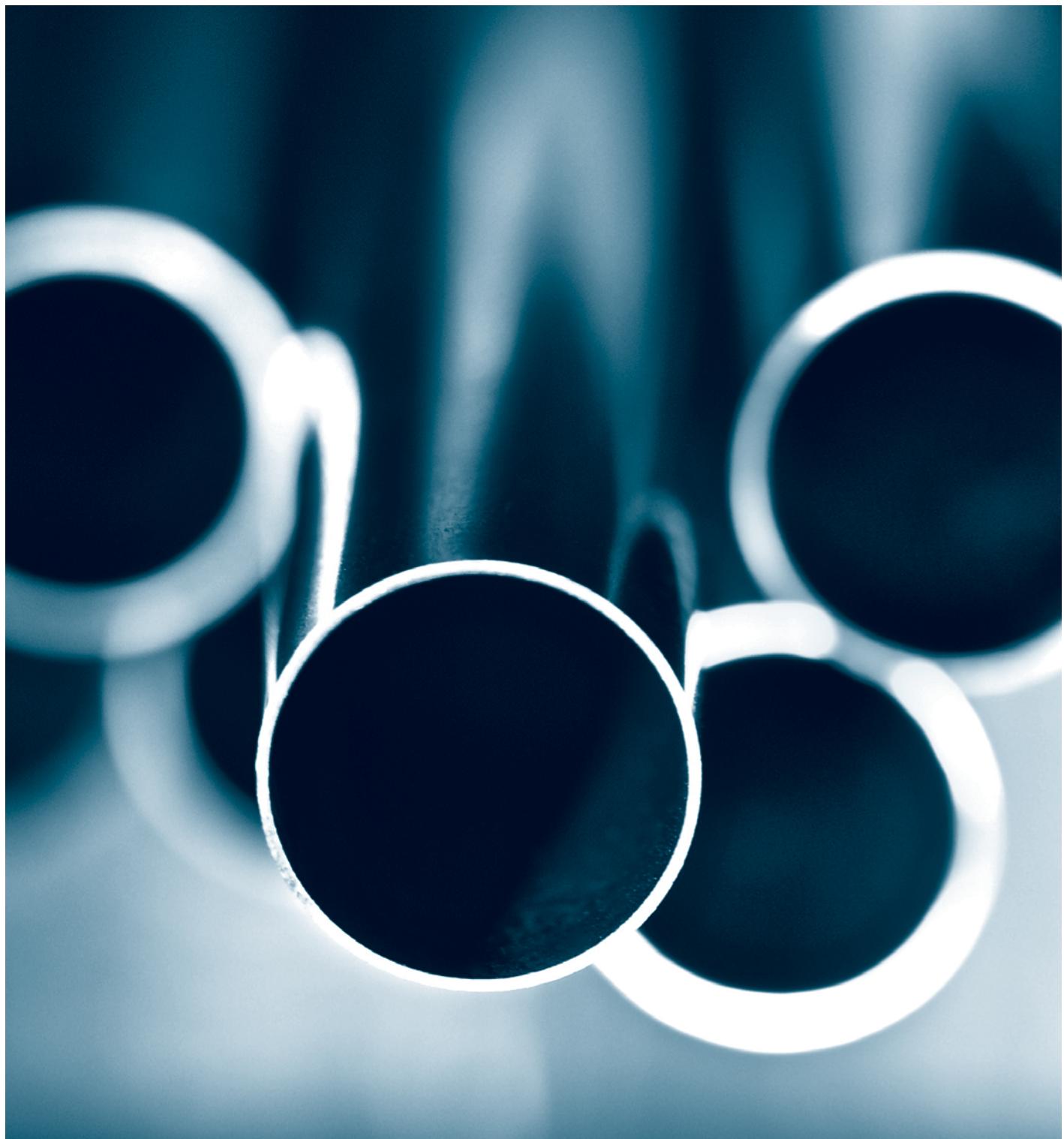


RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

Semestre clos le 30 juin 2013



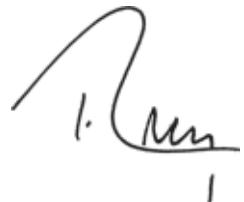
Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Attestation du responsable du rapport financier semestriel | 1 |
| | |
| Rapport d'activité semestriel | 2 |
| <i>Environnement des marchés Vallourec</i> | 2 |
| <i>Activité</i> | 3 |
| <i>Résultats</i> | 4 |
| <i>Investissements industriels et financiers</i> | 4 |
| <i>Transactions avec les parties liées</i> | 5 |
| <i>Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2013</i> | 5 |
| <i>Perspectives</i> | 5 |
| | |
| États financiers semestriels consolidés | 6 |
| <i>État de la situation financière</i> | 6 |
| <i>Compte de résultat</i> | 8 |
| <i>État du résultat global</i> | 9 |
| <i>État de variation des capitaux propres, part du Groupe</i> | 10 |
| <i>État de variation des intérêts minoritaires</i> | 11 |
| <i>État des flux de trésorerie</i> | 12 |
| <i>Annexe résumée aux comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013</i> | 13 |
| | |
| Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013 | 53 |

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 1^{er} août 2013



Philippe Crouzet
Le Président du Directoire

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

Au premier semestre 2013, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2 590 millions d'euros, en hausse de 2,5 % par rapport au chiffre d'affaires consolidé de 2 527 millions d'euros du premier semestre 2012. Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 421 millions d'euros, en hausse de 22,7 % par rapport au résultat brut d'exploitation du premier semestre 2012 (343 millions d'euros). Le taux de marge brute d'exploitation s'est amélioré de 270 points de base par rapport à la même période de l'an dernier pour s'élever à 16,3 % du chiffre d'affaires consolidé. Le résultat net, part du Groupe a atteint 97 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 85 millions d'euros au premier semestre 2012.

ENVIRONNEMENT DES MARCHÉS VALLOUREC

1. Pétrole et gaz

Les prix du pétrole Brent au premier semestre se sont élevés à 106 \$/bbl⁽¹⁾ et sont stables en moyenne par rapport au premier semestre 2012. Les estimations de dépenses mondiales d'exploration et de production ont été revues à la hausse et devraient atteindre environ 678⁽²⁾ milliards de dollars pour l'année 2013, soit une augmentation de 10 % par rapport à 2012.

Aux États-Unis, le nombre d'appareils de forage en activité⁽³⁾ a atteint 1 748 unités à la fin juin 2013, soit un nombre quasi-stable par rapport aux 1 763 unités de fin décembre 2012. Le nombre moyen d'appareils de forage au premier semestre s'est élevé à 1 760 unités, représentant une baisse de 11 % par rapport à la moyenne du premier semestre 2012. Le nombre d'appareils de forage pétrolier a légèrement progressé (+ 3 % par rapport au 1^{er} semestre 2012) avec en moyenne 1 363 unités en activité au premier semestre 2013 à comparer à une moyenne de 1 318 unités au premier semestre 2012. Le forage pétrolier, principalement dédié aux hydrocarbures de schiste, concentrait près de 80 % des appareils de forage à la fin juin 2013 contre 73 % à la fin juin 2012. Le nombre d'appareils de forage gazier a quant à lui diminué de 34 % par rapport à l'année précédente pour atteindre 391 unités en activité en moyenne au cours du 1^{er} semestre 2013. Les prix du gaz (Henry Hub) se sont élevés à 3,8 \$/Mbtu⁽¹⁾ en moyenne au premier semestre 2013, soit une hausse de 50 % par rapport au 1^{er} semestre 2012, mais restent inférieurs au niveau nécessaire pour un redémarrage des forages gaziers.

Dans le reste du monde, le nombre d'appareils de forage internationaux en activité⁽⁴⁾ a atteint 1 333 unités à la fin juin 2013, soit une hausse de 6 % par rapport à la fin décembre 2012 et une augmentation d'en moyenne 7 % par rapport au premier semestre 2012. L'activité au Brésil est tirée par le plan d'investissement quinquennal de Petrobras (237 milliards de dollars dont 147 milliards destinés à l'exploration et à la production entre 2013 et 2017⁽⁵⁾). Le niveau d'activité est également élevé dans le reste du monde notamment au Moyen-Orient, où Aramco a exprimé des besoins importants, et en mer du Nord.

2. Énergie électrique

L'activité de construction de nouvelles centrales se concentre principalement en Asie. Cependant, ces marchés sont désormais caractérisés par une concurrence locale très forte. Dans les pays de l'OCDE, où la maintenance des centrales existantes représente la part principale du marché, les nouveaux projets sont rares et donnent également lieu à une forte concurrence.

Le Conseil d'État chinois a approuvé au cours du second semestre 2012 le plan de sûreté nucléaire, ce qui a autorisé la relance de la construction de nouvelles centrales. La capacité du parc nucléaire chinois devrait ainsi passer de 15 GW en 2013 à 58 GW en exploitation en 2020, avec 25,6 GW supplémentaires en construction mi-2013.

En plus des projets de rénovation destinés à étendre la durée de vie des centrales existantes, comme en France, de nouveaux projets de centrales nucléaires sont également prévus en Asie, au Moyen-Orient et en Europe de l'Est.

3. Pétrochimie

En dépit d'un nombre croissant de projets aux États-Unis d'Amérique, au Moyen-Orient et en Asie, l'environnement est très concurrentiel pour ce type d'applications.

4. Marchés hors énergie

Les marchés hors énergie, en particulier en Europe, restent affectés par un environnement économique peu favorable. La Fédération allemande de la construction mécanique VDMA⁽⁶⁾ a ainsi annoncé que les commandes de machines et biens d'équipement ont enregistré une baisse de 5 % en mai par rapport à la même période l'an passé. Selon la VDMA, « il n'y pas de signal clair de reprise sur le front de l'investissement mondial ». Toutefois, d'après l'IFO Index⁽⁷⁾, le climat des affaires semble s'améliorer légèrement en Allemagne en juin 2013.

(1) Thomson Reuters – moyenne semestrielle, données collectées à la fin juin 2013.

(2) Barclays : Global E&P Spending Update – 4 juin 2013.

(3) Baker Hughes (nombre d'appareils de forage en activité aux États-Unis d'Amérique) – à la fin juin 2013.

(4) Baker Hughes (nombre d'appareils de forage internationaux en activité = hors Amérique du Nord) – à la fin juin 2013.

(5) Petrobras : Business and Management Plan 2013-2017 – 19 mars 2013.

(6) VMDA : Verband Deutscher Maschinen- und Anlagenbau – 28 juin 2013.

(7) IFO Business Climate Index – juin 2013.

Au Brésil, une reprise d'activité a été constatée dans l'industrie automobile, notamment pour les véhicules industriels. Les perspectives d'activité globales du pays ont été révisées à la baisse mais restent néanmoins positives, avec une prévision de croissance du PIB pour 2013 abaissée en juillet⁽¹⁾ de + 3,2 % à + 2,3 %.

ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires par marché

Énergie

Au premier semestre 2013, le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** a progressé de 10,8 % par rapport au premier semestre 2012 à 1 679 millions d'euros, soit 65 % du chiffre d'affaires du Groupe (contre 60 % au premier semestre 2012).

Aux États-Unis, le nombre moyen d'appareils de forage en activité⁽²⁾ au cours du premier semestre 2013 a été en dessous de la moyenne du premier semestre 2012. Toutefois, cette diminution a été partiellement compensée par une plus grande efficacité des forages. Les prix sont restés stables au deuxième trimestre 2013 par rapport au premier trimestre 2013, mais sont inférieurs aux niveaux de 2012. Porté par les succès commerciaux de ses connexions VAM® spécifiquement dédiées à l'exploitation des bassins schisteux, le Groupe a continué de bénéficier de son bon positionnement sur le marché du pétrole de schiste, compensant la faiblesse persistante du marché du gaz de schiste qui ne montre pas encore de signe de reprise, contrairement à ce qui était anticipé. Les livraisons en provenance de la nouvelle usine de Youngstown (États-Unis) ont augmenté progressivement depuis le début de l'année.

Sur l'ensemble du premier semestre 2013, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz aux États-Unis a légèrement diminué par rapport au premier semestre 2012, l'augmentation des volumes ayant été compensée par la baisse des prix.

Dans le reste du monde, le nombre d'appareils de forage internationaux en activité⁽³⁾ a augmenté, avec des niveaux d'activité élevés dans la plupart des régions.

Au Moyen-Orient, le chiffre d'affaires de Vallourec a progressé, bénéficiant en particulier d'un bon mix produits comme en Arabie Saoudite. Chez VSB, la qualification en cours des produits premium se déroule conformément au calendrier, ce qui permettra à l'usine d'augmenter progressivement sa production de produits premium afin de satisfaire les commandes provenant notamment d'Afrique et du Moyen-Orient.

Au Brésil, Vallourec a continué de bénéficier d'un bon effet mix lié au marché offshore local de pétrole et de gaz. Afin de renforcer sa collaboration à long terme avec Petrobras et d'être en mesure de satisfaire la demande du marché brésilien pour les produits les plus avancés techniquement, Vallourec a inauguré, en juillet 2013, dans l'État de Rio de Janeiro, un nouveau centre de recherche situé à côté

(1) Banco Central do Brasil Focus Report – 8 juillet 2013.

(2) Baker Hugues (nombre d'appareils de forage en activité aux États-Unis d'Amérique) – à la fin juin 2013.

(3) Baker Hugues (nombre d'appareils de forage internationaux en activité = hors Amérique du Nord) – à la fin juin 2013.

5. Matières premières

Après un rebond constaté à la fin de l'année 2012 et au cours du premier trimestre 2013, les prix spot du mineraï de fer ont marqué un repli au cours du second trimestre 2013.

Les prix de la ferraille ont été à peu près stables au cours du premier semestre 2013 et sont restés inférieurs à ceux enregistrés lors du premier semestre 2012.

du centre de recherche CENPES de Petrobras.

Sur l'ensemble du premier semestre 2013, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz dans le reste du monde est en hausse par rapport au premier semestre 2012, notamment au Brésil.

Le chiffre d'affaires **Énergie électrique** a atteint 257 millions d'euros, en baisse de 7,6 % par rapport au premier semestre 2012. Il représente 10 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Le niveau du marché de l'équipement des centrales électriques conventionnelles est resté faible. Le chiffre d'affaires relatif à l'équipement de centrales nucléaires est affecté par le report de certains projets sur 2014. Pour le reste de l'année 2013, le Groupe n'anticipe pas d'amélioration des marchés de l'énergie électrique.

Dans un environnement très concurrentiel, le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est élevé à 152 millions d'euros sur l'ensemble du premier semestre 2013, en baisse de 13,1 % par rapport au premier semestre 2012. Il représente 6 % du chiffre d'affaires consolidé.

Hors énergie

Sur l'ensemble du premier semestre 2013, le chiffre d'affaires hors énergie a atteint 502 millions d'euros, en baisse de 10,0 % par rapport au premier semestre 2012. Il représente 19 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2013, contre 22 % au premier semestre 2012.

En Europe, le chiffre d'affaires lié aux activités hors Énergie a diminué en raison de la baisse des prix de vente moyens et d'une base de comparaison élevée en 2012. La demande pour les tubes dédiés à l'activité Mécanique a été notamment pénalisée par la faiblesse du secteur minier. Les marchés de la Construction et de l'Automobile sont restés à des niveaux relativement bas, à l'exception des activités liées aux tubes pour machines agricoles qui, elles, sont bien orientées et l'ont été en particulier au second trimestre. En outre, les prix sont restés sous pression.

Au Brésil, le chiffre d'affaires hors Énergie a bénéficié d'un rebond du marché automobile, en progression au deuxième trimestre 2013 par rapport au deuxième trimestre 2012. Le chiffre d'affaires lié aux ventes de mineraï de fer a diminué au premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012. Le Groupe anticipe une baisse des prix contractuels du mineraï de fer au cours du second semestre 2013.

RÉSULTATS

1. Compte de résultat

Le **chiffre d'affaires consolidé** s'est élevé à 2 590 millions d'euros au premier semestre 2013, en progression de 2,5 % par rapport au premier semestre 2012, en raison d'une stabilité des volumes et d'un effet mix positif, compensés partiellement par la baisse des prix aux États-Unis et un effet de change négatif (-3,3 %).

Les coûts industriels des produits vendus ont atteint 1 877 millions d'euros au premier semestre 2013, soit 72,5 % du chiffre d'affaires, en diminution par rapport au premier semestre 2012 (74,5 % du chiffre d'affaires). Cette amélioration résulte principalement de la progression du mix, liée à une proportion plus élevée des ventes de l'activité Pétrole et gaz, de la poursuite des réductions de coûts, de la poursuite de la montée en puissance des nouvelles usines et d'un effet de change positif sur les ventes en devises ayant fait l'objet de couvertures.

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) ont atteint 272 millions d'euros, soit 10,5 % du chiffre d'affaires. Ceci représente une diminution en valeur et en pourcentage du chiffre d'affaires et résulte de la baisse des frais administratifs, des dépenses commerciales ainsi que de la réduction des dépenses de R&D liée à la finalisation de certains projets.

Le **résultat brut d'exploitation** s'est élevé à 421 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 22,7 % par rapport au premier semestre 2012. Le taux de marge brute d'exploitation s'est amélioré de 270 points de base pour atteindre 16,3 % du chiffre d'affaires.

Le **résultat d'exploitation** a atteint 229 millions d'euros au premier semestre 2013, en hausse de 15,1 % par rapport au premier semestre 2012. La progression du résultat brut d'exploitation a été partiellement compensée par la hausse des dotations aux amortissements en raison des récents investissements industriels. Les éléments exceptionnels comprennent la provision de 20,6 millions d'euros comptabilisée au premier trimestre 2013 à la suite de la fraude aux

virements internationaux subie par une filiale de Vallourec.

Le **résultat net part du Groupe** s'est élevé à 97 millions d'euros au premier semestre 2013, soit une hausse de 14,1 % par rapport au premier semestre 2012. L'impact de la hausse de l'endettement net sur le résultat financier a été presque entièrement compensé par le moindre coût moyen de la dette. Le taux effectif d'impôt a atteint 35,7 % sur la période.

Le bénéfice net par action a atteint 0,8 € au premier semestre 2013, contre 0,7 € au premier semestre 2012.

2. Flux de trésorerie

La capacité d'autofinancement a atteint 300 millions d'euros au premier semestre 2013, contre 204 millions d'euros au premier semestre 2012. Cette progression résulte principalement de l'amélioration du résultat brut d'exploitation.

Au cours du premier semestre 2013, le besoin en fonds de roulement brut a augmenté de 202 millions d'euros, notamment en raison de la montée en puissance des nouvelles usines.

En juin 2013, 1 338 791 actions nouvelles ont été émises au prix de 36,69 € par action (soit une augmentation du capital de 1,07 %) à la suite de la mise en paiement du dividende en actions. En outre, le montant du dividende versé en numéraire par la société-mère à ses actionnaires s'est élevé à 36 millions d'euros.

En conséquence, l'endettement net a augmenté de 140 millions d'euros au cours du premier semestre 2013 pour atteindre 1 754 millions d'euros au 30 juin 2013, ce qui représente 34,6 % des capitaux propres consolidés (5 075 millions d'euros). L'endettement net sera en légère hausse à la fin de l'année 2013. Au 30 juin 2013, Vallourec disposait d'environ 3 milliards d'euros de financements confirmés, y compris des lignes de crédit confirmées non tirées pour 1,6 milliard d'euros.

INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ET FINANCIERS

Les investissements industriels bruts pour le premier semestre 2013 se sont élevés à 198 millions d'euros, en baisse de 143 millions d'euros par rapport au premier semestre 2012. Pour l'ensemble de l'année 2013, les investissements industriels bruts restent prévus à

650 millions d'euros, y compris moins de 200 millions d'euros pour la finalisation de la construction des lignes de finition de la nouvelle usine de Youngstown (États-Unis).

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au 1^{er} semestre 2013 concernent principalement les achats de ronds d'acier à la société HKM pour un montant de 227 millions d'euros.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE RESTE DE L'EXERCICE 2013

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans le chapitre 5, section 5.1 « Principaux risques » du document de référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 24 avril 2013 sous la référence D. 13-0419, susceptibles d'impacter le reste de l'exercice 2013. 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 figure en Notes 8 et 15 aux états financiers annuels consolidés et en Notes 8 et 14 aux états financiers semestriels.

PERSPECTIVES

Les indicateurs des marchés Pétrole et gaz sur lesquels Vallourec opère restent bien orientés du fait du marché brésilien et d'une activité soutenue dans le reste du monde, et ce, malgré l'absence de reprise de l'activité de forage gazier aux États-Unis. L'environnement économique reste difficile pour les autres marchés du Groupe, avec une visibilité limitée.

Dans ces conditions et grâce à la montée en puissance progressive des nouvelles usines, Vallourec continue de viser, pour l'exercice 2013, une progression des volumes et du chiffre d'affaires, ainsi qu'une amélioration du taux de marge brute d'exploitation.

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

COMPTE SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2013

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2012 ^(a) | 30/06/2013 |
|---|-------|---------------------------|------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| Immobilisations incorporelles nettes | 1 | 223 467 | 234 520 |
| Écarts d'acquisition | 1 | 511 382 | 514 954 |
| Immobilisations corporelles brutes | 2.1 | 5 833 970 | 5 849 412 |
| moins : amortissements cumulés | 2.1 | - 1 513 858 | - 1 620 421 |
| Immobilisations corporelles nettes | 2.1 | 4 320 112 | 4 228 991 |
| Actifs biologiques | 2.2 | 196 134 | 186 784 |
| Titres mis en équivalence | 3 | 161 977 | 163 206 |
| Autres actifs non courants | 4 | 408 098 | 446 422 |
| Impôts différés – actif | 5 | 213 186 | 182 517 |
| TOTAL | | 6 034 356 | 5 957 394 |
| ACTIFS COURANTS | | | |
| Stocks et en-cours | 6 | 1 429 714 | 1 579 016 |
| Clients et comptes rattachés | 7 | 968 957 | 1 028 406 |
| Instruments dérivés – actif | 8 | 59 351 | 20 761 |
| Autres actifs courants | 9 | 202 567 | 295 810 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10 | 546 160 | 843 779 |
| TOTAL | | 3 206 749 | 3 767 772 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 9 241 105 | 9 725 166 |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

Passif

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2012 ^(a) | 30/06/2013 |
|--|-------|---------------------------|------------------|
| CAPITAUX PROPRES | 11 | | |
| Capital | | 249 893 | 252 570 |
| Primes | | 817 137 | 863 580 |
| Réserves consolidées | | 3 549 026 | 3 689 784 |
| Réserves, instruments financiers | | - 249 | - 9 639 |
| Réserves de conversion | | - 65 023 | - 193 796 |
| Résultat de la période | | 221 152 | 96 842 |
| Actions propres | | - 43 426 | - 39 583 |
| Capitaux propres – part du Groupe | | 4 728 510 | 4 659 758 |
| Intérêts minoritaires | 13 | 415 387 | 415 136 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 5 143 897 | 5 074 894 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Emprunts et dettes financières | 14 | 1 410 274 | 1 402 594 |
| Engagements envers le personnel | 17 | 215 032 | 210 949 |
| Provisions | 15 | 12 872 | 12 377 |
| Impôts différés – passif | 5 | 189 746 | 144 457 |
| Autres passifs long terme | 16 | 196 835 | 211 759 |
| TOTAL | | 2 024 759 | 1 982 136 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Provisions | 15 | 153 299 | 158 920 |
| Emprunts et concours bancaires courants | 14 | 749 752 | 1 195 475 |
| Fournisseurs | | 677 715 | 761 340 |
| Instruments dérivés – passif | 8 | 15 402 | 30 062 |
| Dettes d'impôts | | 42 542 | 52 966 |
| Autres passifs courants | 18 | 433 739 | 469 373 |
| TOTAL | | 2 072 449 | 2 668 136 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | | 9 241 105 | 9 725 166 |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

COMpte DE RÉSULTAT

| En milliers d'euros | Notes | Premier semestre 2012 ^(a) | Premier semestre 2013 |
|--|----------------|--------------------------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 21 | 2 527 308 | 2 589 506 |
| Coûts industriels des produits vendus ^(b) | 22 | - 1 883 189 | - 1 876 805 |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(b) | 23 | - 295 457 | - 272 023 |
| Autres | 24 | - 5 378 | - 19 710 |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 343 284 | 420 968 | |
| Amortissements industriels | 25 | - 109 765 | - 135 378 |
| Autres amortissements | 25 | - 33 016 | - 32 052 |
| Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition | 26 | - 74 | - 23 104 |
| Cessions d'actifs et frais de restructuration | 26 | - 1 082 | - 958 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 199 347 | 229 476 | |
| Produits financiers | | 10 094 | 10 412 |
| Charges d'intérêt | | - 56 125 | - 53 420 |
| Coût financier net | | - 46 031 | - 43 008 |
| Autres charges et produits financiers | | 2 698 | - 3 795 |
| Autres charges d'actualisation | | - 4 931 | - 3 614 |
| RÉSULTAT FINANCIER | 27 | - 48 264 | - 50 417 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS | | 151 083 | 179 059 |
| Impôts sur les bénéfices | 28 | - 45 472 | - 63 973 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 3 | 5 633 | 1 172 |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 111 244 | 116 258 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 111 244 | 116 258 |
| Part des minoritaires | | 26 289 | 19 416 |
| Part du Groupe | | 84 955 | 96 842 |
| Part du Groupe : | | | |
| Résultat net par action | 12 | 0,7 | 0,8 |
| Résultat net dilué par action | 12 | 0,7 | 0,8 |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

(b) Avant amortissements.

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| En milliers d'euros | Premier semestre 2012 ^(a) | Premier semestre 2013 |
|---|--------------------------------------|-----------------------|
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 111 244 | 116 258 |
| Autres éléments du résultat global : | | |
| Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | - 35 217 | |
| Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | 10 511 | |
| Éléments non recyclables en compte de résultat | - 24 706 | |
| Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère | - 76 548 | - 124 875 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | 14 609 | - 24 129 |
| Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente | - 4 579 | 7 758 |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | - 5 035 | 7 000 |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente | | |
| Éléments recyclables en compte de résultat | - 71 553 | - 134 246 |
| TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (NETS D'IMPÔT) | - 96 259 | - 134 246 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | 14 985 | - 17 988 |
| Part des minoritaires | 35 117 | 23 333 |
| Part du Groupe | - 20 132 | - 41 321 |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE

| En milliers d'euros | Capital | Primes | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Réserves – variations de juste valeur des instruments de couverture – nettes d'impôt | Total capitaux propres – part du Groupe | | Total Intérêts minoritaires | Total Capitaux Propres |
|--|---------|---------|----------------------|------------------------|--|---|----------------------------|-----------------------------|------------------------|
| | | | | | | Actions propres | Résultat net de la période | | |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2011 TEL QUE PUBLIÉ | | | | | | | | | |
| | 242 869 | 732 568 | 3 349 473 | 205 932 | - 55 773 | - 46 330 | 401 547 | 4 830 286 | 380 022 |
| Retraitements liés au changement de méthode comptable ^(a) | | | | - 45 336 | | | | - 45 336 | - 787 |
| | | | | | | | | | - 46 123 |
| SITUATION AU 1^{ER} JANVIER 2012 RETRAITÉ | | | | | | | | | |
| | 242 869 | 732 568 | 3 304 137 | 205 932 | - 55 773 | - 46 330 | 401 547 | 4 784 950 | 379 235 |
| Autres éléments du résultat global | | | - 24 054 | - 85 979 | 4 946 | | | - 105 087 | 8 828 |
| | | | | | | | | | - 96 259 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2012 ^(a) | | | | | | | 84 955 | 84 955 | 26 289 |
| Résultat global total | | | - 24 054 | - 85 979 | 4 946 | | 84 955 | - 20 132 | 35 117 |
| Affectation du résultat net 2011 | | | 401 547 | | | | - 401 547 | | |
| Variation des actions propres | | | - 4 226 | | | 360 | | - 3 866 | |
| Dividendes mis en distribution | 384 | 5 590 | - 156 420 | | | | | - 150 446 | - 23 421 |
| Paiements en actions | | | 8 059 | | | | | 8 059 | |
| Autres et variations de périmètre | | | - 449 | | | | | - 449 | 17 260 |
| SITUATION AU 30 JUIN 2012 RETRAITÉ | | | | | | | | | |
| | 243 253 | 738 158 | 3 528 594 | 119 953 | - 50 827 | - 45 970 | 84 955 | 4 618 116 | 408 191 |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2012 TEL QUE PUBLIÉ | | | | | | | | | |
| | 249 893 | 817 137 | 3 619 880 | - 64 450 | - 249 | - 43 426 | 216 758 | 4 795 543 | 417 019 |
| Retraitements liés au changement de méthode comptable ^(a) | | | - 70 854 | - 573 | | | 4 394 | - 67 033 | - 1 632 |
| | | | | | | | | | - 68 665 |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2012 RETRAITÉ | | | | | | | | | |
| | 249 893 | 817 137 | 3 549 026 | - 65 023 | - 249 | - 43 426 | 221 152 | 4 728 510 | 415 387 |
| Autres éléments du résultat global | | | - 128 773 | - 9 390 | | | | - 138 163 | 3 917 |
| | | | | | | | | | - 134 246 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2013 | | | | | | | 96 842 | 96 842 | 19 416 |
| Résultat global total | | | - 128 773 | - 9 390 | | | 96 842 | - 41 321 | 23 333 |
| Affectation du résultat net 2012 | | | 221 152 | | | | - 221 152 | | |
| Variation des actions propres | | | - 2 397 | | | 3 843 | | 1 446 | |
| Dividendes distribués ^(b) | 2 677 | 46 443 | - 85 502 | | | | | - 36 383 | - 22 788 |
| Paiements en actions | | | 8 108 | | | | | 8 108 | |
| Autres et variations de périmètre | | | - 602 | | | | | - 602 | - 796 |
| SITUATION AU 30 JUIN 2013 | | | | | | | | | |
| | 252 570 | 863 580 | 3 689 785 | - 193 796 | - 9 639 | - 39 583 | 96 842 | 4 659 758 | 415 136 |
| | | | | | | | | | 5 074 894 |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

(b) Montants nets de la souche de 0,1 million d'euros.

ÉTAT DE VARIATION DES INTÉRêTS MINORITAIRES

| En milliers d'euros | Réserves consolidées | Réserves de conversion | - nettes d'impôt | Réserves – variations de juste valeur des instruments de couverture | Résultat net de la période | Intérêts minoritaires |
|--|----------------------|------------------------|------------------|---|----------------------------|-----------------------|
| | | | | | | |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2011 TEL QUE PUBLIÉ | 311 757 | 12 419 | 570 | 55 276 | 380 022 | |
| Retraitements liés au changement de méthode comptable ^(a) | - 787 | | | | | - 787 |
| SITUATION AU 1^{ER} JANVIER 2012 RETRAITÉ | 310 970 | 12 419 | 570 | 55 276 | 379 235 | |
| Autres éléments du résultat global | - 652 | 9 431 | 49 | | | 8 828 |
| Résultat net au 30 juin 2012 | | | | 26 289 | 26 289 | |
| Résultat global total | - 652 | 9 431 | 49 | 26 289 | 35 117 | |
| Affectation du résultat net 2011 | 55 276 | | | - 55 276 | | |
| Dividendes mis en distribution | - 23 421 | | | | - 23 421 | |
| Autres | 17 260 | | | | 17 260 | |
| SITUATION AU 30 JUIN 2012 RETRAITÉ | 359 433 | 21 850 | 619 | 26 289 | 408 191 | |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2012 TEL QUE PUBLIÉ | 361 078 | 1 517 | 663 | 53 761 | 417 019 | |
| Retraitements liés au changement de méthode comptable ^(a) | - 1 632 | | | | | - 1 632 |
| SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2012 RETRAITÉ | 359 446 | 1 517 | 663 | 53 761 | 415 387 | |
| Autres éléments du résultat global | | 3 898 | 19 | | | 3 917 |
| Résultat net au 30 juin 2013 | | | | 19 416 | 19 416 | |
| Résultat global total | | 3 898 | 19 | 19 416 | 23 333 | |
| Affectation du résultat net 2012 | 53 761 | | | - 53 761 | | |
| Dividendes mis en distribution | - 22 788 | | | | - 22 788 | |
| Autres | - 796 | | | | - 796 | |
| SITUATION AU 30 JUIN 2013 | 389 623 | 5 415 | 682 | 19 416 | 415 136 | |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

| En milliers d'euros | 1 ^{er} semestre 2012 ^(a) | 1 ^{er} semestre 2013 |
|--|---|----------------------------------|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 111 244 | 116 258 |
| ● Dotations nettes aux amortissements et provisions | 180 044 | 231 326 |
| ● Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | - 5 632 | 5 048 |
| ● Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés | 8 059 | 8 109 |
| ● Plus ou moins-values de cessions | 1 161 | - 1 279 |
| ● Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | - 5 631 | - 1 172 |
| ● Dividendes reclassés en autres flux d'investissements | - 1 237 | - 413 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 288 008 | 357 878 |
| ● Coût de l'endettement financier net | 46 031 | 43 008 |
| ● Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 45 472 | 63 973 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 379 511 | 464 859 |
| ● Intérêts versés | - 56 125 | - 53 420 |
| ● Impôts payés | - 129 622 | - 122 033 |
| ● Intérêts encaissés | 10 094 | 10 412 |
| Capacité d'autofinancement | 203 858 | 299 818 |
| ● Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | - 158 337 | - 202 122 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (1) | 45 521 | 97 696 |
| ● Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | - 322 049 | - 186 578 |
| ● Décaissements liés aux acquisitions d'actifs biologiques | - 18 810 | - 11 501 |
| ● Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 301 | 48 597 |
| ● Incidence des acquisitions (variation de périmètre) | | |
| ● 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 | - 151 | 1 264 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (2) | - 342 339 | - 148 218 |
| ● Augmentation et diminution des fonds propres | | |
| ● Dividendes versés au cours de la période | | |
| ● Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | - 150 446 | - 36 383 |
| ● Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées | - 24 291 | - 15 941 |
| ● Mouvements sur actions propres | - 3 866 | 1 445 |
| ● Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 568 276 | 896 193 |
| ● Remboursements d'emprunts | - 380 702 | - 534 726 |
| ● Variation de pourcentage d'intérêt dans les sociétés intégrées | | |
| ● Autres flux liés aux opérations de financement | - 14 179 | - 2 983 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (3) | - 5 208 | 307 605 |
| Incidence de la variation des taux de change (4) | 83 | - 11 091 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE (1 + 2 + 3 + 4) | - 301 943 | 245 991 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | 845 416 | 527 677 |
| Trésorerie nette à la clôture | 543 473 | 773 668 |
| Variation | - 301 943 | 245 991 |

(a) Les données publiées au titre du 31 décembre 2012 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

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 2013

| | Notes | 31/12/2012 | Variation | 30/06/2013 |
|---|-------|------------------|----------------|------------------|
| Trésorerie brute (1) | 10 | 546 160 | 297 619 | 843 779 |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants (2) | 14 | 18 483 | 51 628 | 70 111 |
| TRÉSORERIE (3) = (1) - (2) | | 527 677 | 245 991 | 773 668 |
| Endettement financier brut (4) | 14 | 2 141 544 | 386 415 | 2 527 959 |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET = (4) - (3) | | 1 613 867 | 140 424 | 1 754 291 |

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

| | 31/12/2011 | Variation | 30/06/2012 |
|---|----------------|------------------|------------------|
| Trésorerie brute (1) | 901 886 | - 322 479 | 579 407 |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants (2) | 56 470 | - 20 536 | 35 934 |
| TRÉSORERIE (3) = (1) - (2) | 845 416 | - 301 943 | 543 473 |
| Endettement financier brut (4) | 992 117 | 1 218 152 | 2 210 269 |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET = (4) - (3) | 146 701 | 1 520 095 | 1 666 796 |

ANNEXE RÉSUMÉE AUX COMPTES CONSOLIDÉS DU 1^{ER} SEMESTRE 2013

(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. : 00 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 et méthodes comptables du Groupe

Les états financiers consolidés intermédiaires du 30 juin 2013 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Vallourec le 29 juillet 2013.

1. Déclaration de conformité et référentiel comptable du Groupe

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 2012, 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 2013 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 2013, 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 2012 et le 30 juin 2013 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1^{er} semestre 2013. 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 2012 déposés auprès de l'AMF sous la référence D. 13-0419 en date du 24 avril 2013 (disponibles sur le site internet de la Société www.vallourec.com).

Les données comparatives 2012 présentées dans l'annexe aux comptes consolidés sont retraitées de l'application rétrospective d'IAS 19 révisée « Avantages du personnel » (voir Notes C1 et C2).

2. Principes comptables du 1^{er} semestre 2013

Nouveaux textes d'application obligatoire

A) PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les amendements à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » – présentation des autres éléments du résultat global, sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1^{er} janvier 2012. Ils traitent de la présentation des autres éléments du résultat global qui sont désormais regroupés selon leur recyclage ou non au compte de résultat.

B) AVANTAGES DU PERSONNEL

Les amendements à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », sont d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1^{er} janvier 2012, et les principaux impacts pour Vallourec sont les suivants :

- la suppression de la méthode du corridor relative à la comptabilisation dans le résultat de l'exercice de l'amortissement des pertes et gains actuariels des régimes d'avantages du

personnel à prestations définies : ainsi, les pertes et gains actuariels non encore comptabilisés au 31 décembre 2011 ont été comptabilisés en contrepartie des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2012 ;

- en outre, les pertes et gains actuariels générés postérieurement au 1^{er} janvier 2012 sont immédiatement reconnus en autres éléments du résultat global et ne seront jamais recyclés en résultat. Ainsi, les états financiers consolidés de l'exercice 2012 ont été ajustés de l'annulation de l'amortissement des pertes et gains actuariels en coûts industriels et résultat financier, et de la comptabilisation des pertes et gains actuariels générés en 2012 en autres éléments non recyclables du résultat global ;
- le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime intervenue à compter du 1^{er} janvier 2012 est intégralement comptabilisé en résultat, en coûts industriels et résultat financier, la part des engagements non encore acquis n'étant plus amortie sur la durée d'acquisition des droits. Ainsi, les coûts des services passés non encore comptabilisés au 31 décembre 2011 ont été comptabilisés en contrepartie des capitaux propres consolidés au 1^{er} janvier 2012, et les états financiers consolidés de l'exercice 2012 ont été ajustés de l'annulation de l'amortissement des coûts des services passés en coûts industriels ;
- le rendement attendu des actifs de couverture des régimes de retraite est évalué en utilisant le taux d'actualisation retenu pour l'évaluation des engagements, la surperformance étant prise en capitaux propres.

L'application rétrospective de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel », a conduit au retraitement des états financiers consolidés de l'exercice 2012 à des fins de comparaison. Les impacts détaillés y afférents sont présentés dans la Note C2.

C) ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La norme IFRS 13 « Évaluation de la juste valeur » concerne principalement l'évaluation des instruments financiers. L'application de cette nouvelle norme n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Les comptes consolidés du groupe Vallourec au 30 juin 2013 ne sont pas impactés par les autres textes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013.

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 2014.

Les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2013 pourraient être modifiées en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par la Commission européenne d'ici au 31 décembre 2013. À ce jour, le Groupe n'anticipe toutefois pas, pour la clôture de l'exercice 2013, de changement significatif susceptible d'être induit par les exposés sondages en cours ou à venir.

(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).

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.

3. 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 2012.

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 constituerait des indices de perte de valeur. Au 30 juin 2013, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et a conclu sur la base d'une actualisation des analyses de sensibilité réalisées en 2012 qu'il n'existe pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2013.

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

C – Comparabilité des exercices

1. Application de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel »

Le groupe Vallourec a appliqué à compter du 1^{er} janvier 2013, avec effet rétrospectif au 1^{er} janvier 2012, la norme IAS 19 révisée

« Avantages du personnel » d'application obligatoire au sein de l'Union européenne à compter de cette date. Les principes comptables modifiés et appliqués par le Groupe sont décrits dans la Note B2. Les états financiers de l'exercice 2012 ont été retraités conformément à la norme IAS 19 révisée.

2. Impact sur le compte de résultat du 1^{er} semestre 2012

| En milliers d'euros | Notes | Premier semestre 2012 tel que publié | Impact IAS 19 révisée | Premier semestre 2012 retraité |
|---|-------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 21 | 2 527 308 | | 2 527 308 |
| Coûts industriels des produits vendus | 22 | - 1 883 483 | 294 | - 1 883 189 |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche | 23 | - 295 457 | | - 295 457 |
| Autres | 24 | - 5 378 | | - 5 378 |
| RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 342 990 | 294 | 343 284 |
| Amortissements industriels | 25 | - 109 765 | | - 109 765 |
| Autres amortissements | 25 | - 33 016 | | - 33 016 |
| Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition | 26 | - 74 | | - 74 |
| Cessions d'actifs et frais de restructuration | 26 | - 1 082 | | - 1 082 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 199 053 | 294 | 199 347 |
| Produits financiers | | 10 094 | | 10 094 |
| Charges d'intérêt | | - 56 125 | | - 56 125 |
| Coût financier net | | - 46 031 | | - 46 031 |
| Autres charges et produits financiers | | 2 698 | | 2 698 |
| Autres charges d'actualisation | | - 4 228 | - 703 | - 4 931 |
| RÉSULTAT FINANCIER | 27 | - 47 561 | - 703 | - 48 264 |
| RÉSULTAT AVANT IMPÔTS | | 151 492 | - 409 | 151 083 |
| Impôts sur les bénéfices | 28 | - 45 548 | 76 | - 45 472 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | 3 | 5 633 | | 5 633 |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES | | 111 577 | - 333 | 111 244 |
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | | 111 577 | - 333 | 111 244 |
| Part des minoritaires | | 26 358 | - 69 | 26 289 |
| Part du Groupe | | 85 219 | - 264 | 84 955 |
| Part du Groupe : | | | | |
| ● Résultat net par action | 12 | 0,7 | | 0,7 |
| ● Résultat net dilué par action | 12 | 0,7 | | 0,7 |

3. Impact sur le résultat global du 1^{er} semestre 2012

| En milliers d'euros | Premier semestre 2012 tel que publié | Impact IAS 19 révisée | Premier semestre 2012 retraité |
|---|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 111 577 | - 333 | 111 244 |
| Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | | - 35 217 | - 35 217 |
| Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | | 10 511 | 10 511 |
| Éléments non recyclables en compte de résultat | | - 24 706 | - 24 706 |
| Perdes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère | - 76 103 | - 445 | - 76 548 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | 14 609 | | 14 609 |
| Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente | - 4 579 | | - 4 579 |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | - 5 035 | | - 5 035 |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente | | | |
| Éléments recyclables en compte de résultat | - 71 108 | - 445 | - 71 553 |
| TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (NETS D'IMPÔT) | - 71 108 | - 25 151 | - 96 259 |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | 40 469 | - 25 484 | 14 985 |
| Part des minoritaires | 35 832 | - 715 | 35 117 |
| Part du Groupe | 4 637 | - 24 769 | - 20 132 |

4. Impact sur le bilan au 31 décembre 2012

ACTIF

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2012 tel que publié | Impact IAS 19 révisée | 31/12/2012 retraité |
|---|-------|---------------------------|-----------------------|---------------------|
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Immobilisations incorporelles nettes | 1 | 223 467 | | 223 467 |
| Écarts d'acquisition | 1 | 511 382 | | 511 382 |
| Immobilisations corporelles brutes | 2.1 | 5 833 970 | | 5 833 970 |
| moins : amortissements cumulés | 2.1 | - 1 513 858 | | - 1 513 858 |
| Immobilisations corporelles nettes | 2.1 | 4 320 112 | | 4 320 112 |
| Actifs biologiques | 2.2 | 196 134 | | 196 134 |
| Titres mis en équivalence | 3 | 161 977 | | 161 977 |
| Autres actifs non courants | 4 | 408 098 | | 408 098 |
| Impôts différés – actif | 5 | 182 171 | 31 015 | 213 186 |
| TOTAL | | 6 003 341 | 31 015 | 6 034 356 |
| ACTIFS COURANTS | | | | |
| Stocks et en-cours | 6 | 1 429 714 | | 1 429 714 |
| Clients et comptes rattachés | 7 | 968 957 | | 968 957 |
| Instruments dérivés – actif | 8 | 59 351 | | 59 351 |
| Autres actifs courants | 9 | 202 567 | | 202 567 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10 | 546 160 | | 546 160 |
| TOTAL | | 3 206 749 | | 3 206 749 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 9 210 090 | 31 015 | 9 241 105 |

PASSIF

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2012 tel que publié | Impact IAS 19 révisée | 31/12/2012 retraité |
|--|-------|------------------------------|--------------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital | 11 | 249 893 | | 249 893 |
| Primes | | 817 137 | | 817 137 |
| Réserves consolidées | | 3 619 880 | - 70 854 | 3 549 026 |
| Réserves, instruments financiers | | - 249 | | - 249 |
| Réserves de conversion | | - 64 450 | - 573 | - 65 023 |
| Résultat de la période | | 216 758 | 4 394 | 221 152 |
| Actions propres | | - 43 426 | | - 43 426 |
| Capitaux propres – part du Groupe | | 4 795 543 | - 67 033 | 4 728 510 |
| Intérêts minoritaires | 13 | 417 019 | - 1 632 | 415 387 |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | | 5 212 562 | - 68 665 | 5 143 897 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | | |
| Emprunts et dettes financières | 14 | 1 410 274 | | 1 410 274 |
| Engagements envers le personnel | 17 | 115 352 | 99 680 | 215 032 |
| Provisions | 15 | 12 872 | | 12 872 |
| Impôts différés – passif | 5 | 189 746 | | 189 746 |
| Autres passifs long terme | 16 | 196 835 | | 196 835 |
| TOTAL | | 1 925 079 | 99 680 | 2 024 759 |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| Provisions | 15 | 153 299 | | 153 299 |
| Emprunts et concours bancaires courants | 14 | 749 752 | | 749 752 |
| Fournisseurs | | 677 715 | | 677 715 |
| Instruments dérivés – passif | 8 | 15 402 | | 15 402 |
| Dettes d'impôts | | 42 542 | | 42 542 |
| Autres passifs courants | 18 | 433 739 | | 433 739 |
| TOTAL | | 2 072 449 | | 2 072 449 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | | 9 210 090 | 31 015 | 9 241 105 |

5. Impact sur le tableau de flux de trésorerie du 1^{er} semestre 2012

| En milliers d'euros | 1 ^{er} semestre 2012 tel que publié | Impact IAS 19 révisée | 1 ^{er} semestre 2012 retraité |
|--|--|--------------------------|--|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 111 577 | - 333 | 111 244 |
| ● Dotations nettes aux amortissements et provisions | 180 338 | - 294 | 180 044 |
| ● Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | - 6 335 | 703 | - 5 632 |
| ● Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés | 8 059 | | 8 059 |
| ● Plus ou moins-values de cessions | 1 161 | | 1 161 |
| ● Quote part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | - 5 631 | | - 5 631 |
| ● Dividendes reclassés en autres flux d'investissements | - 1 237 | | - 1 237 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 287 932 | 76 | 288 008 |
| ● Coût de l'endettement financier net | 46 031 | | 46 031 |
| ● Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 45 548 | - 76 | 45 472 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 379 511 | 0 | 379 511 |
| ● Intérêts versés | - 56 125 | | - 56 125 |
| ● Impôts payés | - 129 622 | | - 129 622 |
| ● Intérêts encaissés | 10 094 | | 10 094 |
| Capacité d'autofinancement | 203 858 | 0 | 203 858 |
| ● Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | - 158 337 | | - 158 337 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (1) | 45 521 | 0 | 45 521 |
| ● Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | - 322 049 | | - 322 049 |
| ● Décaissements liés aux acquisitions d'actifs biologiques | - 18 810 | | - 18 810 |
| ● Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 301 | | 301 |
| ● Incidence des acquisitions (variation de périmètre) | | | |
| ● Trésorerie des filiales acquises (variation de périmètre) | | | |
| ● Incidence des cessions (variation de périmètre) | | | |
| ● Trésorerie des filiales cédées (variation de périmètre) | - 1 630 | | - 1 630 |
| ● Autres flux liés aux opérations d'investissement | - 151 | | - 151 |
| FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (2) | - 342 339 | | - 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 | | - 150 446 |
| ● Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées | - 24 291 | | - 24 291 |
| ● Mouvements sur actions propres | - 3 866 | | - 3 866 |
| ● Encaissements liés aux nouveaux emprunts | 568 276 | | 568 276 |
| ● Remboursements d'emprunts | - 380 702 | | - 380 702 |
| ● Variation de pourcentage d'intérêt dans les sociétés intégrées | | | |
| ● Autres flux liés aux opérations de financement | - 14 179 | | - 14 179 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (3) | - 5 208 | | - 5 208 |
| Incidence de la variation des taux de change (4) | 83 | | 83 |
| VARIATION DE LA TRÉSORERIE (1 + 2 + 3 + 4) | - 301 943 | 0 | - 301 943 |
| Trésorerie nette à l'ouverture | 845 416 | | 845 416 |
| Trésorerie nette à la clôture | 543 473 | | 543 473 |
| Variation | - 301 943 | | - 301 943 |

D – Périmètre de consolidation

Les principales variations de périmètre intervenues depuis le 1^{er} semestre 2012 sont :

| Sociétés intégrées globalement | % intérêt 30/06/2012 | % intérêt 31/12/2012 | % intérêt 30/06/2013 | % contrôle 30/06/2013 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Vallourec Tubes Canada Inc. ^(a) – Canada | 100,0 | 100,0 | 0,0 | 0,0 |
| Serimax Australia – Australie | 0,0 | 0,0 | 100,0 | 100,0 |

(a) Société fusionnée avec Vallourec Canada Inc. au 1^{er} janvier 2013.

E – Notes aux états financiers (en milliers d'euros)

| | |
|---|----|
| Note 1 <i>Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition</i> | 21 |
| Note 2.1 <i>Immobilisations corporelles</i> | 22 |
| Note 2.2 <i>Actifs biologiques</i> | 23 |
| Note 3 <i>Titres mis en équivalence</i> | 23 |
| Note 4 <i>Autres actifs non courants</i> | 23 |
| Note 5 <i>Impôts différés</i> | 24 |
| Note 6 <i>Stocks et en-cours</i> | 24 |
| Note 7 <i>Clients et comptes rattachés</i> | 25 |
| Note 8 <i>Instruments financiers</i> | 25 |
| Note 9 <i>Autres actifs courants</i> | 34 |
| Note 10 <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i> | 34 |
| Note 11 <i>Capitaux propres</i> | 35 |
| Note 12 <i>Résultat par action</i> | 36 |
| Note 13 <i>Intérêts minoritaires</i> | 36 |
| Note 14 <i>Emprunts et dettes financières</i> | 36 |
| Note 15 <i>Provisions pour risques et charges</i> | 40 |
| Note 16 <i>Autres passifs long terme</i> | 41 |
| Note 17 <i>Engagements envers le personnel</i> | 41 |
| Note 18 <i>Autres passifs courants</i> | 43 |
| Note 19 <i>Informations relatives aux parties liées</i> | 43 |
| Note 20 <i>Engagements hors bilan</i> | 44 |
| Note 21 <i>Chiffre d'affaires</i> | 45 |
| Note 22 <i>Coûts industriels des produits vendus</i> | 45 |
| Note 23 <i>Coûts administratifs, commerciaux et de recherche</i> | 45 |
| Note 24 <i>Autres</i> | 47 |
| Note 25 <i>Amortissements</i> | 47 |
| Note 26 <i>Cessions d'actifs et frais de restructuration</i> | 48 |
| Note 27 <i>Résultat financier</i> | 48 |
| Note 28 <i>Rapprochement de l'impôt théorique et de l'impôt réel</i> | 49 |
| Note 29 <i>Information sectorielle</i> | 50 |
| Note 30 <i>Évènements postérieurs à la clôture</i> | 52 |

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 31/12/2012 | 84 280 | 420 046 | 504 326 | 511 405 |
| Acquisitions | 39 360 | 122 | 39 482 | |
| Cessions | | | | |
| Effet des variations de change | - 3 867 | 3 867 | 0 | 3 571 |
| Autres variations | 5 044 | - 65 | 4 979 | |
| AU 30/06/2013 | 124 817 | 423 970 | 548 787 | 514 976 |
| AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR | | | | |
| Au 31/12/2012 | - 52 395 | - 228 464 | - 280 859 | - 23 |
| Dotations nettes aux amortissements de la période | - 6 699 | - 25 042 | - 31 741 | |
| Cessions | | | | |
| Effet des variations de change | 965 | - 2 069 | - 1 104 | 1 |
| Autres variations | - 856 | 293 | - 563 | |
| AU 30/06/2013 | - 58 985 | - 255 282 | - 314 267 | - 22 |
| VALEURS NETTES | | | | |
| Au 31/12/2012 | 31 885 | 191 582 | 223 467 | 511 382 |
| AU 30/06/2013 | 65 832 | 168 688 | 234 520 | 514 954 |

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 constituerait des indices de perte de valeur. Au 30 juin 2013, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et a conclu sur la base d'une actualisation des analyses de sensibilité réalisées en 2012 qu'il n'existe pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2013.

NOTE 2.1 Immobilisations corporelles

| | Terrains | Constructions | Installations techniques, matériels et outillages industriels | Immobilisations corporelles en cours | Autres immobilisations corporelles | Total |
|---|-----------------|------------------|---|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| VALEURS BRUTES | | | | | | |
| Au 31/12/2012 | 118 860 | 846 591 | 3 945 960 | 633 277 | 289 282 | 5 833 970 |
| Acquisitions | 3 | 1 859 | 19 319 | 135 882 | 11 833 | 168 896 |
| Cessions | - 2 | - 71 | - 4 428 | - 18 | - 515 | - 5 034 |
| Effet des variations de change | - 5 438 | - 16 809 | - 76 396 | - 14 934 | - 6 659 | - 120 236 |
| Reclassements et autres variations | 3 541 | 31 441 | 69 287 | - 109 036 | - 23 417 | - 28 184 |
| AU 30/06/2013 | 116 964 | 863 011 | 3 953 742 | 645 171 | 270 524 | 5 849 412 |
| AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR | | | | | | |
| Au 31/12/2012 | - 27 069 | - 180 761 | - 1 189 048 | - 1 104 | - 115 876 | - 1 513 858 |
| Dotations nettes aux amortissements de la période | | - 15 740 | - 102 245 | | - 10 374 | - 128 359 |
| Cessions | | 38 | 4 046 | | 1 849 | 5 933 |
| Effet des variations de change | 1 334 | 2 044 | 16 093 | | 2 668 | 22 139 |
| Reclassements et autres variations | - 483 | | 24 | - 2 393 | - 3 424 | - 6 276 |
| AU 30/06/2013 | - 26 218 | - 194 419 | - 1 271 130 | - 3 497 | - 125 157 | - 1 620 421 |
| VALEURS NETTES | | | | | | |
| Au 31/12/2012 | 91 791 | 665 830 | 2 756 912 | 632 173 | 173 406 | 4 320 112 |
| AU 30/06/2013 | 90 746 | 668 592 | 2 682 612 | 641 674 | 145 367 | 4 228 991 |

Investissements

| | 31/12/2012 | 30/06/2013 | | |
|---|--------------------------|---------------|--------------------------|-----------------------------|
| | incorporels et corporels | biologiques | incorporels et corporels | biologiques (voir Note 2.2) |
| Europe | 122 081 | - | 40 003 | - |
| Amérique du Nord | 359 790 | - | 46 730 | - |
| Amérique du Sud | 161 903 | 28 767 | 77 495 | 11 448 |
| Asie | 96 724 | - | 20 072 | - |
| Autres | 2 472 | - | 24 078 | - |
| Total | 742 970 | 28 767 | 208 378 | 11 448 |
| | 771 737 | | 219 826 | |
| Note 1 : acquisition d'immobilisations incorporelles | 4 784 | - | 39 482 | - |
| Note 2.1 : acquisition d'immobilisations corporelles | 738 186 | - | 168 896 | - |
| Total des investissements industriels | 742 970 | - | 208 378 | - |
| Variation des dettes sur immobilisations et des apports des partenaires ^(a) | 31 454 | - 75 | - 21 800 | - 53 |
| Tableau de trésorerie : les investissements décaissés au cours de l'année s'élèvent à : | 774 424 | 28 692 | 186 578 | 11 501 |
| | | 803 116 | | 198 079 |

(a) En 2012, la part de l'augmentation de capital dans la société V & M Star souscrite par notre partenaire Nippon Steel Sumitomo Metal Corp. (ex-Sumitomo) est présentée en diminution des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations pour un montant de 21,2 millions d'euros.

Principaux contrats de location

Le contrat de location-financement signé en 2010 portant sur la construction d'un équipement de traitement de l'eau chez Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil présente une valeur nette comptable de 192 millions d'euros au 30 juin 2013.

En 2013, Vallourec Star (ex-V & M Star) a mis en place un contrat de location-financement d'une valeur nominale de 64,3 millions de dollars US avec une maturité de cinq ans.

NOTE 2.2 Actifs biologiques

Variation des actifs biologiques

| | Total |
|---|----------------|
| Au 31/12/2012 | 196 134 |
| Investissements | 11 448 |
| Mouvements sur la réévaluation | 64 |
| Cessions | - 322 |
| Dotations nettes aux amortissements de la période | - 7 623 |
| Écart de change | - 12 917 |
| AU 30/06/2013 | 186 784 |

La filiale brésilienne V & M Florestal exploite des forêts d'eucalyptus principalement destinés à produire le charbon de bois utilisé dans les hauts fourneaux de Vallourec Tubos do Brasil (ex-V & M do Brasil) et Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil.

Au 30 juin 2013, la société exploitait environ 112 859 hectares d'eucalyptus sur une surface totale de 232 776 hectares.

Le chiffre d'affaires de V & M Florestal s'élève à 44,2 millions d'euros en 2013 contre 60,4 millions d'euros en 2012.

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 31/12/2012 | 58 089 | 36 851 | 54 905 | 12 132 | 161 977 |
| Reclassement | | | | | |
| Effet des variations de change | | 335 | 1 321 | - 245 | 1 411 |
| Dividendes versés | - 7 | | - 758 | - 589 | - 1 354 |
| Contribution au résultat de la période | | 1 159 | 244 | - 231 | 1 172 |
| AU 30/06/2013 | 58 082 | 38 345 | 55 712 | 11 067 | 163 206 |

NOTE 4 Autres actifs non courants

| | Placements en titres de capitaux propres | Prêts | Autres immobilisations financières | Autres | Total |
|----------------------|--|--------------|--|----------------|----------------|
| Au 31/12/2012 | 68 614 | 7 138 | 38 600 | 293 746 | 408 098 |
| Valeur brute | 76 772 | 6 418 | 37 300 | 328 248 | 448 738 |
| Provisions | - 1 852 | | - 464 | | - 2 316 |
| AU 30/06/2013 | 74 920 | 6 418 | 36 836 | 328 248 | 446 422 |

ÉCHÉANCES DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS

| Au 30/06/2013 | Entre 1 et 5 ans | 5 ans et plus | Total |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Prêts | 4 188 | 2 230 | 6 418 |
| Autres placements en titres de capitaux propres | | 76 772 | 76 772 |
| Autres immobilisations financières | 164 460 | 201 088 | 365 548 |
| TOTAL | 168 648 | 280 090 | 448 738 |

Au 30 juin 2013, les titres classés en actifs disponibles à la vente concernent presque exclusivement les titres Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.

La juste valeur de ces titres au 30 juin 2013, basée sur leur valeur liquidative, est de 71,8 millions d'euros. En l'absence de perte significative ou prolongée, la perte de valeur a été comptabilisée en capitaux propres. La perte de valeur comptabilisée en capitaux propres sur les titres Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp. s'élève à

10,1 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 17,8 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement de créances fiscales à plus d'un an au Brésil et aux États-Unis (respectivement pour 90,3 millions et 48,5 millions d'euros au 30 juin 2013) et d'un prêt d'actionnaires accordé à Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, intégrée proportionnellement, pour un montant de 162,2 millions d'euros.

NOTE 5 Impôts différés

Au 30 juin 2013, le montant des impôts différés actifs non reconnus est de 40 millions d'euros.

NOTE 6 Stocks et en-cours

| | Matières premières et marchandises | Produits en cours de production | Produits intermédiaires et finis | Total |
|---|------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|------------------|
| VALEURS BRUTES | | | | |
| Au 31/12/2012 | 546 195 | 489 849 | 497 961 | 1 534 005 |
| Variations de stocks enregistrées en compte de résultat | 42 654 | 121 963 | 25 519 | 190 136 |
| Effet des variations de change | - 6 812 | - 259 | - 11 135 | - 18 206 |
| Autres variations | | | 3 875 | 3 875 |
| AU 30/06/2013 | 582 037 | 611 553 | 516 220 | 1 709 810 |
| DÉPRÉCIATION | | | | |
| Au 31/12/2012 | - 43 091 | - 16 745 | - 44 455 | - 104 291 |
| Effet des variations de change | 842 | 82 | 1 335 | 2 259 |
| Dotations | - 18 540 | - 7 103 | - 34 531 | - 60 174 |
| Reprises | 13 237 | 4 581 | 13 594 | 31 412 |
| Autres variations | | | | |
| AU 30/06/2013 | - 47 552 | - 19 185 | - 64 057 | - 130 794 |
| VALEURS NETTES | | | | |
| Au 31/12/2012 | 503 104 | 473 104 | 453 506 | 1 429 714 |
| AU 30/06/2013 | 534 485 | 592 368 | 452 163 | 1 579 016 |

NOTE 7 Clients et comptes rattachés

| | Avances et acomptes versés sur commandes | Créances clients et comptes rattachés (brut) | Provisions pour dépréciation | Total |
|--------------------------------|--|--|------------------------------|------------------|
| Au 31/12/2012 | 18 887 | 963 890 | - 13 820 | 968 957 |
| Effet des variations de change | - 1 482 | - 17 975 | 9 | - 19 448 |
| Dotations aux provisions | | | - 248 | - 248 |
| Reprises de provisions | | | 1 017 | 1 017 |
| Autres variations | 19 339 | 58 779 | 10 | 78 128 |
| AU 30/06/2013 | 36 744 | 1 004 694 | - 13 032 | 1 028 406 |

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 active de 44,0 millions d'euros au 31 décembre 2012 à une position nette passive/active de 9,3 millions d'euros au 30 juin 2013.

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 2013 explique l'essentiel des 27,9 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque des couvertures affectées aux prévisions de ventes et d'achats en devises et des 5,6 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque des couvertures adossées aux créances et aux dettes.

Compte tenu du critère d'efficacité de couverture défini par 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 3,0 millions d'euros sur le premier semestre 2013.

Les instruments financiers à caractère spéculatif restent exceptionnels et s'expliquent par la non-éficacité 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 31/12/2012 | Au 30/06/2013 | Variations du premier semestre 2013 | | |
|---|------------------|------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | | | 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) liées aux carnets de commandes et offres commerciales | 25 185 | - 2 711 | - 27 896 | - 27 804 | - 92 |
| Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances clients (et aux dettes commerciales ^(b)) | 1 071 | - 4 567 | - 5 638 | | - 5 638 |
| Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances financières (et aux dettes financières) | 12 055 | - 6 533 | - 18 588 | | - 18 588 |
| 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 | 735 | - 2 228 | - 2 963 | | - 2 963 |
| Comptabilisation des variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt | - 2 657 | | 2 657 | 2 657 | |
| Variation de valeurs liées aux instruments de couverture mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié | 7 559 | 6 737 | - 822 | | - 822 |
| Variation de valeurs liées aux dérivés non qualifiés | 1 | 1 | | | |
| Sous-total Instruments dérivés | 43 949 | - 9 301 | - 53 250 | - 25 147 | - 28 103 |
| ● Dont instruments dérivés – actifs | 59 351 | 20 761 | | | |
| ● Dont instruments dérivés – passifs | 15 402 | 30 062 | | | |
| 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) | - 713 | 4 148 | 4 861 | | 4 861 |
| Évaluation au cours de change à la date de clôture (dettes ^(b) et créances financières) | - 19 877 | 6 878 | 26 755 | | 26 755 |
| Incidences des opérations de couverture | 23 359 | 1 725 | - 21 634 | - 25 147 | 3 513 |
| 3 – Évaluation créances (dettes ^(b)) non couvertes en devises – écart de conversion ^(c) | - 85 | 1 285 | 1 370 | | 1 370 |
| 4 – Évaluation des prêts construction au taux d'intérêt effectif | - 622 | - 930 | - 308 | | - 308 |
| 5 – Évaluation des VMP à juste valeur | 8 | 6 | - 2 | | - 2 |
| 6 – Évaluation des autres placements en titres de capitaux propres à juste valeur | - 14 482 | - 6 724 | 7 758 | 7 758 | |
| 7 – Impôts différés | - 4 078 | 3 083 | 7 161 | 7 000 | 161 |
| TOTAL | 4 100 | - 1 555 | - 5 655 | - 10 389 | 4 734 |
| Contrepartie – cf. tableau de variation des capitaux propres | | | | | |
| Réserves de réévaluation des instruments financiers | 414 | - 8 957 | - 9 371 | - 9 371 | |
| ● Dont part Groupe | - 249 | - 9 639 | - 9 390 | - 9 390 | |
| ● Dont part des minoritaires | 663 | 682 | 19 | 19 | |
| Autres réserves de consolidation | 10 719 | 2 668 | - 8 051 | - 8 051 | |
| Résultat | - 7 033 | 4 734 | 11 767 | 7 033 | 4 734 |
| TOTAL | 4 100 | - 1 555 | - 5 655 | - 10 389 | 4 734 |

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

(b) Montants non significatifs.

(c) La variation de 1,4 million d'euros est à rapprocher du résultat de change réalisé au cours du premier semestre 2013.

La variation de juste valeur des instruments financiers de couverture du risque de change qui impactait les capitaux propres au 31 décembre 2012 était de 25,2 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2013, environ 50 % de la variation de juste valeur négative attachée au carnet de commandes et aux offres commerciales fin 2012 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 2012 qui ont été soit transformées en créances, soit totalement ou partiellement dénouées, soit transformées en créances au cours du premier semestre 2013.

Cet impact correspond essentiellement aux couvertures de créances en dollar US qui représentent plus de 91 % des couvertures impactant les capitaux propres au 31 décembre 2012.

TOTAL DE LA DETTE

31/12/2012

En milliers d'euros

| | Autres emprunts | Liquidités |
|--|------------------|----------------|
| Taux fixe à l'origine | 1 594 546 | |
| Taux variable à l'origine swappé à taux fixe | 229 742 | |
| Taux fixe | 1 824 288 | |
| Taux variable | 335 738 | 546 160 |
| TOTAL | 2 160 026 | 546 160 |

30/06/2013

En milliers d'euros

| | Autres emprunts | Liquidités |
|--|------------------|----------------|
| Taux fixe à l'origine | 2 280 386 | |
| Taux variable à l'origine swappé à taux fixe | | |
| Taux fixe | 2 280 386 | |
| Taux variable | 317 683 | 843 779 |
| TOTAL | 2 598 069 | 843 779 |

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 1 095,3 millions d'euros l'emprunt obligataire émis le 7 décembre 2011 pour un montant nominal de 650 millions d'euros ainsi que les deux placements privés obligataires émis en août 2012 pour un montant total de 455 millions d'euros, ajustés des frais financiers estimés selon la méthode du coût du capital amorti, ainsi que pour 770,0 millions d'euros l'encours de billets de trésorerie qui sont émis à taux fixe dont la maturité est au plus à un an.

La dette financière exposée à une variation des taux d'intérêt s'élève à 317,7 millions d'euros (environ 12 % de la dette brute totale) au 30 juin 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 2013, hormis :

- l'encours de 770,0 millions d'euros de billets de trésorerie émis au plus à six mois,
- diverses lignes de financement au sein des filiales brésiliennes (pour 37,8 millions d'euros).

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.

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 3,2 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).

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 se déprécie) par rapport à une autre devise, 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 12,2 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 (- 193,8 millions d'euros au 30 juin 2013) 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 | 31/12/2012 | 30/06/2013 |
|--|-----------------|------------------|
| USD | 45 284 | 58 362 |
| GBP | - 10 733 | - 13 702 |
| CNY | 32 847 | 39 532 |
| BRL | - 127 387 | - 274 182 |
| Autres | - 5 034 | - 3 806 |
| TOTAL | - 65 023 | - 193 796 |

RISQUE DE TRANSACTION

Le Groupe est soumis à des risques de change en raison de ses expositions commerciales liées à des opérations de ventes et d'achats 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 35,5 % du chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2013) est facturée par des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar US.

Les fluctuations de change entre l'euro, le réal brésilien 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 et certains achats, même s'ils sont libellés en euros, sont influencés par le niveau du dollar US. Ils sont donc impactés 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, avec pour 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 126,6 millions d'euros de la valeur intrinsèque comptabilisée dans les fonds propres consolidés au 30 juin 2013. L'essentiel de ces montants proviendrait des évolutions du dollar US contre l'euro et dans une moindre mesure de BRL 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 2013, les contrats à terme fermes 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 | 31/12/2012 | 30/06/2013 |
|--|------------------|------------------|
| Contrat de change à terme : ventes à terme | 2 025 445 | 1 947 478 |
| Contrat de change à terme : achats à terme | 145 626 | 170 436 |
| Options de change sur ventes | - | - |
| Options de change sur achats | - | - |
| Matières premières et énergie – achats, options | - | - |
| TOTAL | 2 171 071 | 2 117 914 |

ÉCHÉANCES DES CONTRATS AU 30 JUIN 2013

| Contrats sur transactions commerciales | Total | < 1 an | 1 à 5 ans | > 5 ans |
|---|------------------|------------------|----------------|----------|
| Contrats de change : ventes à terme | 1 947 478 | 1 805 917 | 141 561 | - |
| Contrats de change : achats à terme | 170 436 | 157 425 | 13 011 | - |
| Options de change sur ventes | - | - | - | - |
| Options de change sur achats | - | - | - | - |
| Matières premières et énergie – achats, options | - | - | - | - |
| TOTAL | 2 117 914 | 1 963 342 | 154 572 | - |

Les ventes à terme (1 947,5 millions d'euros sur les 2 117,9 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 1,31 et USD/BRL de 2,15.

Les couvertures ont généralement été réalisées en 2012 et 2013 sur une durée moyenne de dix mois 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 : depuis 2011, des ventes à terme pour 527,4 millions de dollars US (403,2 millions d'euros) et pour 200,0 millions de Yuan chinois (24,9 millions d'euros) et des achats à terme pour 10,0 millions de dollars US (7,6 millions d'euros).

Ces instruments sont destinés à couvrir soit l'endettement libellé en USD, 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. Les échéances des achats et ventes à terme s'échelonnent entre 2013 et 2016 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 appliquée 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 77,0 millions d'euros au 30 juin 2013, soit 7,8 % 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 30/06/2013 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 | 597,9 | 134,1 | 33,0 | 15,5 | 1,9 | 782,5 |

Risques actions

Les actions propres détenues par Vallourec au 30 juin 2013 comprennent 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 :

- 177 856 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, 23 274 actions dans le cadre du plan d'actions de performance du 31 juillet 2009, après attribution définitive en 2012 de 4 484 actions dans le cadre du plan d'actions de performance du 31 juillet 2010 et après attribution anticipée de 795 actions radiées ;
- 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 ;

- 314 397 actions propres acquises en 2011 dans le cadre du plan de rachats d'actions du 7 juin 2011, après attribution définitive en 2012, de 27 534 actions dans le cadre du plan d'action de performance du 3 décembre 2010 et après attribution définitive en 2013 de 58 069 actions dans le cadre du plan de performance du 30 mars 2011 ;

- 400 000 actions propres acquises en 2012 dans le cadre du plan de rachat d'actions du 31 mai 2012.

Ces chiffres tiennent compte de la division par deux de la valeur nominale de l'action intervenue le 9 juillet 2010.

Le Directoire, en consultation avec le Conseil de Surveillance, a décidé d'affecter ces actions auto-détenues à la couverture des plans d'actions de performance et d'actionnariat salarié du Groupe.

Avec effet au 2 juillet 2012, Vallourec a mis en place un contrat de liquidité auprès de Rothschild & Cie. Sa mise en œuvre intervient dans le cadre de l'autorisation générale annuelle de rachat d'actions délivrée par l'Assemblée Générale Mixte du 30 mai 2013 (sixième résolution). Pour la mise en œuvre de ce contrat, les moyens suivants ont été affectés au compte de liquidité :

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

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.

| 30/06/2013 | Notes | Catégorie ^(a) | Valeur brute au 30/06/2013 | Coût amorti | Juste valeur par capitaux propres | Juste valeur par résultat |
|--|-------|--------------------------|----------------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| ACTIFS | | | | | | |
| Autres actifs non courants | | | | | | 4 |
| Titres de participation cotés | | ADV | 71 847 | - | 71 847 | - |
| Autres placements en titres de capitaux propres | | ADV | 4 925 | - | 4 925 | - |
| Prêts | | P&C | 6 418 | 6 418 | - | - |
| Autres immobilisations financières | | P&C / ADE ^(b) | 37 300 | 37 300 | - | - |
| Créances clients et comptes rattachés | 7 | P&C | 1 004 694 | 1 004 694 | - | - |
| Instruments dérivés actifs | | | | | | 8 |
| Instruments financiers de couverture ^(f) | | CFT | 20 761 | - | 6 573 | 14 188 |
| Instruments financiers spéculatifs | | AF - JVpR | - | - | - | - |
| Autres actifs courants | 9 | P&C | 295 810 | 295 810 | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10 | AF - JVpR | 843 779 | - | - | 843 779 |
| PASSIFS | | | | | | |
| Emprunts et dettes financières ^{(c) (e)} auprès des établissements de crédit | | | | | | 14 |
| | | CA-TIE | 282 008 | 282 008 | - | - |
| Autres | | CA-TIE | 1 025 054 | 1 025 054 | - | - |
| Emprunts et concours bancaires courants ^{(d) (e)} | | | | | | 14 |
| | | CA-TIE | 70 111 | 70 111 | - | - |
| Fournisseurs | | CA | 761 340 | 761 340 | - | - |
| Instruments dérivés passifs | | | | | | 8 |
| Instruments financiers de couverture | | CFT | 30 060 | - | 9 706 | 20 354 |
| Instruments financiers spéculatifs | | PF - JVpR | 2 | - | - | 2 |
| Autres passifs courants | 18 | CA | 469 373 | 469 373 | - | - |

(a) 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

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

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

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

(e) 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.

(f) Y compris le warrant « Value 08 », « Value 09 », « Value 10 », « Value 11 » et « Value 12 » dont la juste valeur au 30 juin 2013 s'élève à 6,7 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.)

| 30/06/2013 | Rubriques au bilan et classes d'instruments | Catégorie | 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 | | | | | | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | | | | | | |
| Titres de participation cotés | ADV | 71 847 | 71 847 | - | - | - | | | |
| Autres placements en titres de capitaux propres | ADV | 4 925 | - | 4 925 | - | - | | | |
| Instruments dérivés actifs | | | | | | | | | |
| Instruments financiers de couverture | CFT | 20 761 | - | 20 761 | - | - | | | |
| Instruments financiers spéculatifs | PF - JVpR | - | - | - | - | - | | | |
| PASSIFS | | | | | | | | | |
| Instruments dérivés passifs | | | | | | | | | |
| Instruments financiers de couverture | CFT | 30 060 | - | 30 060 | - | - | | | |
| Instruments financiers spéculatifs | PF - JVpR | 2 | - | 2 | - | - | | | |

| 2012 | Notes | Catégorie ^(a) | Valeur brute au 31/12/2012 | Coût amorti | Juste valeur par capitaux propres | Juste valeur par résultat |
|--|-------|--------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|
| ACTIFS | | | | | | |
| Autres actifs non courants | | | | | | |
| Titres de participation cotés | | ADV | 64 118 | - | 64 118 | - |
| Autres placements en titres de capitaux propres | | ADV | 5 196 | - | 5 196 | - |
| Prêts | | P&C | 7 138 | 7 138 | - | - |
| Autres immobilisations financières | | P&C / ADE ^(b) | 39 103 | 39 103 | - | - |
| Créances clients et comptes rattachés | 7 | P&C | 963 890 | 963 890 | - | - |
| Instruments dérivés actifs | | | | | | |
| Instruments financiers de couverture ^(f) | | CFT | 59 351 | - | 59 351 | - |
| Instruments financiers spéculatifs | | AF - JVpR | - | - | - | - |
| Autres actifs courants | 9 | P&C | 202 567 | 202 567 | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 10 | AF - JVpR | 546 160 | - | - | 546 160 |
| PASSIFS | | | | | | |
| Emprunts et dettes financières ^{(c) (e)} auprès des établissements de crédit | | | | | | |
| | 14 | CA-TIE | 528 031 | 528 031 | - | - |
| Dette de crédit-bail | | CA-TIE | - | - | - | - |
| Autres | | CA-TIE | 425 702 | 425 702 | - | - |
| Emprunts et concours bancaires courants ^{(d) (e)} | | | | | | |
| | 14 | CA-TIE | 18 483 | 18 483 | - | - |
| Fournisseurs | | CA | 677 715 | 677 715 | - | - |
| Instruments dérivés passifs | | | | | | |
| Instruments financiers de couverture | | CFT | 15 402 | - | - | 15 402 |
| Instruments financiers spéculatifs | | PF - JVpR | 2 | - | - | 2 |
| Autres passifs courants | 18 | CA | 433 739 | 433 739 | - | - |

(a) 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

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

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

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

(e) 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.

(f) Y compris le warrant « Value 08 », « Value 09 », « Value 10 », « Value 11 » et « Value 12 » dont la juste valeur au 31 décembre 2012 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.).

| 2012 | Rubriques au bilan et classes d'instruments | Catégorie | 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 | 64 118 | 64 118 | - | - |
| Autres placements en titres de capitaux propres | | ADV | 5 196 | - | 5 196 | - |
| Instruments dérivés actifs | | | | | | |
| Instruments financiers de couverture | | CFT | 59 351 | - | 59 351 | - |
| Instruments financiers spéculatifs | | PF - JVpR | - | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | AF - JVpR | 546 160 | 546 160 | - | - |
| PASSIFS | | | | | | |
| Instruments dérivés passifs | | | | | | |
| Instruments financiers de couverture | | CFT | 15 400 | - | 15 400 | - |
| Instruments financiers spéculatifs | | PF - JVpR | 2 | - | 2 | - |

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 31/12/2012 | 4 284 | 68 495 | 36 828 | 18 355 | 74 605 | 202 567 |
| Effet des variations de change | - 56 | - 2 761 | - 1 442 | - 1 734 | - 1 907 | - 7 900 |
| Autres variations | 5 734 | 12 102 | 9 580 | 60 752 | 12 976 | 101 143 |
| AU 30/06/2013 | 9 962 | 77 836 | 44 966 | 77 373 | 85 674 | 295 810 |

NOTE 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | Valeurs mobilières de placement (Brut) | Disponibilités | Total |
|--------------------------------|--|----------------|----------------|
| Au 31/12/2012 | 293 140 | 253 020 | 546 160 |
| Effet des variations de change | - 12 020 | 767 | - 11 253 |
| Autres variations | 276 578 | 32 294 | 308 872 |
| AU 30/06/2013 | 557 698 | 286 081 | 843 779 |

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 nanties) non risquées et de volatilité négligeable.

NOTE 11 Capitaux propres

CAPITAL

Le capital de Vallourec est composé de 126 285 147 actions ordinaires au nominal de 2 euros entièrement libérées au 30 juin 2013.

« Conformément à la résolution approuvée par l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Vallourec du 30 mai 2013, les actionnaires ont été invités à opter pour un paiement du dividende en numéraire ou en actions. Le dividende au titre des résultats 2012 était fixé à 0,69 euro par action.

Cette opération s'est traduite par la création de 1 338 791 actions nouvelles au prix de 36,69 euros par action, dont la livraison et l'admission sur NYSE Euronext à Paris sont intervenues le 25 juin 2013. Le paiement du dividende en numéraire, pour un montant de 36,5 millions d'euros 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 31/12/2012 | 45 284 | - 10 733 | - 127 387 | 32 847 | - 5 034 | - 65 023 |
| Variations | 13 078 | - 2 969 | - 146 795 | 6 685 | 1 228 | - 128 773 |
| AU 30/06/2013 | 58 362 | - 13 702 | - 274 182 | 39 532 | - 3 806 | - 193 796 |

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

| | USD | GBP | BRL | CNY |
|-------------------------------------|------|------|------|------|
| 2012 | | | | |
| Taux moyen | 1,28 | 0,81 | 2,51 | 8,11 |
| Taux clôture | 1,32 | 0,82 | 2,70 | 8,22 |
| 1^{er} semestre 2013 | | | | |
| Taux moyen | 1,31 | 0,85 | 2,67 | 8,13 |
| Taux clôture | 1,31 | 0,86 | 2,89 | 8,03 |

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 | 2012 | Premier semestre 2013 |
|---|----------------|-----------------------|
| Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le résultat de base par action | 221 152 | 96 842 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action | 121 797 523 | 125 632 911 |
| Nombre moyen pondéré d'actions propres pour le résultat de base par action | - 869 091 | - 1 031 114 |
| Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action | 120 928 432 | 124 601 797 |
| RÉSULTAT PAR ACTION (EN EUROS) | 1,8 | 0,8 |
| Résultat par action comparable à 2011 (en euros) | | |
| Effet de la dilution – options d'achat, de souscription d'actions et actions de performance | 355 560 | 704 380 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action | 121 283 992 | 125 306 177 |
| RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN EUROS) | 1,8 | 0,8 |
| Résultat dilué par action comparable à 2011 (en euros) | | |
| Dividendes versés au cours de la période : | | |
| ● au titre de l'exercice précédent | 1,30 | 0,69 |
| ● au titre d'acompte sur l'exercice en cours | - | - |

NOTE 13 Intérêts minoritaires

| | Réserves | Écart de conversion | Résultat | Total |
|----------------------|----------------|---------------------|---------------|----------------|
| Au 31/12/2012 | 360 109 | 1 517 | 53 761 | 415 387 |
| AU 30/06/2013 | 390 305 | 5 415 | 19 416 | 415 136 |

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 mis 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.

Le financement de marché est exclusivement mis en place par Vallourec.

En Europe

Courant avril 2008, Vallourec a contracté un emprunt de 300 millions de dollars US sur cinq ans avec un syndicat de sept banques. Cet emprunt a été remboursé à son échéance 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-devise d'un montant de 1 milliard d'euros à échéance février 2016. Au 30 juin 2013, cette ligne n'est pas tirée.

En complément du financement mis en place par Vallourec, le Groupe a négocié, en juillet 2012, au profit de V & M Tubes cinq lignes bilatérales à moyen terme (trois ans) de 100 millions d'euros chacune. La maturité de trois de ces cinq lignes a été prorogée en 2013 d'une année.

V & M Tubes dispose d'une sixième ligne de crédit bilatérale de même montant mise en place en 2007 et arrivant à échéance en 2014. Chacune de ces lignes comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre des facilités mises en place par Vallourec. Au 30 juin 2013, aucune de ces lignes n'est 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 2013, Vallourec avait un encours de 770 millions d'euros pour des maturités d'un an au plus. Ce programme de billets de trésorerie est noté A-2 par Standard & Poor's.

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

Vallourec a également émis en août 2012 deux placements privés obligataires à long terme pour un montant total de 455 millions d'euros. Les montants et durées respectifs de ces deux placements privés sont de 400 millions d'euros à sept ans avec un coupon annuel de 3,25 % et de 55 millions d'euros à quinze ans avec un coupon annuel de 4,125 %.

La valeur de marché de ces emprunts obligataires émis à taux fixe sont respectivement de 674,4 millions d'euros, 399,7 millions d'euros et 53,4 millions d'euros.

Ces emprunts obligataires ont permis de diversifier et d'augmenter le montant et la maturité des ressources financières du Groupe.

Ces emprunts obligataires comportent 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 Vallourec.

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 Vallourec ou de fiscalité.

Au 30 juin 2013, 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 2013 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 2013, cet emprunt était utilisé pour un montant de 240,8 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 2012 et au premier semestre 2013 pour un montant total de 288 millions de dollars US. Le montant utilisé au 30 juin 2013 s'élève à 45 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.

En 2013, Vallourec Star (ex-V & M Star) a mis en place un contrat de location-financement d'une valeur nominale de 64,3 millions de dollars US avec une maturité de cinq ans.

La valeur au bilan des dettes financières à taux variable est une bonne approximation de leur valeur de marché.

DETTES FINANCIÈRES – PASSIFS NON COURANTS

| | Emprunts auprès des établissements de crédit | Emprunts de crédit-bail | Emprunts obligataires | Autres emprunts et dettes financières assimilées | Total |
|--------------------------------|--|-------------------------|-----------------------|--|------------------|
| Au 31/12/2012 | 221 005 | 93 524 | 1 094 286 | 1 459 | 1 410 274 |
| Émission de nouveaux emprunts | 5 587 | 41 608 | 969 | 170 | 48 334 |
| Remboursements | - 40 412 | - 4 100 | | - 5 653 | - 50 165 |
| Reclassements | | | | | |
| Effet des variations de change | - 5 403 | - 5 312 | | 4 943 | - 5 772 |
| Autres variations | 1 | - 79 | | 1 | - 77 |
| AU 30/06/2013 | 180 778 | 125 641 | 1 095 255 | 920 | 1 402 594 |

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 31/12/2012 | 18 479 | 4 | 307 026 | 38 291 | 385 952 | 749 752 |
| Émission de nouveaux emprunts | 51 651 | 7 | 55 301 | 24 960 | 857 493 | 989 412 |
| Remboursements | | | - 259 313 | - 38 285 | - 228 564 | - 526 162 |
| Reclassements | | | | | 138 | 138 |
| Effet des variations de change | - 30 | | - 1 784 | 1 | - 15 852 | - 17 665 |
| AU 30/06/2013 | 70 100 | 11 | 101 230 | 24 967 | 999 167 | 1 195 475 |

ENDETTEMENT PAR DEVISE

| | USD | EUR | BRL | Autres | Total |
|--|----------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| Au 31/12/2012 – milliers de devises | 621 477 | 1 461 239 | 590 374 | n/a | n/a |
| Au 31/12/2012 – milliers d'euros | 471 030 | 1 461 239 | 218 366 | 9 391 | 2 160 026 |
| Au 30/06/2013 – milliers de devises | 430 820 | 2 030 956 | 580 142 | n/a | n/a |
| AU 30/06/2013 – MILLIERS D'EUROS | 329 373 | 2 030 956 | 200 748 | 36 992 | 2 598 069 |

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 31/12/2012 | 61 229 | 22 452 | 121 297 | 665 438 | 539 858 | 1 410 274 |
| Crédits-bails | 13 331 | 12 949 | 13 080 | 31 480 | 54 801 | 125 641 |
| Autres dettes financières non courantes | 16 598 | 113 287 | 658 625 | 9 093 | 479 350 | 1 276 953 |
| AU 30/06/2013 | 29 929 | 126 236 | 671 705 | 40 573 | 534 151 | 1 402 594 |

ANALYSE PAR ÉCHÉANCE DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES COURANTS

| | < 3 mois | > 3 mois et < 1 an | Total |
|--|----------------|--------------------|------------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 17 857 | 289 169 | 307 026 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 265 660 | 112 056 | 377 716 |
| Dette de crédit-bail | 188 | 8 048 | 8 236 |
| Intérêts courus sur emprunts | 32 018 | 6 273 | 38 291 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 18 483 | | 18 483 |
| Au 31/12/2012 | 334 206 | 415 546 | 749 752 |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 21 005 | 80 225 | 101 230 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 616 699 | 369 351 | 986 050 |
| Dette de crédit-bail | 1 507 | 11 611 | 13 118 |
| Intérêts courus sur emprunts | 13 954 | 11 013 | 24 967 |
| Concours bancaires (trésorerie passive) | 70 110 | | 70 110 |
| AU 30/06/2013 | 723 275 | 472 200 | 1 195 475 |

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 |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|------------------|
| Taux fixes à l'origine | 234 217 | 1 306 911 | 53 418 | | 1 594 546 |
| Taux variables à l'origine swappés à taux fixes | | 229 742 | | | 229 742 |
| Taux fixes | 234 217 | 1 536 653 | 53 418 | | 1 824 288 |
| Taux variables | 150 432 | 81 865 | 97 668 | 5 773 | 335 738 |
| Au 31/12/2012 | 384 649 | 1 618 518 | 151 086 | 5 773 | 2 160 026 |
| Taux fixes à l'origine | 792 038 | 1 295 763 | 192 585 | | 2 280 386 |
| Taux variables à l'origine swappés à taux fixes | | | | | |
| Taux fixes | 792 038 | 1 295 763 | 192 585 | | 2 280 386 |
| Taux variables | 301 653 | 4 842 | 11 188 | | 317 683 |
| AU 30/06/2013 | 1 093 691 | 1 300 605 | 203 773 | | 2 598 069 |

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

L'endettement à taux fixe à l'origine à un taux inférieur à 3 % concerne essentiellement les billets de trésorerie.

NOTE 15 Provisions pour risques et charges

| Passifs non courants | Provisions pour environnement |
|--------------------------------|-------------------------------|
| Au 31/12/2012 | 12 872 |
| Dotations de la période | 352 |
| Utilisations | |
| Effet des variations de change | - 847 |
| Autres | |
| AU 30/06/2013 | 12 377 |

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 31/12/2012 | 50 675 | 42 607 | 2 001 | 30 110 | 27 906 | 153 299 |
| Dotations de la période | 19 607 | 29 359 | 1 055 | 491 | 9 205 | 59 717 |
| Utilisations | - 12 209 | - 21 841 | - 229 | - 509 | - 3 894 | - 38 682 |
| Autres reprises | - 6 985 | | | - 197 | - 3 567 | - 10 749 |
| Effet des variations de change | - 1 247 | - 351 | | - 1 652 | - 1 401 | - 4 651 |
| Autres (reclassements) | - 63 | | 1 | 48 | | - 14 |
| AU 30/06/2013 | 49 778 | 49 774 | 2 828 | 28 291 | 28 249 | 158 920 |

PROVISION POUR RISQUES FISCAUX

Cette provision couvre essentiellement des risques consécutifs à des contentieux fiscaux au Brésil, certains couverts par des 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 (202 millions de reals intérêts inclus au 31 décembre 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 2013, 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 31/12/2012 | 196 835 |
|--------------------------------|----------------|
| Effet des variations de change | - 14 622 |
| Autres variations | 29 546 |
| AU 30/06/2013 | 211 759 |

Les autres passifs long terme sont essentiellement composés des dettes sur acquisition d'immobilisations, des autres dettes à plus d'un an incluant un prêt d'actionnaires accordé à Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, intégrée proportionnellement.

NOTE 17 Engagements envers le personnel

RÉCONCILIATION DE LA PROVISION

| | Allemagne | France | Royaume-Uni | Autres | Total |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Au 30/06/2013 | | | | | |
| Valeur actualisée de l'obligation | 239 988 | 54 727 | 103 304 | 77 790 | 475 809 |
| Retraite | 216 214 | 50 293 | 103 304 | 55 512 | 425 323 |
| Engagements de pré-retraite | 8 469 | | | | 8 469 |
| Médailles du travail et avantages médicaux | 15 305 | 4 434 | | 22 281 | 42 020 |
| Juste valeur des actifs du régime | - 136 117 | - 3 694 | - 103 448 | - 21 604 | - 264 863 |
| Variations de périmètre et autres | | | | | |
| PROVISION | 103 871 | 51 033 | - 144 | 56 189 | 210 949 |

ÉVOLUTION DE LA PROVISION

| | Allemagne | France | Royaume-Uni | Autres | Total |
|--|----------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
| Provision au 31/12/2012 | 106 532 | 49 607 | 1 435 | 57 458 | 215 032 |
| Charge de la période | 3 976 | 2 507 | 1 010 | 3 058 | 10 551 |
| Montant reconnus en OCI – Réévaluation | | | | | |
| Prestations ou contributions aux fonds | - 6 637 | - 1 081 | - 2 532 | - 1 987 | - 12 237 |
| Effet des variations de change | | | - 57 | - 2 340 | - 2 397 |
| Variations de périmètre et autres | | | | | |
| PROVISION AU 30/06/2013 | 103 871 | 51 033 | - 144 | 56 189 | 210 949 |

Au 30 juin 2013, le taux Iboxx, obligations d'entreprises notées AA selon la durée des engagements, s'élève à 3,20 % en France et en Allemagne (contre 3,20 % au 31 décembre 2012) et à 4,50 % au Royaume-Uni (contre 4,45 % au 31 décembre 2012). Sur la base des analyses de sensibilité réalisées, l'incidence de l'évolution des taux d'actualisation sur les engagements des autres pays a été jugée comme non significative au 30 juin 2013. En conséquence, aucune réévaluation de la provision liée à des écarts actuariels sur l'obligation n'a été constatée au 30 juin 2013.

Selon les évaluations des gestionnaires de fonds, aucun écart significatif entre le rendement attendu et le rendement réel des actifs du régime n'a été constaté en Allemagne et au Royaume-Uni au 30 juin 2013. En conséquence, aucune réévaluation de la provision liée au rendement des actifs du régime n'a été constatée au 30 juin 2013.

CHARGES DE L'EXERCICE

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, le rendement attendu des actifs de régime, les coûts des services passés et l'effet de toute réduction ou liquidation. La part relative à l'acquisition des droits supplémentaires est enregistrée en charges de personnel et le coût financier sur le passif net est enregistré en résultat financier.

Ces charges se décomposent comme suit :

| Charges du semestre | Allemagne | France | Royaume-Uni | Autres | Total |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Au 30/06/2013 | | | | | |
| Coût des services rendus | 2 426 | 1 708 | 1 039 | 1 852 | 7 025 |
| Charges d'intérêt sur l'obligation | 3 702 | 858 | 2 239 | 1 655 | 8 454 |
| Rendement attendu des actifs du régime | - 2 152 | - 59 | - 2 268 | - 449 | - 4 928 |
| Coût des services passés | | | | | |
| Effet de toute réduction ou liquidation | | | | | |
| CHARGES NETTES COMPTABILISÉES | 3 976 | 2 507 | 1 010 | 3 058 | 10 551 |

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 2012, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

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 | 30/06/2013 |
|---|------------|
| Total à l'ouverture de l'exercice | 2 655 087 |
| Options distribuées | - |
| Options exercées | - |
| Options non exercées à la date d'expiration | - |
| Options radiées ^(a) | - |
| Total à la clôture de l'exercice | 2 655 087 |
| 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 :

| | 30/06/2013 |
|-----------|------------|
| Plan 2007 | 277 600 |
| Plan 2008 | 143 600 |
| Plan 2009 | 536 800 |
| Plan 2010 | 491 200 |
| Plan 2011 | 677 287 |
| Plan 2012 | 528 600 |

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 2012, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les caractéristiques des plans intervenus depuis le 1^{er} janvier 2013 sont les suivantes :

| | Plan 2013 | Plan 2013 2.4.6 |
|---------------------------------------|--|--|
| Date d'attribution | 29/03/2013 | 29/03/2013 |
| Durée d'acquisition | 3 ans (résidents français) ou 4 ans (résidents non français) | 3 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 | 1 647 | 21 744 |
| Nombre théorique d'actions attribuées | 295 226 | 130 464 |

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 | 1 759 411 |
| Nombre d'actions annulées | - 50 367 |
| Nombre théorique d'actions acquises ou en cours d'acquisition | 1 709 044 |
| Nombre d'actions livrées au cours du 1 ^{er} semestre 2013 | 58 069 |

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 31/12/2012 | 244 142 | 59 114 | 71 609 | 6 182 | 52 692 | 433 739 |
| Effet des variations de change | - 3 329 | - 1 824 | - 1 353 | 50 | - 3 346 | - 9 802 |
| Autres variations | 415 | 7 102 | - 11 363 | 1 317 | 47 965 | 45 436 |
| AU 30/06/2013 | 241 228 | 64 392 | 58 893 | 7 549 | 97 311 | 469 373 |

La variation des autres dettes courantes correspond essentiellement à la part court terme prêt d'actionnaires accordé à Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, intégrée proportionnellement.

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 30/06/2013 | | | | |
| HKM | 1 070 | 226 987 | | 65 862 |
| Sociétés intégrées proportionnellement | 12 753 | 62 683 | 10 901 | 81 961 |

NOTE 20 Engagements hors bilan

| Engagements hors bilan reçus (hors instruments financiers) | 31/12/2012 | 30/06/2013 |
|---|----------------|----------------|
| Commandes fermes d'immobilisations | 74 690 | 48 725 |
| Cautionnements reçus et engagements reçus | 111 104 | 107 250 |
| Autres engagements reçus | 58 409 | 35 702 |
| TOTAL | 244 203 | 191 677 |
| Engagements hors bilan donnés (hors instruments financiers) | 700 052 | 606 252 |

ENGAGEMENTS DONNÉS PAR ÉCHÉANCE

| | 30/06/2013 | < 1 an | > 1 an | > 5 ans |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bilan | | | | |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 2 598 069 | 1 195 475 | 868 443 | 534 151 |
| Hors bilan | | | | |
| Cautions de marché et lettres de crédit données | 151 067 | 57 502 | 93 528 | 37 |
| Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés | 106 055 | 3 781 | 6 672 | 95 602 |
| Contrat de location à long terme | 75 343 | 8 429 | 22 663 | 44 251 |
| Pensions et indemnités de départ à la retraite (écart actuariels) | | | - | |
| Commandes fermes d'immobilisations données | 48 725 | 48 725 | - | |
| Autres engagements | 225 062 | 47 710 | 144 569 | 32 783 |
| TOTAL | 606 252 | 166 147 | 267 432 | 172 673 |

| | 31/12/2012 | < 1 an | > 1 an | > 5 ans |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Bilan | | | | |
| Emprunts et dettes financières à long terme | 2 160 026 | 749 752 | 870 416 | 539 858 |
| Hors bilan | | | | |
| Cautions de marché et lettres de crédit données | 153 302 | 81 279 | 71 986 | 37 |
| Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés | 118 047 | 9 648 | 10 070 | 98 329 |
| Contrat de location à long terme | 79 870 | 9 670 | 25 828 | 44 372 |
| Pensions et indemnités de départ à la retraite (écart actuariels) | 99 281 | - | 66 352 | 32 929 |
| Commandes fermes d'immobilisations données | 74 690 | 74 690 | - | - |
| Autres engagements | 174 862 | 59 674 | 30 995 | 84 193 |
| TOTAL | 700 052 | 234 961 | 205 231 | 259 860 |

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 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Ventes en France | 85 629 | 79 937 |
| Ventes en Allemagne | 271 621 | 216 548 |
| Autres pays de l'Union européenne | 237 215 | 214 084 |
| Amérique du Nord (Nafta) | 703 628 | 685 606 |
| Amérique du Sud | 625 756 | 608 014 |
| Asie | 400 061 | 627 521 |
| Reste du monde | 203 398 | 157 796 |
| TOTAL | 2 527 308 | 2 589 506 |

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2013 s'élève à 2 590 millions d'euros, en augmentation de 2,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2012.

NOTE 22 Coûts industriels des produits vendus

| | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Coûts directs sur ventes | - 184 072 | - 201 378 |
| Coûts des matières premières consommées | - 749 042 | - 637 531 |
| Coûts de main d'œuvre | - 435 140 | - 453 465 |
| Autres coûts industriels | - 559 329 | - 598 223 |
| Variation de stocks part non matière | 44 394 | 13 792 |
| TOTAL | - 1 883 189 | - 1 876 805 |
| Amortissements | - 109 765 | - 135 378 |
| TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS) | - 1 992 954 | - 2 012 183 |

NOTE 23 Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

| | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Frais de recherche et développement | - 51 135 | - 40 503 |
| Frais commerciaux et dépenses de marketing | - 56 536 | - 51 571 |
| Frais généraux et administratifs | - 187 786 | - 179 949 |
| TOTAL | - 295 457 | - 272 023 |
| Amortissements | - 33 016 | - 32 052 |
| TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS) | - 328 473 | - 304 075 |

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 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Charges de personnel | | |
| Salaires et traitements | - 392 760 | - 403 569 |
| Intéressement et participation | - 24 409 | - 27 133 |
| Charges liées aux plans d'options et de souscription d'actions et aux actions de performance | - 8 059 | - 8 109 |
| <i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2008</i> | - 572 | 0 |
| <i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2009</i> | - 723 | - 770 |
| <i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2010</i> | 91 | - 730 |
| <i>Plan d'option de souscription du 1^{er} septembre 2011</i> | - 439 | - 721 |
| <i>Plan d'option de souscription du 30 août 2012</i> | | - 261 |
| <i>Plan actionnariat salarié « Value 08 » du 16 décembre 2008 Incluant le plan d'attribution d'actions du 16 décembre 2008</i> | - 166 | - 33 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance du 31 juillet 2009</i> | 10 | - 24 |
| <i>Plan actionnariat salarié « Value 09 » du 17 décembre 2009 incluant le plan d'attribution d'actions du 12 décembre 2009</i> | - 341 | - 334 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance 1-2-3 du 17 décembre 2009</i> | - 411 | - 435 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance du 15 mars 2010</i> | - 1 089 | - 611 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance du 31 juillet 2010</i> | - 36 | - 2 |
| <i>Plan actionnariat salarié « Value 10 » du 3 décembre 2010 incluant le plan d'attribution d'actions du 17 novembre 2010</i> | - 566 | - 548 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance 2-4-6 du 3 décembre 2010</i> | - 786 | - 318 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance du 30 mars 2011</i> | - 1 007 | 247 |
| <i>Plan actionnariat salarié « Value 11 » du 18 novembre 2011 incluant le plan d'attribution d'actions du 18 novembre 2011</i> | - 25 | - 25 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance 2-4-6 du 18 novembre 2011</i> | - 547 | - 537 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance du 30 mars 2012</i> | - 1 030 | - 1 174 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance 2-4-6 du 30 mars 2012</i> | - 422 | - 833 |
| <i>Plan actionnariat salarié « Value 12 » du 18 novembre 2012 incluant le plan d'attribution d'actions du 12 novembre 2012</i> | | - 14 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance du 29 mars 2013</i> | | - 699 |
| <i>Plan d'attribution d'actions de performance 2-4-6 du 29 mars 2013</i> | | - 287 |
| Charges sociales | - 147 112 | - 151 692 |
| TOTAL | - 572 340 | - 590 503 |

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.

| | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Effectif moyen des sociétés intégrées ^(a) | | |
| Cadres | 3 050 | 3 215 |
| Atam | 4 113 | 4 029 |
| Ouvriers | 14 888 | 15 058 |
| TOTAL | 22 051 | 22 302 |

(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 2013 s'élèvent à 22 450 personnes contre 22 196 personnes au 31 décembre 2012 et 22 006 personnes au 30 juin 2012.

NOTE 24 Autres

| | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Intéressement et participation | - 24 409 | - 27 133 |
| Redevances pour concessions et brevets | 15 048 | 15 629 |
| Autres charges et produits | 3 983 | - 8 206 |
| TOTAL | - 5 378 | - 19 710 |

| Dotations aux provisions nettes de reprises | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| Le montant des dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation s'élève à | - 33 633 | - 35 095 |

NOTE 25 Amortissements

Les dotations aux amortissements s'analysent comme suit :

| | 1 ^{er} semestre 2012 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Par destination | | |
| Amortissements industriels | - 109 765 | - 135 378 |
| Amortissements des immobilisations affectées à la recherche et développement | - 2 858 | - 4 029 |
| Amortissements – Départements commerciaux | - 18 329 | - 17 507 |
| Amortissements – Frais généraux et administratifs | - 11 829 | - 10 516 |
| TOTAL | - 142 781 | - 167 430 |
| Par nature | | |
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles (voir Note 1) | - 28 015 | - 31 741 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et actifs biologiques (voir Note 2.1 et 2.2) | - 114 805 | - 135 982 |
| Reprises sur amortissements et provisions sur immobilisations corporelles | 39 | 293 |
| TOTAL | - 142 781 | - 167 430 |

NOTE 26 Cessions d'actifs et frais de restructuration

| | 1^{er} semestre 2012 | 1^{er} semestre 2013 |
|---|---|---|
| Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition | - 74 | - 23 104 |
| Dépréciation de stocks spécifiques d'installations arrêtées | 0 | 0 |
| TOTAL DES DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS ET D'ÉCARTS D'ACQUISITION | - 74 | - 23 104 |

| | 1^{er} semestre 2012 | 1^{er} semestre 2013 |
|--|---|---|
| Mesures d'adaptation (nettes des dépenses et provisions) | - 95 | - 1 314 |
| Résultats de cessions d'actifs immobilisés | - 987 | 356 |
| TOTAL DES CESSIONS D'ACTIFS ET DES FRAIS DE RESTRUCTURATION | - 1 082 | - 958 |

Les dépréciations d'actifs comprennent une provision de 20,6 millions d'euros avant impôt comptabilisée suite à une escroquerie aux virements internationaux dont a été victime une filiale de Vallourec.

NOTE 27 Résultat financier

| | 1^{er} semestre 2012 | 1^{er} semestre 2013 |
|---|---|---|
| Produits financiers | | |
| Revenus de valeurs mobilières de placement | 8 881 | 9 875 |
| Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement | 1 213 | 537 |
| TOTAL | 10 094 | 10 412 |
| Charges d'intérêts | - 56 125 | - 53 420 |
| Autres charges et produits financiers | | |
| Revenu des titres | 1 237 | 413 |
| Revenu des prêts et créances | 1 200 | 929 |
| Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report / déport | 2 498 | - 5 076 |
| Dotations aux provisions, nettes de reprises | 131 | - 1 344 |
| Autres charges et produits financiers | - 2 368 | 1 283 |
| TOTAL | 2 698 | - 3 795 |
| Autres charges d'actualisation | | |
| Charges financières d'actualisation sur retraites | - 4 908 | - 3 527 |
| Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs | - 23 | - 87 |
| TOTAL | - 4 931 | - 3 614 |
| RÉSULTAT FINANCIER | - 48 264 | - 50 417 |

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

| | 1^{er} semestre 2012 | 1^{er} semestre 2013 |
|---|---|---|
| Ventilation de la charge d'impôts | | |
| Charge courante d'impôts | - 72 861 | - 75 858 |
| Impôts différés | 27 389 | 11 885 |
| CHARGE NETTE | - 45 472 | - 63 973 |
| Résultat des sociétés intégrées | 105 611 | 115 086 |
| Charge d'impôts | - 45 472 | - 63 973 |
| RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT IMPÔTS | 151 083 | 179 059 |
| Taux d'imposition légal société consolidante | 34,43 % | 34,43 % |
| Impôt théorique | - 52 023 | - 61 656 |
| Impact des principaux déficits reportables | - 3 907 | - 18 449 |
| Impact des plus ou moins-values à long terme | 593 | 1 166 |
| Impact des différences permanentes | 21 737 | 17 594 |
| Impact des différences de taux d'imposition | - 2 134 | 2 783 |
| Autres impacts | - 9 738 | - 5 411 |
| CHARGE NETTE | - 45 472 | - 63 973 |
| TAUX D'IMPOSITION RÉEL | 30,10 % | 35,73 % |

Les différences permanentes s'analysent principalement par le résultat des minoritaires, par les retenues à la source et 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 2012 et 2013.

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 2013 | Tubes sans soudure | Speciality Products | Holdings & divers ^(a) | Opérations inter-secteurs | Total |
|---|--------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------|------------------|
| Compte de résultat | | | | | |
| Ventes à des clients externes | 2 528 727 | 60 582 | 197 | | 2 589 506 |
| Résultat Brut d'exploitation | 456 353 | - 5 751 | - 24 629 | - 5 005 | 420 968 |
| Dotations aux amortissements | - 159 916 | - 7 322 | - 390 | 198 | - 167 430 |
| Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition | - 61 | - 2 443 | - 20 600 | | - 23 104 |
| Cessions d'actifs et frais de restructuration | 119 | - 1 497 | 331 | 89 | - 958 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 296 495 | - 17 013 | - 45 288 | - 4 718 | 229 476 |
| Produits non répartis | | | | | 6 617 |
| Charges non réparties | | | | | - 57 034 |
| Résultat avant impôts | | | | | 179 059 |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | - 63 973 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | | | | 1 172 |
| Résultat Net de l'ensemble consolidé | | | | | 116 258 |
| Bilan | | | | | |
| Actifs non courants | 5 608 802 | 197 024 | 4 637 949 | - 4 486 381 | 5 957 394 |
| Actifs courants | 2 797 977 | 132 154 | 138 491 | - 144 629 | 2 923 993 |
| Trésorerie | 519 582 | 17 375 | 1 101 058 | - 794 236 | 843 779 |
| TOTAL ACTIFS | 8 926 361 | 346 553 | 5 877 498 | - 5 425 246 | 9 725 166 |
| Capitaux propres | 4 420 141 | 118 922 | 3 727 969 | - 3 607 274 | 4 659 758 |
| Intérêts des minoritaires | 407 990 | 7 169 | | - 23 | 415 136 |
| Passifs long terme | 1 631 485 | 34 859 | 1 193 287 | - 877 495 | 1 982 136 |
| Passifs courants | 2 467 379 | 186 164 | 958 411 | - 943 818 | 2 668 136 |
| TOTAL PASSIFS | 8 926 995 | 347 114 | 5 879 667 | - 5 428 610 | 9 725 166 |
| Flux | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 204 443 | 14 185 | 1 198 | | 219 826 |
| Autres informations | | | | | |
| Effectifs moyens | 20 982 | 1 128 | 192 | | 22 302 |
| Charges de personnel | - 537 150 | - 23 128 | - 30 228 | 3 | - 590 503 |

(a) Vallourec et V & M Tubes.

| 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 | 356 109 | 2 354 | - 14 273 | - 906 | 343 284 |
| Dotations aux amortissements | - 133 356 | - 9 204 | - 418 | 197 | - 142 781 |
| Dépréciation d'actifs et d'écart d'acquisition | - 74 | | | | - 74 |
| Cessions d'actifs et frais de restructuration | - 1 093 | 80 | - 69 | | - 1 082 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 221 586 | - 6 770 | - 14 760 | - 709 | 199 347 |
| Produits non répartis | | | | | 12 089 |
| Charges non réparties | | | | | - 60 353 |
| Résultat avant impôts | | | | | 151 083 |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | - 45 472 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | | | | | 5 633 |
| Résultat Net de l'ensemble consolidé | | | | | 111 244 |
| Bilan | | | | | |
| Actifs non courants | 5 460 014 | 219 945 | 4 151 231 | - 3 960 626 | 5 870 564 |
| Actifs courants | 2 571 151 | 175 464 | 275 073 | - 236 230 | 2 785 458 |
| Trésorerie | 405 042 | 39 895 | 963 898 | - 829 428 | 579 407 |
| TOTAL ACTIFS | 8 436 207 | 435 304 | 5 390 202 | - 5 026 284 | 9 235 429 |
| Capitaux propres | 4 331 697 | 166 727 | 3 423 918 | - 3 304 226 | 4 618 116 |
| Intérêts des minoritaires | 400 021 | 8 194 | | - 24 | 408 191 |
| Passifs long terme | 1 395 702 | 10 839 | 795 319 | - 652 124 | 1 549 736 |
| Passifs courants | 2 308 787 | 249 544 | 1 170 965 | - 1 069 910 | 2 659 386 |
| TOTAL PASSIFS | 8 436 207 | 435 304 | 5 390 202 | - 5 026 284 | 9 235 429 |
| 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.

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).

| 1 ^{er} semestre 2013 | Europe | Amérique du Nord | Amérique du Sud | Asie | Reste du Monde | Total |
|--|-----------|------------------|-----------------|----------|----------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | | | | | | |
| Ventes à des clients externes | 510 569 | 685 606 | 608 014 | 627 521 | 157 796 | 2 589 506 |
| Bilan | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nets) | 1 040 321 | 1 598 463 | 1 887 235 | 636 786 | 2 444 | 5 165 249 |
| Flux | | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 40 003 | 46 730 | 88 943 | 20 072 | 24 078 | 219 826 |
| Autres informations | | | | | | |
| Effectifs moyens | 9 819 | 2 928 | 7 272 | 2 214 | 69 | 22 302 |
| Charges de personnel | - 329 941 | - 106 459 | - 133 996 | - 19 206 | - 901 | - 590 503 |

| 1 ^{er} semestre 2012 | 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 (nets) | 1 027 875 | 1 508 295 | 1 993 075 | 611 557 | 2 105 | 5 142 907 |
| Flux | | | | | | |
| Investissements corporels et incorporels | 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 |

NOTE 30 Évènements postérieurs à la clôture

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2013

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

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 2013, 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.3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés. 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note C de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application depuis le 1^{er} janvier 2013 de la norme IAS 19 révisée – Avantages du personnel.

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 30 juillet 2013

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 252 570 294 €