat salarié Value 10 du 3 décembre 2010 incluant le plan d'attribution d'actions du 3 décembre 2010</i>	- 1 132	- 566
<i>Plan d'attribution d'actions de performance "246" du 3 décembre 2010</i>	- 798	- 786
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 30 mars 2011</i>	- 1 193	- 1 007
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 30 mars 2012</i>	0	- 1 030
<i>Plan actionnariat salarié Value 11 du 15 décembre 2011</i>	0	- 25
<i>Plan d'attribution d'actions de performance "246" du 18 novembre 2011</i>		- 547
<i>Plan d'attribution d'actions de performance "246" du 30 mars 2012</i>		- 422
Charges sociales	- 139 253	- 147 112
TOTAL	- 536 068	- 572 340

Le Groupe a estimé, et pris en compte, les charges qui pourraient être engagées dans le cadre du Droit Individuel à la Formation (D.I.F.) et concernant l'ensemble des sociétés françaises.

Le montant des charges liées aux plans d'options d'achat d'actions et d'attribution d'actions de performance et celui relatif aux charges de retraite est donné en Note 17.

Effectif moyen des sociétés intégrées ^(a)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Cadres	2 857	3 050
Atam	3 765	4 113
Ouvriers	13 808	14 888
TOTAL	20 430	22 051

(a) Les effectifs des sociétés consolidées par intégration proportionnelle sont retenus à hauteur des pourcentages d'intérêts détenus.

Les effectifs du Groupe au 30 juin 2012 s'élèvent à 22 006 personnes contre 21 822 personnes au 31 décembre 2011 et 20 845 personnes au 30 juin 2011.

Note 24 Autres

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Intéressement et participation	- 21 835	- 24 409
Redevances pour concessions et brevets	13 919	15 048
Autres charges et produits	- 6 929	3 983
TOTAL	- 14 845	- 5 378

Dotations aux provisions nettes de reprises

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Le montant des dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation s'élève à	15 372	- 33 633

Note 25 Amortissements

Les dotations aux amortissements s'analysent comme suit :

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Par destination		
Amortissements industriels	- 100 920	- 109 765
Amortissements des immobilisations affectées à la recherche et développement	- 1 783	- 2 858
Amortissements — Départements commerciaux	- 13 750	- 18 329
Amortissements — Frais généraux et administratifs	- 9 450	- 11 829
TOTAL	- 125 903	- 142 781
Par nature		
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles (voir Note 1)	- 22 084	- 28 015
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles (voir Note 2)	- 103 936	- 114 805
Reprises sur amortissements et provisions sur immobilisations corporelles	117	39
TOTAL	- 125 903	- 142 781

Note 26 Cessions d'actifs et frais de restructuration

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition	431	- 74
Dépréciation de stocks spécifiques d'installations arrêtées	0	0
TOTAL DES DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS ET D'ÉCARTS D'ACQUISITION	431	- 74

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Mesures d'adaptation (nettes des dépenses et provisions)	- 1 289	- 95
Résultats de cessions d'actifs immobilisés	441	- 987
TOTAL DES CESSIONS D'ACTIFS ET DES FRAIS DE RESTRUCTURATION	- 848	- 1 082

Note 27 Résultat financier

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Produits financiers		
Revenus de valeurs mobilières de placement	8 367	8 881
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	638	1 213
TOTAL	9 005	10 094
Charges d'intérêts	- 35 239	- 56 125
Autres charges et produits financiers		
Revenu des titres	678	1 237
Revenu des prêts et créances	3 000	1 200
Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report / déport	8 090	2 498
Dotations aux provisions, nettes de reprises	- 161	131
Autres charges et produits financiers	- 5 075	- 2 368
TOTAL	6 532	2 698
Autres charges d'actualisation		
Charges financières d'actualisation sur retraites	- 4 650	- 4 205
Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs	- 4	- 23
TOTAL	- 4 654	- 4 228
RÉSULTAT FINANCIER	- 24 356	- 47 561

Note 28 Rapprochement de l'impôt théorique et de l'impôt réel

Ventilation de la charge d'impôts	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2012
Charge courante d'impôts	- 61 224	- 72 861
Impôts différés	- 28 201	27 313
CHARGE NETTE	- 89 425	- 45 548
Résultat des sociétés intégrées	217 641	105 944
Charge d'impôts	- 89 425	- 45 548
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT IMPÔTS	307 066	151 492
Taux d'imposition légal société consolidante	34,43 %	34,43 %
Impôt théorique	- 105 733	- 52 164
Impact des principaux déficits reportables	- 3 119	- 3 907
Impact des plus ou moins values à long terme	1 069	593
Impact des différences permanentes	16 409	21 661
Impact des différences de taux d'imposition	1 585	- 2 134
Autres impacts	364	- 9 597
CHARGE NETTE	- 89 425	- 45 548
TAUX D'IMPOSITION RÉEL	29,12 %	30,07 %

Les différences permanentes s'analysent principalement par le résultat des minoritaires, par les retenues à la source et par la variation de la quote-part de frais et charges sur les distributions de dividendes.

Lors des clôtures intermédiaires, la charge d'impôts est calculée pour chaque entité fiscale du Groupe en appliquant au résultat avant impôts de la période intermédiaire le taux d'impôt effectif déterminé pour l'année en cours.

Les différences de taux d'imposition reflètent principalement la diversité des taux d'impôts appliqués dans chaque pays (France 34,43 %, Allemagne 31,60 %, États-Unis 36,5 %, Brésil 34 % et Chine 25 %).

Note 29 Information sectorielle

SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur opérationnel, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs et aux investissements pour les premiers semestres 2011 et 2012.

Le secteur "Holdings et divers" inclut les sociétés Vallourec et V & M Tubes.

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

1 ^{er} semestre 2012	Tubes sans soudure	Speciality products	Holdings & divers ^(a)	Opérations inter-secteurs	Total
Compte de résultat					
Ventes à des clients externes	2 400 606	126 494	208		2 527 308
Résultat brut d'exploitation	355 815	2 354	- 14 273	- 906	342 990
Dotations aux amortissements	- 133 356	- 9 204	- 418	197	- 142 781
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition	- 74				- 74
Cession d'actifs et frais de restructuration	- 1 093	80	- 69		- 1 082
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	221 292	- 6 770	- 14 760	- 709	199 053
Produits non répartis					12 792
Charges non réparties					- 60 353
Résultat avant impôts					151 492
Impôts sur les bénéfices					- 45 548
Résultat des sociétés mises en équivalence					5 633
Résultat net de l'ensemble consolidé					111 577
Bilan					
Actifs non courants	5 431 624	219 455	4 149 510	- 3 960 626	5 839 963
Actifs courants	2 571 144	175 464	275 073	- 236 230	2 785 451
Trésorerie	405 042	39 895	963 898	- 829 428	579 407
TOTAL ACTIFS	8 407 810	434 814	5 388 481	- 5 026 284	9 204 821
Capitaux propres	4 397 235	167 658	3 427 485	- 3 304 226	4 688 152
Intérêts des minoritaires	401 628	8 200		- 24	409 804
Passifs long terme	1 300 156	9 412	790 031	- 652 124	1 447 475
Passifs courants	2 308 791	249 544	1 170 965	- 1 069 910	2 659 390
TOTAL PASSIFS	8 407 810	434 814	5 388 481	- 5 026 284	9 204 821
Flux					
Investissements incorporels, corporels et biologiques	300 808	13 569	77		314 454
Autres informations					
Effectifs moyens	20 273	1 585	193		22 051
Charges de personnel	- 511 120	- 34 672	- 26 551	3	- 572 340

(a) Vallourec et V & M Tubes.

1 ^{er} semestre 2011	Tubes sans soudure	Speciality products	Holdings & divers ^(a)	Opérations inter-secteurs	Total
Compte de résultat					
Ventes à des clients externes	2 257 328	143 873	36 718		2 437 919
Résultat brut d'exploitation	464 080	10 617	- 15 005	- 1 950	457 742
Dotations aux amortissements	- 118 951	- 6 659	- 491	198	- 125 903
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition	431				431
Cession d'actifs et frais de restructuration	- 940	116	- 46	22	- 848
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	344 620	4 074	- 15 542	- 1 730	331 422
Produits non répartis					15 537
Charges non réparties					- 39 893
Résultat avant impôts					307 066
Impôts sur les bénéfices					- 89 425
Résultat des sociétés mises en équivalence					1 363
Résultat net de l'ensemble consolidé					219 004
Bilan					
Actifs non courants	4 386 760	190 086	3 494 492	- 3 289 329	4 782 009
Actifs courants	2 364 270	177 987	260 983	- 233 759	2 569 481
Trésorerie	525 355	26 503	692 334	- 678 018	566 174
TOTAL ACTIFS	7 276 385	394 576	4 447 809	- 4 201 107	7 917 663
Capitaux propres	3 960 626	159 486	3 121 611	- 2 749 127	4 492 596
Intérêts des minoritaires	243 612	8 365		- 24	251 953
Passifs long terme	1 080 034	12 127	328 050	- 537 492	882 719
Passifs courants	1 992 113	214 598	998 148	- 914 464	2 290 395
TOTAL PASSIFS	7 276 385	394 576	4 447 809	- 4 201 107	7 917 663
Flux					
Investissements incorporels, corporels et biologiques	327 406	24 050	99	- 1	351 554
Autres informations					
Effectifs moyens	18 686	1 558	186		20 430
Charges de personnel	- 477 646	- 34 868	- 26 807	3 253	- 536 068

(a) Vallourec et V & M Tubes et la filiale de commercialisation Vallourec Tubes Canada.

INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Les tableaux suivants présentent des informations sur le chiffre d'affaires (par zones géographiques d'implantation des clients), les investissements ainsi que certaines informations relatives aux actifs (par zones d'implantation des sociétés).

<i>1^{er} semestre 2012</i>	Europe	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie	Reste du Monde	TOTAL
Chiffre d'affaires						
Ventes à des clients externes	594 465	703 628	625 756	400 061	203 398	2 527 308
Bilan						
Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nettes)	1 027 875	1 508 295	1 993 075	611 557	2 105	5 142 907
Flux						
Investissements incorporels, corporels et biologiques	31 040	169 696	73 279	40 100	338	314 453
Autres informations						
Effectifs moyens	9 848	2 620	7 591	1 931	61	22 051
Charges de personnel	- 325 233	- 96 483	- 133 637	- 16 337	- 650	- 572 340

<i>1^{er} semestre 2011</i>	Europe	Amérique du Nord	Amérique du Sud	Asie	Reste du Monde	TOTAL
Chiffre d'affaires						
Ventes à des clients externes	664 844	622 932	540 648	461 952	147 543	2 437 919
Bilan						
Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nets)	1 027 053	1 042 737	1 971 513	317 127	3 263	4 361 693
Flux						
Investissements corporels et incorporels	41 307	142 622	147 867	19 570	188	351 554
Autres informations						
Effectifs moyens	9 583	2 391	6 989	1 449	18	20 430
Charges de personnel	- 318 900	- 85 959	- 120 048	- 10 850	- 311	- 536 068

Note 30 Événements postérieurs à la clôture

La société Vallourec et Crédit Agricole Cheuvreux ont mis fin au contrat de liquidité conclu le 15 janvier 2007, avec effet au 29 juin 2012 (note 8).

Avec effet au 2 juillet 2012, et pour une durée de douze mois renouvelable par tacite reconduction par périodes successives de douze mois, la société Vallourec a confié à la société Rothschild & Cie Banque la mise en oeuvre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 21 mars 2011.

Pour la mise en oeuvre de ce contrat de liquidité, les moyens suivants ont été affectés au compte de liquidité :

- 490 500 actions ;
- 9 000 000 d'euros.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2012

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre 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 résumés de la société Vallourec, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire dans le contexte économique décrit dans la note B-Principes comptables de l'annexe. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 26 juillet 2012

Les Commissaires aux Comptes,

Deloitte & Associés

Jean-Marc Lumet

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.
Catherine Porta



Siège social

27, avenue du Général Leclerc
92100 Boulogne-Billancourt (France)
552 142 200 RCS Nanterre

Tél. : +33 (0)1 49 09 35 00

Fax : +33 (0)1 49 09 36 94

www.vallourec.com

Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance
au capital de 243 253 042 €