

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2013

Semestre clos le 30 juin 2013



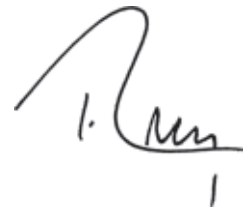
Sommaire

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

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Crouzet', with a vertical line drawn below the signature.

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 ⁽⁴⁾ 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) VDMA : 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

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 minerai 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 minerai de fer a diminué au premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012. Le Groupe anticipe une baisse des prix contractuels du minerai de fer au cours du second semestre 2013.

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

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

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

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS DU GROUPE VALLOUREC
AU 30 JUIN 2013

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Actif

<i>En milliers d'euros</i>	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'écarts 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

<i>En milliers d'euros</i>	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	Actions propres	Résultat net de la période	Total capitaux propres – part du Groupe	Total Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
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	5 210 308
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	5 164 185
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	111 244
Résultat global total			- 24 054	- 85 979	4 946		84 955	- 20 132	35 117	14 985
Affectation du résultat net 2011			401 547				- 401 547			
Variation des actions propres			- 4 226			360		- 3 866		- 3 866
Dividendes mis en distribution	384	5 590	- 156 420					- 150 446	- 23 421	- 173 867
Paiements en actions			8 059					8 059		8 059
Autres et variations de périmètre			- 449					- 449	17 260	16 811
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	5 026 307
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	5 212 562
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	5 143 897
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	116 258
Résultat global total				- 128 773	- 9 390		96 842	- 41 321	23 333	- 17 988
Affectation du résultat net 2012			221 152				- 221 152			
Variation des actions propres			- 2 397			3 843		1 446		1 446
Dividendes distribués ^(b)	2 677	46 443	- 85 502					- 36 383	- 22 788	- 59 171
Paiements en actions			8 108					8 108		8 108
Autres et variations de périmètre			- 602					- 602	- 796	- 1 398
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 soulte de 0,1 million d'euros.

ÉTAT DE VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

<i>En milliers d'euros</i>	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves – variations de juste valeur des instruments de couverture – nettes d'impôt	Résultat net de la période	Intérêts minoritaires
SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 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 constitueraient 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'existait 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'écarts 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
Pertes 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	11			
Capital		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>Événements 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 constitueraient 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'existait 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-efficacité d'une relation de couverture au regard de la norme IAS 39. Leurs variations de valeur n'impactent pas le résultat de change de manière significative.

Postes du bilan concernés	Au 31/12/2012	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 reais 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 proviendraient 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 appliqué aux flux de trésorerie attendus jusqu'à la date d'échéance de ces prêts (le taux d'intérêt des contrats pouvant être inférieur).

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

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

Le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de présumer de risque sur ses créances non dépréciées et échues depuis moins de 90 jours. Le montant total des créances clients échues depuis plus de 90 jours et non dépréciées s'élève à 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							
<i>En millions d'euros</i>							
	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.)

			Juste valeur		
30/06/2013		Total de la juste valeur au bilan	Cours cotés (a)	Modèle interne avec paramètres observables (b)	Modèle interne avec paramètres non observables
Rubriques au bilan et classes d'instruments					
ACTIFS					
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	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie					
	AF - JVpR	843 779	843 779	-	-
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	4					
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	8					
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	-	-
Dettes 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	8					
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.).

			Juste valeur		
2012		Total de la juste valeur au bilan	Cours cotés (a)	Modèle interne avec paramètres observables (b)	Modèle interne avec paramètres non observables
Rubriques au bilan et classes d'instruments		Catégorie			
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 / DEVICES) : 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-devises 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 reais brésiliens auprès de la BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social). Cet emprunt à taux fixe de 4,5 % est libellé en reais 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 reais 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 reais 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
Dettes 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
Dettes 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 reconnu 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 (écarts 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 (écarts 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'écarts 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 CÉSSIONS 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

Ventilation de la charge d'impôts	1 ^{er} semestre 2012	1 ^{er} semestre 2013
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'écarts 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'écarts 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 Événements 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 €