

0

8

# 5

## Patrimoine, situation financière, résultats

	Page		Page
<b>5.1 COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>54</b>		
<b>A – PRINCIPES DE CONSOLIDATION</b>	<b>61</b>		
1. Bases de préparation et de présentation des comptes	61	<b>Note 24</b> Charges de personnel et effectif moyen des sociétés intégrées	123
2. Principes et méthodes comptables	61	<b>Note 25</b> Autres charges d'exploitation	126
3. Information sectorielle	70	<b>Note 26</b> Honoraires des Commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux	127
<b>B - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>71</b>	<b>Note 27</b> Dotations aux provisions nettes de reprises	128
<b>C - NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS</b>	<b>74</b>	<b>Note 28</b> Dotations aux amortissements	128
<b>Note 1</b> Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition	74	<b>Note 29</b> Cessions d'actifs et frais de restructuration	128
<b>Note 2</b> Immobilisations corporelles	76	<b>Note 30</b> Résultat financier	129
<b>Note 3</b> Titres mis en équivalence	78	<b>Note 31</b> Rapprochement impôt théorique et impôt réel	130
<b>Note 4</b> Autres actifs non courants	79	<b>Note 32</b> Information sectorielle	131
<b>Note 5</b> Impôts différés	80	<b>Note 33</b> Événements postérieurs à la clôture	134
<b>Note 6</b> Stocks et en-cours	84		
<b>Note 7</b> Clients et comptes rattachés	85	<b>5.2 COMPTES SOCIAUX</b>	<b>135</b>
<b>Note 8</b> Instruments financiers	85	<b>A - FAITS CARACTÉRISTIQUES, MÉTHODE D'ÉVALUATION, COMPARABILITÉ DES COMPTES</b>	<b>137</b>
<b>Note 9</b> Autres actifs courants	96	<b>B - PRINCIPES COMPTABLES</b>	<b>137</b>
<b>Note 10</b> Trésorerie	96	<b>C - NOTES RELATIVES AUX POSTES DE BILAN</b>	<b>139</b>
<b>Note 11</b> Regroupements d'entreprises	97	1 Mouvements de l'actif immobilisé	139
<b>Note 12</b> Capitaux propres	98	2 Valeurs mobilières de placement	140
<b>Note 13</b> Résultat par action	99	3 État des créances et dettes	140
<b>Note 14</b> Intérêts minoritaires	100	4 Écarts de conversion sur les dettes et les créances libellées en monnaies étrangères	141
<b>Note 15</b> Emprunts et dettes financières	100	5 Capitaux propres	142
<b>Note 16</b> Provisions	104	6 Provisions pour risques et charges	145
<b>Note 17</b> Engagements envers le personnel	106	7 Dettes financières	145
<b>Note 18</b> Autres passifs courants	118	<b>D - NOTES RELATIVES AUX POSTES DU COMPTE DE RÉSULTAT</b>	<b>146</b>
<b>Note 19</b> Informations relatives aux parties liées	119	<b>E - AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>146</b>
<b>Note 20</b> Engagements et éventualités	121		
<b>Note 21</b> Chiffre d'affaires	122		
<b>Note 22</b> Autres produits de l'activité	123		
<b>Note 23</b> Impôts et taxes	123		

## 5.1 COMPTES CONSOLIDÉS

### BILAN CONSOLIDÉ *en milliers d'euros*

	Note	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles nettes	1	20 486	21 714	260 876
Écarts d'acquisition	1	87 312	79 900	308 289
Immobilisations corporelles brutes	2	1 686 614	2 002 421	2 469 278
moins : amortissements cumulés	2	- 689 892	- 736 458	- 828 289
Immobilisations corporelles nettes	2	996 722	1 265 963	1 640 989
Titres mis en équivalence	3	54 998	55 044	76 885
Autres actifs non courants	4	39 469	43 006	38 639
Impôts différés – actif	5	19 260	26 545	36 951
<b>Total</b>		<b>1 218 247</b>	<b>1 492 172</b>	<b>2 362 629</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et en cours	6	1 039 275	1 168 754	1 443 661
Clients et comptes rattachés	7	1 002 728	1 048 622	1 203 572
Instruments dérivés – actif	8	91 043	158 148	26 280
Autres actifs courants	9	111 928	142 753	200 548
Trésorerie	10	889 323	912 478	528 146
<b>Total</b>		<b>3 134 297</b>	<b>3 430 755</b>	<b>3 402 207</b>
Actifs destinés à être cédés	11	175 578	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>4 528 122</b>	<b>4 922 927</b>	<b>5 764 836</b>

	Notes	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
	12			
Capital		212 047	212 155	215 155
Primes		206 568	60 655	105 438
Réserves consolidées		764 937	1 418 786	2 048 204
Réserves, instruments financiers		42 725	70 026	- 54 359
Réserves de conversion		634	- 24 038	- 131 081
Résultat de la période		917 005	986 205	967 191
Actions propres		- 13 514	- 16 020	- 17 789
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>2 130 402</b>	<b>2 707 769</b>	<b>3 132 759</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	14	<b>92 819</b>	<b>81 892</b>	<b>99 171</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>2 223 221</b>	<b>2 789 661</b>	<b>3 231 930</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Emprunts et dettes financières	15	467 428	337 247	650 226
Engagements envers le personnel	17	195 241	168 243	146 567
Autres provisions	16	3 577	6 882	6 937
Impôts différés – passif	5	75 057	101 802	84 007
Autres passifs long terme		-	441	767
<b>Total</b>		<b>741 303</b>	<b>614 615</b>	<b>888 504</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions pour risques et charges	16	77 520	80 105	93 193
Emprunts et concours bancaires courants	15	380 461	332 841	224 432
Fournisseurs		602 344	671 900	721 807
Instruments dérivés – passif	8	26 147	28 110	113 337
Dettes d'impôt		135 843	112 933	102 005
Autres passifs courants	18	263 401	292 762	389 628
<b>Total</b>		<b>1 485 716</b>	<b>1 518 651</b>	<b>1 644 402</b>
Passifs destinés à être cédés	11	77 882	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>4 528 122</b>	<b>4 922 927</b>	<b>5 764 836</b>

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ** *en milliers d'euros*

	Note	2006	2007	2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	21	<b>5 541 801</b>	<b>6 140 521</b>	<b>6 437 014</b>
Production stockée		190 499	97 721	107 064
Autres produits de l'activité	22	29 193	35 215	39 125
Achats consommés		- 2 000 945	- 2 265 607	- 2 525 572
Impôts et taxes	23	- 58 760	- 56 250	- 51 603
Charges de personnel	24	- 812 694	- 827 040	- 856 612
Autres charges d'exploitation	25	- 1 220 479	- 1 339 775	- 1 442 490
Dotations aux provisions nettes des reprises	27	- 3 182	- 34 003	- 13 073
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 665 433</b>	<b>1 750 782</b>	<b>1 693 853</b>
Dotations aux amortissements	28	- 114 329	- 117 973	- 165 585
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition	29	- 1 499	- 21 169	- 1 386
Cessions d'actifs et frais de restructuration	29	- 4 770	10 933	- 5 077
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 544 835</b>	<b>1 622 573</b>	<b>1 521 805</b>
<i>Produits financiers</i>		34 130	36 304	34 956
<i>Charges d'intérêt</i>		- 36 747	- 40 619	- 51 463
Coût financier net		- 2 617	- 4 315	- 16 507
Autres charges et produits financiers		6 294	- 14 936	6 692
Autres charges d'actualisation		- 10 296	- 9 757	- 9 039
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	30	<b>- 6 619</b>	<b>- 29 008</b>	<b>- 18 854</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>1 538 216</b>	<b>1 593 565</b>	<b>1 502 951</b>
Impôts sur les bénéfices	31	- 544 789	- 575 344	- 480 691
Résultat des sociétés mises en équivalence	3	5 868	6 242	2 431
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>999 295</b>	<b>1 024 463</b>	<b>1 024 691</b>
Résultat des activités abandonnées		-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>999 295</b>	<b>1 024 463</b>	<b>1 024 691</b>
Part des minoritaires		82 290	38 258	57 500
<b>Part du Groupe</b>		<b>917 005</b>	<b>986 205</b>	<b>967 191</b>
<b>Part du Groupe :</b>				
Résultat net par action	13	17,8	18,9	18,3
Résultat net dilué par action	13	17,4	18,8	18,2

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE en milliers d'euros

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves de couverture nettes d'impôt	Actions propres	Résultat net de la période	Total capitaux propres - part du Groupe
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>212 007</b>	<b>206 533</b>	<b>492 743</b>	<b>63 072</b>	<b>- 42 883</b>	<b>- 13 514</b>	<b>472 985</b>	<b>1 390 943</b>
Variation des écarts de conversion	-	-	-	- 62 438	-	-	-	- 62 438
Instruments financiers	-	-	-	-	85 672	-	-	85 672
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 62 438</b>	<b>85 672</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 234</b>
<b>Résultat 2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>917 005</b>	<b>917 005</b>
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	-	- 62 438	85 672	-	917 005	940 239
Résultat 2005	-	-	472 985	-	-	-	- 472 985	-
Augmentation de capital et primes	40	35	-	-	-	-	-	75
Dividendes distribués	-	-	- 74 380	-	-	-	-	- 74 380
Acompte sur dividendes distribués par Vallourec	-	-	- 103 318	-	-	-	-	- 103 318
Paiements en actions	-	-	8 127	-	-	-	-	8 127
Incidences de rachats de minoritaires <sup>(*)</sup>	-	-	- 31 392	-	-	-	-	- 31 392
Autres et variations de périmètre	-	-	172	-	- 64	-	-	108
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>212 047</b>	<b>206 568</b>	<b>764 937</b>	<b>634</b>	<b>42 725</b>	<b>- 13 514</b>	<b>917 005</b>	<b>2 130 402</b>
Variation des écarts de conversion	-	-	-	- 24 672	-	-	-	- 24 672
Instruments financiers	-	-	-	-	27 301	-	-	27 301
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 24 672</b>	<b>27 301</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 629</b>
<b>Résultat 2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>986 205</b>	<b>986 205</b>
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	-	- 24 672	27 301	-	986 205	988 834
Résultat 2006	-	-	917 005	-	-	-	- 917 005	-
Variation de capital et primes	108	94	-	-	-	-	-	202
Variation des actions propres	-	-	664	-	-	- 2 506	-	- 1 842
Dividendes distribués	-	- 146 007	- 65 973	-	-	-	-	- 211 980
Acompte sur dividendes distribués par Vallourec	-	-	- 210 292	-	-	-	-	- 210 292
Paiements en actions	-	-	12 512	-	-	-	-	12 512
Incidences de rachats de minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres et variations de périmètre	-	-	- 67	-	-	-	-	- 67
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>212 155</b>	<b>60 655</b>	<b>1 418 786</b>	<b>- 24 038</b>	<b>70 026</b>	<b>- 16 020</b>	<b>986 205</b>	<b>2 707 769</b>
Variation des écarts de conversion	-	-	-	- 107 043	-	-	-	- 107 043
Instruments financiers	-	-	-	-	- 124 385	-	-	- 124 385
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 107 043</b>	<b>- 124 385</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 231 428</b>
<b>Résultat 2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>967 191</b>	<b>967 191</b>
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	-	-	- 107 043	- 124 385	-	967 191	735 763
Résultat 2007	-	-	986 205	-	-	-	- 986 205	-
Variation de capital et primes	3 000	44 783	-	-	-	-	-	47 783
Variation des actions propres	-	-	- 4 530	-	-	- 1 769	-	- 6 299
Dividendes distribués	-	-	- 370 335	-	-	-	-	- 370 335
Acompte sur dividendes distribués par Vallourec	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements en actions	-	-	17 819	-	-	-	-	17 819
Incidences de rachats de minoritaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres et variations de périmètre	-	-	260	-	-	-	-	260
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2008</b>	<b>215 155</b>	<b>105 438</b>	<b>2 048 205</b>	<b>- 131 081</b>	<b>- 54 359</b>	<b>- 17 789</b>	<b>967 191</b>	<b>3 132 760</b>

(\*) En 2006 les incidences de rachat de minoritaires correspondent aux augmentations de pourcentages de contrôle dans les sociétés Valtimet (- 29 032 milliers d'euros) et CST Valinox (- 2 360 milliers d'euros) conformément aux principes retenus par le Groupe (cf. paragraphe 2.9 des principes et méthodes comptables).

**TABLEAU DE VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES** *en milliers d'euros*

	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves variations de juste valeur des instruments de couverture nettes d'impôt	Résultat net de la période	Intérêts minoritaires
<b>Situation au 31 décembre 2005</b>	<b>- 54 203</b>	<b>7 092</b>	<b>- 140</b>	<b>159 404</b>	<b>112 153</b>
Variation des écarts de conversion	-	- 10 849	-	-	- 10 849
Instruments financiers	-	-	117	-	117
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>- 10 849</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>- 10 732</b>
<b>Résultat 2006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82 290</b>	<b>82 290</b>
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	- 10 849	117	82 290	71 558
Résultat 2005	159 404	-	-	- 159 404	-
Dividendes distribués	- 61 095	-	-	-	- 61 095
Variations de périmètre et autres (*)	- 29 797	-	-	-	- 29 797
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>14 309</b>	<b>- 3 757</b>	<b>- 23</b>	<b>82 290</b>	<b>92 819</b>
Variation des écarts de conversion	-	- 7 119	-	-	- 7 119
Instruments financiers	-	-	94	-	94
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>- 7 119</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>- 7 025</b>
<b>Résultat 2007</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 258</b>	<b>38 258</b>
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	- 7 119	94	38 258	31 233
Résultat 2006	82 290	-	-	- 82 290	-
Dividendes distribués	- 42 148	-	-	-	- 42 148
Variations de périmètre et autres	- 12	-	-	-	- 12
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>54 439</b>	<b>- 10 876</b>	<b>71</b>	<b>38 258</b>	<b>81 892</b>
Variation des écarts de conversion	-	5 081	-	-	5 081
Instruments financiers	-	-	12	-	12
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-</b>	<b>5 081</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>5 093</b>
<b>Résultat 2008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 500</b>	<b>57 500</b>
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	-	5 081	12	57 500	62 593
Résultat 2007	38 258	-	-	- 38 258	-
Dividendes distribués	- 45 412	-	-	-	- 45 412
Variations de périmètre et autres	98	-	-	-	98
<b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2008</b>	<b>47 383</b>	<b>- 5 795</b>	<b>83</b>	<b>57 500</b>	<b>99 171</b>

(\*) En 2006, les variations de périmètre représentent principalement la cession des intérêts des minoritaires dans la société Valtimet au groupe Vallourec à hauteur de 43,7%.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS *en milliers d'euros*

	Note	2006	2007	2008
<b>Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)</b>		<b>999 295</b>	<b>1 024 463</b>	<b>1 024 691</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions		138 403	181 409	186 778
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 329	5 076	- 3 391
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		8 127	12 512	17 819
Plus ou moins-values de cessions		892	- 7 834	4 865
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		- 5 868	- 6 242	- 2 431
Dividendes reclassés en autres flux d'investissements		- 1 900	- 1 825	- 2 728
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>1 140 278</b>	<b>1 207 559</b>	<b>1 225 603</b>
Coût de l'endettement financier net		2 617	4 315	16 507
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		544 789	575 344	480 691
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>1 687 684</b>	<b>1 787 218</b>	<b>1 722 801</b>
Intérêts versés		- 36 799	- 41 089	- 49 207
Impôts payés		- 565 926	- 586 123	- 474 007
Intérêts encaissés		34 128	36 304	34 956
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>1 119 087</b>	<b>1 196 310</b>	<b>1 234 543</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		- 282 754	- 214 367	- 351 191
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (1)</b>		<b>836 333</b>	<b>981 943</b>	<b>883 352</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 281 517	- 437 713	- 528 486
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		8 377	11 757	2 284
Incidence des acquisitions (variations de périmètre)	1	- 110 324	- 3 618	- 541 399
Trésorerie des filiales acquises (variation de périmètre)		16 023	- 250	-
Incidence des cessions (variations de périmètre)		16 508	133 066	-
Trésorerie des filiales cédées (variation de périmètre)		1 525	8 472	-
Autres flux liés aux opérations d'investissement		4 007	5 944	5 557
<b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (2)</b>		<b>- 345 401</b>	<b>- 282 342</b>	<b>- 1 062 044</b>
Augmentation et diminution des fonds propres		173	-	47 783
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		75	202	-
Dividendes versés au cours de l'exercice				
<i>Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère</i>		- 177 698	- 422 272	- 370 335
<i>Dividendes versés aux minoritaires des sociétés consolidées</i>		- 61 399	- 42 846	- 34 961
Mouvements sur actions propres		-	- 1 841	- 6 300
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		49 034	92 728	355 106
Remboursements d'emprunts		- 64 161	- 41 250	- 196 953
Autres flux liés aux opérations de financement		669	- 23 867	- 22 841
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (3)</b>		<b>- 253 307</b>	<b>- 439 146</b>	<b>- 228 501</b>
Incidence de la variation des taux de change (4)		- 12 007	- 6 591	- 6 744
Incidence des actifs et passifs classés au bilan en disponible à la vente (5)		12 132	-	-
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>		<b>237 750</b>	<b>253 864</b>	<b>- 413 937</b>
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>305 836</b>	<b>543 586</b>	<b>797 450</b>
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>543 586</b>	<b>797 450</b>	<b>383 513</b>
Variation		237 750	253 864	- 413 937

**TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET ANNÉE 2008** *en milliers d'euros*

	Note	31/12/2007	Variation	31/12/2008
Trésorerie brute (1)	10	912 478	- 384 332	528 146
Solde débiteurs et concours bancaires courants (2)	15	115 028	29 605	144 633
<b>Trésorerie (3) = (1) - (2)</b>		<b>797 450</b>	<b>- 413 937</b>	<b>383 513</b>
Endettement financier brut (4)	15	555 060	174 965	730 025
Endettement financier net = (4) - (3)		- 242 390	588 902	346 512

**TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET ANNÉE 2007** *en milliers d'euros*

	Note	31/12/2006	Variation	31/12/2007
Trésorerie brute (1)	10	890 368	22 110	912 478
Solde débiteurs et concours bancaires courants (2)	15	358 914	- 243 886	115 028
Incidence des actifs et passifs CT classés au bilan en disponible à la vente (3)	Notes 10,11 et 15	12 132	- 12 132	-
<b>Trésorerie (4) = (1) - (2) + (3)</b>		<b>543 586</b>	<b>253 864</b>	<b>797 450</b>
Endettement financier brut (5)	15	502 202	52 858	555 060
Incidence des actifs et passifs MLT classés au bilan en disponible à la vente (6)	Notes 10,11 et 15	- 49	49	-
Endettement financier net = (5) + (6) - (4)		- 41 433	- 200 957	- 242 390

**TABLEAU DE VARIATION DE L'ENDETTEMENT NET ANNÉE 2006** *en milliers d'euros*

	Note	31/12/2005	Variation	31/12/2006
Trésorerie brute (1)	10	541 278	349 090	890 368
Solde débiteurs et concours bancaires courants (2)	15	235 442	123 472	358 914
Incidence des actifs et passifs CT classés au bilan en disponible à la vente (3)	Notes 10,11 et 15	-	12 132	12 132
<b>Trésorerie (4) = (1) - (2) + (3)</b>		<b>305 836</b>	<b>237 750</b>	<b>543 586</b>
Endettement financier brut (5)	15	510 521	- 8 319	502 202
Incidence des actifs et passifs MLT classés au bilan en disponible à la vente (6)	Notes 10,11 et 15	-	- 49	- 49
Endettement financier net = (5) + (6) - (4)		204 685	- 246 118	- 41 433

**ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS****DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008**

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

**A – Principes de consolidation****1. BASES DE PRÉPARATION ET DE PRÉSENTATION DES COMPTES**

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Vallourec le 25 février 2009 et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires.

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 sont établis dans le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne, sur la base des normes et interprétations applicables au 31 décembre 2008 et sont disponibles sur le site Internet de la Société [www.vallourec.fr](http://www.vallourec.fr).

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon constante sur les périodes présentées.

Les nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire en 2008 n'ont pas entraîné de modification des méthodes de comptabilisation et d'évaluation. Ces nouvelles normes ne portent que sur la nature des informations à fournir :

- amendements des normes IAS 39, « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation », et IFRS 7 – « Instruments financiers : informations à fournir, relatif au reclassement des actifs financiers ».

Le Groupe n'applique par anticipation aucune des normes ou interprétations adoptées par l'Union européenne qui ne seront d'application obligatoire qu'en 2009 ou 2010, en particulier :

- la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » applicable le 1<sup>er</sup> janvier 2009, Vallourec continuant à communiquer au 31 décembre 2008 selon la norme IAS 14 « Information sectorielle » comme décrit dans le chapitre 3. Les secteurs présentés répondent déjà aux exigences de la norme IFRS 8 et le Groupe ne devrait pas changer son information sectorielle de manière significative ;
- les amendements de la norme IAS 23, « Coûts d'emprunts ». Ces derniers devront être intégrés obligatoirement au coût des actifs qualifiés (qui nécessitent une période longue de mise en service ou de fabrication). Cette modification sera d'application prospective ce qui générera en 2009 une amélioration du résultat financier et du résultat net puis une dégradation progressive du résultat au fur et à mesure de l'amortissement de cette composante financière activée. Le Groupe n'attend pas d'effet significatif sur 2009 ;

- IAS 1 révisée – « Présentation des états financiers » : cette norme requiert notamment une présentation du résultat global sous la forme d'un seul état, ou sous la forme de deux états distincts. Le Groupe a choisi de maintenir en 2008 le libellé actuel de ses états financiers et de présenter l'état de résultat global sous deux sections en maintenant le compte de résultat tel qu'il existe ;
- IFRIC 14 – « Actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum ».

Le Groupe n'anticipe à ce jour aucun effet significatif du fait de l'application de ces nouvelles normes et interprétations.

Vallourec n'est pas concerné par les autres textes adoptés par l'Union européenne <sup>(1)</sup>.

**2. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES****2.1 Principes généraux d'évaluation**

Les comptes consolidés du Groupe sont établis selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont évalués à la juste valeur ainsi que ceux des actifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat (cf. § 2.18). La valeur comptable des actifs et des passifs qui font l'objet de couvertures est ajustée pour tenir compte des variations de juste valeur par rapport au cours de clôture.

**2.2 Recours à des estimations**

L'établissement d'états financiers dans le référentiel IFRS conduit la Direction de Vallourec à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe.

Ces hypothèses ayant par nature un caractère incertain, les réalisations pourront s'écarter de ces estimations. Le Groupe revoit régulièrement ses estimations et appréciations de manière à prendre en compte l'expérience passée et à intégrer les facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Dans le contexte actuel de crise économique et financière, 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 (cf. § 2.11).

(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\\_fr.html](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.html)).

Les comptes et informations sujets à des estimations significatives concernent notamment les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles, les écarts d'acquisition, les actifs financiers, les instruments financiers dérivés, les stocks et en-cours, les provisions pour risques et charges et les impôts différés.

### 2.3 Consolidation des filiales contrôlées

Les comptes consolidés du groupe Vallourec comprennent les comptes de Vallourec et de ses filiales couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008.

Les filiales contrôlées sont intégrées globalement à partir de la date de prise de contrôle. Elles cessent de l'être lorsque le contrôle est transféré à l'extérieur du Groupe. Une filiale est contrôlée lorsque le Groupe a le pouvoir de diriger, directement ou indirectement, sa politique financière et opérationnelle afin d'obtenir les avantages liés à l'activité.

Les comptes consolidés incluent 100% des actifs, passifs, produits et charges de la filiale. Les capitaux propres et le résultat sont scindés entre la part détenue par le Groupe et celle des actionnaires minoritaires.

Les résultats des sociétés acquises sont inclus dans le compte de résultat à compter des dates effectives d'acquisition. Ceux des sociétés cédées sont pris en compte jusqu'à la cession.

L'impact sur le compte de résultat et le bilan des flux de transactions commerciales et financières intra-groupe est éliminé.

### 2.4 Consolidation des sociétés sous contrôle conjoint

Les participations du Groupe dans des entreprises contrôlées conjointement sont comptabilisées selon la méthode de l'intégration proportionnelle. Une société est considérée sous contrôle conjoint lorsqu'il y a partage de l'activité économique de la Société en vertu d'un accord contractuel entre les parties, et lorsque les décisions stratégiques, financières et opérationnelles requièrent l'accord unanime de tous les actionnaires.

Les comptes consolidés incluent, ligne à ligne, la fraction représentative des intérêts de l'entreprise (ou des) détentrice(s) des titres dans chacun des postes de l'actif, du passif, des produits et des charges.

### 2.5 Participations dans les entreprises associées

Les participations du Groupe dans des entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Les sociétés associées sont des entreprises dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable en matière de politique opérationnelle et financière sans en détenir le contrôle.

La valeur au bilan des titres mis en équivalence comprend le coût d'acquisition des titres (y compris l'écart d'acquisition) augmenté ou diminué des variations de la quote-part du Groupe dans l'actif net de la société associée à compter de la date d'acquisition. Le compte de résultat reflète la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise associée.

## 2.6 Conversion des monnaies étrangères

### 2.6.1 Conversion des états financiers en devises des filiales

Les actifs et passifs des filiales étrangères y compris les écarts d'acquisition sont convertis aux cours officiels de change à la date de clôture de la période. Les comptes de résultat des filiales étrangères sont convertis au cours de change moyen de la période.

Les écarts de change résultant de la conversion sont inscrits dans les capitaux propres, et sous la rubrique spécifique « Réserves de conversion » en ce qui concerne la part Groupe.

Toutefois, conformément à l'option autorisée par IFRS 1 « Première adoption des IFRS », le groupe Vallourec a choisi de reclasser au poste « Réserves consolidées », les « Réserves de conversion » accumulées au 1<sup>er</sup> janvier 2004 résultant du mécanisme de conversion des comptes des filiales étrangères.

Lors de la cession d'une filiale étrangère, les écarts de change accumulés au compte « Réserves de conversion » depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004 sont affectés en compte de résultat comme une composante du profit ou de la perte de sortie.

### 2.6.2 Conversion des transactions en devises

Les opérations en devises sont converties dans la monnaie fonctionnelle de la Société. Elles sont converties au cours spot du jour de la mise en place de l'instrument de couverture lorsque la transaction fait l'objet d'une opération de couverture (cf. § 2.18.4). En l'absence de couverture, les opérations en devises sont converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération.

Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis à la date de clôture au taux de change en vigueur à cette date. Les écarts de change constatés par rapport au cours d'enregistrement initial des transactions concourent au résultat financier.

## 2.7 Immobilisations corporelles

### 2.7.1 Évaluation au coût net d'amortissement et de dépréciation

Hormis le cas où elles sont acquises lors d'une acquisition de société, les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Elles ne font l'objet d'aucune réévaluation. À chaque arrêté, le coût d'acquisition est diminué de l'amortissement cumulé et des provisions pour dépréciation déterminées selon IAS 36 « Dépréciation d'actifs » (cf. § 2.11).

Les coûts des emprunts servant à financer les actifs sur une longue période de mise en service ou de fabrication ne sont pas incorporés dans le coût d'entrée des immobilisations : ils sont comptabilisés en charges de la période.

### 2.7.2 Approche par composants

Les principaux composants d'une immobilisation présentant une durée d'utilité inférieure à celle de l'immobilisation principale (fours, équipements industriels lourds...), sont identifiés par les services techniques, afin d'être amortis sur leur durée d'utilité propre.

Lors du remplacement du composant, la dépense (soit le coût du nouveau composant) est immobilisée à condition que des avantages économiques futurs soient toujours attendus de l'actif principal.

L'approche par composants est également appliquée aux dépenses de grandes révisions, planifiées et d'une périodicité supérieure à un an. Ces dépenses sont identifiées comme une composante du prix d'acquisition de l'immobilisation et amorties sur la période séparant deux révisions.

### 2.7.3 Frais d'entretien et de réparation

Les frais d'entretien et de réparation récurrents ne répondant pas aux critères de l'approche par composants sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

### 2.7.4 Amortissements

Les amortissements des immobilisations corporelles sont calculés selon le mode linéaire et sur les durées d'utilité indiquées ci-après. Les terrains ne sont pas amortis.

Principales catégories d'immobilisations	Amortissement linéaire Durée d'utilité
<b>Constructions</b>	
Bâtiments administratifs et commerciaux	40
Bâtiments industriels/Ouvrages d'infrastructure	30
<b>Agencements et aménagements</b>	<b>10</b>
<b>Installations techniques, matériel et outillage</b>	
Installations industrielles	25
Équipements de production spécifiques	20
Équipements de production standards	10
Autres (automates...)	5
<b>Autres immobilisations corporelles</b>	
Matériel de transport	5
Matériel et mobilier de bureau	10
Matériel informatique	3

### 2.7.5 Immobilisations acquises dans le cadre d'une acquisition d'entreprises

Les immobilisations acquises dans le cadre d'un regroupement d'entreprises sont évaluées à la juste valeur à la date d'acquisition. Elles sont amorties selon le mode linéaire et sur la durée d'utilité résiduelle à la date d'acquisition.

### 2.7.6 Dépréciation

Les immobilisations corporelles sont testées pour dépréciation dans le cadre des modalités de IAS 36 « Dépréciation d'actifs » (cf. § 2.11 ci-après).

## 2.8 Contrats de location

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement, transférant au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisées à l'actif du bilan à la juste valeur du bien loué ou pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location si celle-ci est inférieure. La dette correspondante est inscrite dans les passifs financiers.

Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux périodique constant sur le solde de l'emprunt figurant au passif.

Les actifs objet d'un contrat de location-financement sont amortis sur la plus courte de leur durée d'utilité conforme aux règles du Groupe (cf. § 2.7) et de la durée du contrat. Ils sont testés pour dépréciation conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs » (cf. § 2.11).

Les contrats de location dans lesquels le bailleur conserve la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif sont des locations simples. Les paiements au titre de ces contrats sont comptabilisés dans les charges linéairement sur la durée du contrat.

## 2.9 Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la part non affectée à des postes du bilan, soit la différence entre le prix d'acquisition des sociétés consolidées et la part du Groupe dans les actifs et passifs, y compris les passifs éventuels, acquis évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. Cette évaluation à la juste valeur est réalisée, pour les acquisitions significatives, par des experts indépendants.

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », ils font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an ou plus fréquemment en cas d'apparition d'un indice de perte de valeur. Les modalités du test visent à s'assurer que la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle est affecté ou rattaché l'écart d'acquisition est au moins égale à sa valeur nette comptable (cf. § 2.11 – Perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles). Si une perte de valeur est constatée, une provision de caractère irréversible est constatée dans le résultat d'exploitation, sur une ligne spécifique.

Conformément aux mesures transitoires autorisées par IFRS 1 « Première adoption des IFRS », les acquisitions et regroupements d'entreprises comptabilisés avant le 1<sup>er</sup> janvier 2004 n'ont pas été retraités, et les écarts d'acquisition comptabilisés à cette date, ont été inscrits dans le bilan d'ouverture du 1<sup>er</sup> janvier 2004 pour leur montant net d'amortissement devenant leur nouvelle valeur comptable en IFRS.

En l'absence de dispositions spécifiques de IFRS 3, le Groupe a opté pour la comptabilisation dans les capitaux propres de la différence entre le prix payé et la quote-part de minoritaires rachetée dans des sociétés préalablement contrôlées.

## 2.10 Immobilisations incorporelles

### 2.10.1 Frais de recherche et de développement

Conformément à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », les frais de recherche sont comptabilisés en charges et les frais de développement sont immobilisés comme des actifs incorporels dès lors que l'entreprise peut notamment démontrer :

- son intention, sa capacité financière et technique de mener le projet de développement à son terme ;
- qu'il est probable que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise ;
- sa capacité de mesurer de manière fiable le coût de cet actif pendant sa phase de développement ;
- sa capacité à utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle.

Une revue des principaux projets de Recherche et Développement est effectuée sur la base des informations disponibles auprès des services centraux coordonnant les études, pour recenser et analyser les projets en cours entrés le cas échéant en phase de développement selon IAS 38.

Les efforts de développement engagés par le Groupe, notamment dans ses activités liées au pétrole et à l'énergie, en vue de la conception de produits, de processus de fabrication nouveaux ou améliorés, ne rentrent que très tardivement dans l'étape où ils sont des actifs éligibles aux critères de IAS 38. Les avantages économiques futurs supplémentaires à long terme et pouvant être nettement différenciés des dépenses concourant au simple maintien ou à la mise à niveau de l'outil de production et des produits en vue de préserver l'avantage technologique et concurrentiel du Groupe, sont extrêmement difficiles à démontrer. Il ressort qu'au cours de l'année 2008, de même qu'en 2007 et 2006, aucun coût sur un projet d'envergure et répondant aux critères de la norme n'a été identifié.

En conséquence, le Groupe a considéré approprié de ne pas activer de coûts de développement dans les comptes du 31 décembre 2008, 2007 et 2006.

### 2.10.2 Autres immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées à leur coût. Elles comprennent essentiellement des brevets et marques qui sont amortis selon le mode linéaire sur leur durée d'utilité.

Les immobilisations incorporelles acquises dans le cadre de l'acquisition d'une activité sont enregistrées séparément de l'écart d'acquisition si leur juste valeur peut être évaluée de façon fiable lors de la phase de reconnaissance initiale des actifs et passifs. Elles sont amorties sur leur durée probable d'utilisation par l'entreprise lorsqu'elles ont une durée de vie finie.

### 2.10.3 Dépréciation

Les immobilisations incorporelles sont testées pour dépréciation dans le cadre des modalités de IAS 36 « Dépréciation d'actifs » (cf. § 2.11).

## 2.11 Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture.

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.

Le test est effectué au minimum une fois par an pour les actifs à durée de vie indéterminée, c'est-à-dire essentiellement les écarts d'acquisition dans le cas du Groupe.

Pour la réalisation des tests de dépréciation, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. La valeur d'utilité de ces unités est déterminée par rapport aux flux futurs nets de trésorerie actualisés qui seront générés par les actifs testés. L'actualisation est réalisée à un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital du Groupe, intégrant une prime de risque du marché et une prime de risque spécifique du secteur. Ce taux est également ajusté le cas échéant d'une prime de risque pour tenir compte de la zone géographique considérée.

Lorsque la valeur recouvrable (valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité) est inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, une perte de valeur est enregistrée sur une ligne spécifique dans le résultat d'exploitation. Lorsqu'une UGT contient un écart d'acquisition, la perte de valeur réduit en priorité l'écart d'acquisition, avant qu'une dépréciation ne soit constatée le cas échéant sur les autres immobilisations de l'UGT.

Toutefois, dans certains cas, l'apparition de facteurs de pertes de valeurs propres à certains actifs (liés à des facteurs internes ou à des événements ou décisions remettant en cause la poursuite d'exploitation d'un site par exemple) peut être de nature à justifier une dépréciation de ces actifs.

Les principales UGT retenues dans la configuration et l'organisation actuelle du Groupe sont V & M Europe, V & M do BRASIL, VSB, V & M North America et l'UGT regroupant les activités Inox. Les entités non rattachées à ces UGT sont testées sur la base de leurs cash flows propres.

## 2.12 Stocks et en-cours

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le cas échéant des provisions pour dépréciation sont constituées.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.

Le coût des stocks de matières premières, marchandises et autres approvisionnements est composé du prix d'achat hors taxes déduction faite des rabais, remises et ristournes obtenus, majoré des frais accessoires sur achats (transport, frais de déchargement, frais de douane, commissions sur achats...). Ces stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

Le coût des en-cours de production de biens, des produits intermédiaires et finis, est constitué du prix de revient, frais financiers exclus. Les coûts de revient incluent les matières premières, fournitures et main-d'œuvre de production et les frais généraux industriels directs et indirects affectables aux processus de transformation et de production, sur la base d'un niveau d'activité normal. Les coûts administratifs et généraux sont exclus de cette valorisation.

### 2.13 Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées

Un actif immobilisé ou un groupe d'actifs et passifs associés est considéré comme destiné à la vente, conformément à IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », lorsque :

- il est disponible en vue de sa vente immédiate dans son état actuel ;
- la vente est hautement probable. Ceci est le cas lorsque la Direction est engagée dans un plan actif de cession et de recherche d'un acquéreur, à un prix raisonnable, dont la réalisation doit être effective dans un délai d'un an maximum.

Les actifs, groupes d'actifs ou activités destinés à être cédés sont évalués au plus bas de la valeur comptable et de leur juste valeur (prix de cession estimé), net des coûts relatifs à la cession. Ils sont présentés sur une ligne spécifique à l'actif et au passif du bilan.

Seules les branches complètes d'activités abandonnées sont présentées distinctement au compte de résultat.

### 2.14 Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque, à la date de clôture de la période, le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé et qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques futurs sera nécessaire pour éteindre cette obligation.

Les provisions sont actualisées si l'effet de la valeur temps est significatif (par exemple dans le cas de provisions pour risques environnementaux ou pour remise en état de sites). L'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est alors comptabilisée en charges financières.

Dans le cadre d'une restructuration, une provision ne peut être constituée que si la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution à la clôture de la période.

Les litiges (techniques, garanties, contrôles fiscaux) sont provisionnés dès lors qu'une obligation du Groupe envers un tiers existe à la clôture. La provision est évaluée en fonction de la meilleure estimation des dépenses prévisibles.

### 2.15 Engagements de retraite et assimilés

En vertu d'obligations légales ou d'usages, le Groupe participe à des régimes de retraite complémentaires ou autres avantages long terme au profit des salariés. Le Groupe offre ces avantages à travers soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

Dans le cadre de régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes. Les contributions versées aux régimes sont enregistrées en charges de période. Le cas échéant, les contributions restant à acquitter au titre de l'exercice sont provisionnées.

Les engagements de retraite et assimilés résultant de régimes à prestations définies font l'objet d'une provision évaluée sur la base d'un calcul actuariel réalisé au moins une fois par an par des actuaires indépendants. La méthode des unités de crédits projetées est appliquée : chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations, et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation envers les salariés.

Les calculs intègrent les spécificités des différents régimes ainsi que les hypothèses de date de départ à la retraite, d'évolution de carrière et d'augmentation des salaires, la probabilité du salarié d'être encore présent dans le Groupe à l'âge de la retraite (taux de rotation du personnel, tables de mortalité...). L'obligation est actualisée sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs de première catégorie.

L'obligation est présentée au bilan, nette, le cas échéant, des actifs de régime évalués à leur juste valeur.

Des gains et des pertes actuariels sont générés par des changements d'hypothèse ou des écarts d'expérience (écart entre le projeté et le réel) sur les engagements ou les actifs financiers de régimes. Ces écarts sont reconnus en résultat selon la méthode du corridor définie dans IAS 19 « Avantages du personnel ». Ils sont amortis sur la durée résiduelle d'activité attendue des salariés pour la part excédant de plus de 10% la plus grande des valeurs suivantes :

- la valeur actualisée de l'obligation à la clôture ;
- la juste valeur des actifs de régime à la clôture.

Dans le cadre de l'établissement du bilan d'ouverture en IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2004, le groupe Vallourec a utilisé l'option de IFRS 1, de comptabiliser l'intégralité des écarts actuariels à cette date en réduction des capitaux propres.

Les charges nettes de retraite et avantages assimilés sont comptabilisées dans le résultat d'exploitation, sauf pour la charge d'actualisation des droits et les produits liés au rendement des actifs de régimes, enregistrés en résultat financier.

Lorsque les avantages du régime sont améliorés, la quote-part des avantages complémentaires relatifs aux services passés rendus par les membres du personnel est comptabilisée en charge selon un mode linéaire sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits correspondants soient acquis au personnel. Si les droits à prestation sont acquis, le coût des avantages est comptabilisé immédiatement dans le compte de résultat.

Les principaux engagements de retraite et assimilés concernent les filiales françaises du Groupe ainsi que celles implantées en Allemagne, au Royaume Uni, aux États-Unis et au Brésil.

Les autres engagements sociaux et assimilés qui font l'objet d'une provision sont :

- pour les filiales françaises et étrangères, le versement de primes à l'occasion de la remise des médailles du travail ;
- pour certaines filiales implantées aux États-Unis d'Amérique, la couverture des frais médicaux.

## 2.16 Paiements en actions

La norme IFRS 2 « Paiements en actions » requiert l'évaluation et la comptabilisation des avantages résultant des plans d'options et d'attributions d'actions de performance qui équivalent à une rémunération des bénéficiaires : ils sont comptabilisés en charges de personnel et étalés sur la période d'acquisition des droits, en contrepartie d'une augmentation des capitaux propres.

Les évolutions de valeur postérieures à la date d'octroi sont sans incidence sur l'évaluation initiale de l'option. Le nombre d'options pris en compte pour valoriser le plan est ajusté à chaque clôture pour tenir compte de la probabilité de présence des bénéficiaires à la fin de la période d'indisponibilité des droits.

- Certains dirigeants et salariés bénéficient de plans d'options d'achat ou de souscription d'actions, leur conférant le droit d'acheter une action existante ou de souscrire à une augmentation de capital à un prix convenu.

Les options sont évaluées à la date d'octroi, selon le modèle Black & Scholes.

Par application des mesures transitoires spécifiquement prévues par IFRS 1 et IFRS 2, le Groupe a choisi de comptabiliser uniquement les plans accordés après le 7 novembre 2002 et dont les droits ne sont pas acquis au 1<sup>er</sup> janvier 2005. Les plans antérieurs au 7 novembre 2002 ne sont pas évalués et restent non comptabilisés, tant que les options ne sont pas exercées.

Le Groupe a fait procéder à une valorisation rétrospective, à la date d'octroi, de l'unique plan d'options d'achat d'actions entrant dans le périmètre de IFRS 2 au 1<sup>er</sup> janvier 2005.

- Certains dirigeants et salariés bénéficient de plans d'attributions d'actions de performance dans lesquels les conditions d'acquisition des droits sont liées à des conditions de performance consolidée (croissance du résultat brut d'exploitation). Ces plans sont évalués selon un modèle de type binomial de projection de cours.
- Vallourec propose à ses salariés de participer à des plans d'actionnariat réservés. Ces plans sont évalués selon un modèle de type binomial de projection de cours.

## 2.17 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle détenus par le Groupe sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les produits de cession de ces titres sont imputés directement en augmentation des capitaux propres, de sorte que les plus ou moins-values n'affectent pas le résultat consolidé.

## 2.18 Instruments financiers

Les instruments financiers comprennent les actifs et passifs financiers ainsi que les instruments dérivés.

La présentation des instruments financiers est définie par les normes IAS 32 et IFRS 7. L'évaluation et la comptabilisation des instruments financiers sont régies par la norme IAS 39.

Les variations de juste valeur des instruments dérivés sont comptabilisées dans les comptes. Les variations de juste valeur des instruments couverts sont également enregistrées à chaque clôture (cf. § 2.18.4 Instruments dérivés et comptabilité de couverture).

En outre, conformément à IAS 32, la vente d'un put à un actionnaire minoritaire d'une entreprise sous contrôle exclusif donne lieu à la constatation d'un passif financier à hauteur de la juste valeur actualisée du montant du rachat estimé. Dans l'attente d'une position normative ou d'une interprétation, le Groupe comptabilise ce passif financier par prélèvement sur le montant des intérêts minoritaires et par prélèvement sur les capitaux propres – part du Groupe, pour la partie de la dette excédant ces intérêts minoritaires. Ce traitement comptable pourrait être modifié à l'avenir par une norme ou bien une interprétation.

### 2.18.1 Actifs financiers

Les actifs financiers comprennent :

- des actifs financiers non courants : autres titres de participation et créances rattachées, des prêts de participation à l'effort construction, des cautions ;
- des actifs financiers courants incluant les créances clients et les autres créances d'exploitation, des instruments financiers dérivés court terme, de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (valeurs mobilières de placement).

### Évaluation initiale

L'évaluation initiale des actifs financiers non dérivés s'effectue à leur juste valeur à la date de la transaction majorée des coûts de transaction exceptée pour la catégorie d'actifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat.

Dans la plupart des cas, la juste valeur à la date de la transaction est le coût historique soit le coût d'acquisition de l'actif.

**Classification et évaluation lors des arrêts comptables**

Les actifs financiers (hors instruments dérivés de couverture) sont classés selon IAS 39 dans l'une des quatre catégories ci-après en vue de leur évaluation au bilan :

Catégories	Évaluation	Comptabilisation des variations de valeur
Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat	Juste valeur	Variation de juste valeur en résultat
Actifs détenus jusqu'à leur échéance	Coût amorti	Non applicable
Prêts et créances	Coût amorti	Non applicable
Actifs disponibles à la vente	Principe général : juste valeur Mais Coût amorti pour les instruments de capitaux propres détenus dont la juste valeur ne peut être estimée de manière fiable (actions non cotées sur un marché actif notamment)	Variation de juste valeur en capitaux propres Non applicable

**Actifs financiers dont les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat**

Cette catégorie d'actifs comprend :

- ▶ des actifs détenus à des fins de transaction c'est-à-dire acquis par l'entreprise dans l'objectif de dégager un profit à court terme ;
- ▶ les instruments dérivés non expressément désignés comme des instruments de couverture.

Chez Vallourec, les actifs concernés sont tous les actifs de trésorerie (valeurs mobilières de placement, disponibilités...).

Les valeurs mobilières de placement (SICAV, FCP...) sont évaluées à leur juste valeur à la clôture et les variations de juste valeur sont enregistrées dans le résultat financier. Par conséquent, elles ne sont soumises à aucun test de dépréciation. Les justes valeurs sont déterminées principalement par référence aux cotations du marché.

**Actifs détenus jusqu'à l'échéance**

Il s'agit d'actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables, à échéance fixée, que l'entreprise a l'intention et la capacité de garder jusqu'à l'échéance, autres que des créances et des prêts et autres que les actifs financiers désignés par l'entreprise dans les deux autres catégories (évalués en juste valeur par le résultat, disponibles à la vente).

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

**Prêts et créances**

Ils correspondent à la plupart des actifs financiers non dérivés à paiements fixes ou déterminables non cotés sur un marché actif.

Dans le groupe Vallourec, cette catégorie regroupe :

- ▶ les créances rattachées, les prêts longs termes et les prêts de participation à l'effort de construction ;
- ▶ les créances clients et autres créances d'exploitation.

Le coût amorti des créances à court terme telles les créances clients équivaut le plus souvent à leur coût historique.

Les prêts aux salariés sont évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliqué aux flux de trésorerie attendus jusqu'à la date d'échéance des prêts (le taux d'intérêt des contrats pouvant être inférieur).

**Actifs disponibles à la vente**

Les actifs disponibles à la vente sont ceux notamment qui n'ont pas été classés dans l'une des trois autres catégories.

Dans le groupe Vallourec, on retrouve notamment dans cette catégorie les autres placements en titres de capitaux propres. Il s'agit en général de titres non cotés dont la juste valeur ne peut être estimée de manière fiable. Ils sont enregistrés à leur coût et font l'objet de dépréciation lors de l'arrêt des comptes consolidés lorsque leur baisse est significative ou durable.

**Test de dépréciation des actifs financiers**

Les actifs évalués au coût amorti et les actifs disponibles à la vente valorisés à leur coût doivent faire l'objet à chaque clôture d'un test de dépréciation s'il existe un indicateur de perte de valeur tel que :

- ▶ des difficultés financières importantes, une forte probabilité de faillite ou de restructuration de la contrepartie ;
- ▶ un risque élevé de non-recouvrement des créances ;
- ▶ l'octroi par le prêteur à l'emprunteur, pour des raisons économiques ou juridiques liées aux difficultés financières de l'emprunteur, de facilités non initialement prévues ;
- ▶ une rupture de contrat effective telle que le défaut de paiement d'une échéance (intérêt, principal ou les deux) ;
- ▶ la disparition d'un marché actif pour l'actif financier concerné.

Pour les actifs évalués au coût amorti, le montant de la dépréciation est égal 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, déterminés en utilisant le taux d'intérêt effectif d'origine de l'instrument financier.

La perte de valeur ainsi déterminée est comptabilisée en résultat financier sur la période.

En ce qui concerne les « Actifs détenus jusqu'à l'échéance » et les « Prêts et créances », si au cours des exercices suivants, les conditions ayant généré la perte de valeur disparaissent, la dépréciation doit être reprise, sans toutefois que la valeur nette comptable devienne supérieure au coût amorti à la date de la reprise.

En ce qui concerne les autres titres de participation non cotés classés dans les « Actifs disponibles à la vente » dont la juste valeur ne peut être déterminée de manière fiable, aucune dépréciation comptabilisée en compte de résultat ne peut être reprise sur les périodes ultérieures, même en cas d'appréciation de la valeur des titres.

### 2.18.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie est constituée des liquidités en compte courant bancaire 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.

Le tableau de flux de trésorerie est effectué sur la base de la trésorerie définie ci-dessus, nette des découverts et des concours bancaires courants.

L'endettement net mentionné dans ce même tableau correspond à l'ensemble des dettes financières diminuées de la trésorerie.

### 2.18.3 Passifs financiers

Les passifs financiers du Groupe comprennent des emprunts bancaires portant intérêts et des instruments dérivés.

Les emprunts sont ventilés en passifs courants pour la part devant être remboursée dans les douze mois après la clôture et en passifs non courants pour les échéances dues à plus de douze mois.

Les emprunts produisant intérêts sont initialement enregistrés au coût historique diminué des coûts de transaction associés. De tels coûts (frais et primes d'émission des emprunts) sont pris en compte dans le calcul du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils sont constatés dans le résultat financier de manière actuarielle sur la durée de vie du passif.

À chaque clôture, en dehors des modalités spécifiques liées à la comptabilité de couverture (cf. ci-après), les passifs financiers sont ensuite évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

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.

### 2.18.4 Instruments dérivés et comptabilité de couverture

#### Exposition du Groupe aux risques de change sur les transactions commerciales

En dehors de la couverture de certains passifs financiers (cf. § 2.18.3), le Groupe est essentiellement engagé dans des contrats de couverture en vue de contrôler son exposition aux risques de change induits par les prises de commandes et ventes réalisées par certaines filiales dans d'autres monnaies que leur monnaie de fonctionnement. Notamment, une part significative du chiffre d'affaires de Vallourec est facturée par les sociétés européennes en dollars US. Les fluctuations de change entre l'euro et le dollar peuvent modifier à ce titre la marge opérationnelle du Groupe.

Le Groupe gère son exposition au risque de change en mettant en place des couvertures sur la base de prévisions de prises de commandes des clients régulièrement mises à jour. Les créances et

produits d'exploitation qui seront générés par les commandes sont de ce fait couverts par des instruments financiers qui sont principalement des ventes à terme de devises.

Dans une moindre mesure, le Groupe peut être amené à conclure des achats à terme de devises pour couvrir des engagements d'achats en devises.

#### Évaluation et présentation des instruments dérivés

Les variations de valeurs des instruments dérivés par rapport à leur date de mise en place sont évaluées à chaque clôture.

La juste valeur des contrats à terme en devises est calculée à partir des conditions et données du marché. Couvrant des opérations commerciales, ces dérivés sont présentés au bilan dans les actifs et passifs courants.

#### Comptabilisation des opérations de couverture

Les opérations de couverture sur les opérations commerciales rentrent dans la catégorie des couvertures de flux de trésorerie.

Le Groupe n'applique la comptabilité de couverture que dans le strict respect des critères de IAS 39 :

- documentation de la relation de couverture : nature du sous-jacent couvert, durée de la couverture, instrument de couverture utilisé, taux spot de la couverture, points de terme... ;
- réalisation du test d'efficacité à la mise en place de l'instrument dérivé et actualisation du test au minimum à chaque fin de trimestre, pour les couvertures de flux de trésorerie.

La comptabilisation des opérations de couverture au sein du Groupe est la suivante.

À la clôture, la variation de l'instrument de couverture par rapport à sa date de mise en place est évaluée à sa juste valeur et comptabilisée au bilan dans des comptes d'instruments dérivés actif ou passif. Sont distinguées :

- la variation de valeur intrinsèque de l'instrument de couverture (différence entre le cours spot à la date de mise en place de la couverture et le cours spot à la date de valorisation, c'est-à-dire à la clôture).

Si la couverture est efficace et tant que le chiffre d'affaires (ou l'achat) couvert n'est pas comptabilisé, les variations de valeur intrinsèque sont comptabilisées dans les capitaux propres, conformément aux principes de comptabilisation des couvertures de flux de trésorerie futurs (« cash-flow hedge »).

Si l'instrument de couverture n'est pas efficace (cas rare compte tenu des procédures mises en place par le Groupe), la variation de valeur intrinsèque de l'instrument dérivé est enregistrée dans le résultat financier ;

- la variation de la valeur temps (report/déport). Cette variation est systématiquement comptabilisée en résultat financier, cette composante n'étant pas intégrée dans la relation de couverture.

Le chiffre d'affaires (l'achat), correspondant aux prévisions (ordres d'achat) couvertes, est enregistré au cours spot du contrat de couverture (il s'agit du cours spot à la date de mise en place). La créance client (la dette fournisseur) est enregistrée initialement à ce même cours spot.

À chaque arrêté, les créances clients et dettes fournisseurs en devises couvertes sont évaluées et comptabilisées au cours de la devise à la date de clôture. La différence par rapport au cours d'enregistrement initial (cours spot à la date de mise en place de la couverture) ou au cours de la dernière clôture constitue un écart de change (perte ou gain) comptabilisé dans le résultat financier de la période.

À partir du moment où l'élément couvert (la créance ou la dette en devise) est enregistré au bilan, la variation de valeur intrinsèque de l'instrument de couverture précédemment constatée dans les capitaux propres est recyclée en résultat financier. Les variations de valeurs de l'instrument de couverture et du sous-jacent impactent alors symétriquement le résultat financier.

## 2.19 Impôts sur le résultat

L'impôt sur le résultat comprend l'impôt exigible et l'impôt différé.

Conformément à IAS 12, des impôts différés sont constatés, en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour les différences temporelles existant à la clôture entre la base fiscale des actifs et des passifs et leur valeur comptable, ainsi que sur les déficits fiscaux, dans les conditions énoncées ci-après.

Les principales natures d'impôts différés comptabilisés sont :

- ▶ les impôts différés actifs long terme (provisions pour retraite des sociétés françaises) qui présentent une probabilité de recouvrement dans un avenir prévisible ;
- ▶ les impôts différés actifs sur des éléments court terme récurrents (provision pour congés payés...) ou non récurrents (participation des salariés, provisions pour risques et charges non déductibles fiscalement...) lorsqu'il existe une probabilité de recouvrement dans un avenir prévisible ;
- ▶ les impôts différés liés à l'annulation d'écritures passées uniquement pour des raisons fiscales dans les comptes locaux (provisions réglementées...) ainsi qu'aux retraitements d'homogénéisation des comptes sociaux ou de consolidation ;
- ▶ les déficits reportables, les moins-values à long terme ne sont activés que pour les sociétés et les groupes fiscaux qui présentent une probabilité de recouvrement dans un avenir prévisible.

Les taux utilisés pour calculer les impôts différés sont les taux d'imposition dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé et le passif réglé, sur la base des réglementations fiscales qui ont été adoptées ou quasi adoptées à la date d'arrêté des comptes.

Les impôts différés ne sont jamais actualisés.

Au bilan, les actifs et passifs d'impôt se rapportant à une même entité fiscale (par exemple groupe d'intégration fiscale) sont présentés de façon compensée.

L'impôt, différé et exigible, est comptabilisé comme un produit ou une charge au compte de résultat sauf s'il se rapporte à une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement dans les capitaux propres (cf. notamment comptabilisation des instruments de couverture § 2.18.4).

Les impôts différés sont présentés sur des rubriques spécifiques du bilan incluses dans les actifs non courants et les passifs non courants.

Les impôts différés actifs nets ne sont activés que pour les sociétés et les groupes fiscaux qui présentent une probabilité de recouvrement dans un avenir prévisible examinée à chaque date de clôture.

## 2.20 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires résultant de la vente des produits finis est constaté au compte de résultat lorsque les conditions suivantes sont satisfaites :

- ▶ les principaux risques et avantages liés au droit de propriété sont transférés à l'acheteur ;
- ▶ le vendeur ne conserve ni participation à la gestion, telle qu'elle incombe généralement au propriétaire, ni contrôle effectif sur les biens cédés ;
- ▶ il est probable que les avantages économiques résultant de la vente bénéficieront à l'entreprise ;
- ▶ le montant du produit et les coûts engagés (ou devant l'être) dans le cadre de la vente peuvent être mesurés de manière fiable.

Les produits résultant de prestations de services sont constatés au compte de résultat au prorata de l'état d'avancement de l'opération à la clôture.

Aucun produit n'est constaté s'il existe des incertitudes significatives quant au recouvrement de la contrepartie due ou des frais connexes, ou s'il est possible que les marchandises soient retournées (ex : buy back ou clause de retour).

Dans le cas de vente avec clause de réserve de propriété, la vente est comptabilisée à la livraison du bien si les risques et les avantages ont été transférés à l'acquéreur (la clause de réserve de propriété ayant pour principal objet de protéger le vendeur contre les risques de recouvrement).

Les produits sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, qui résulte de l'accord passé entre l'entreprise et le client, déduction faite de toute remise commerciale ou rabais pour quantités consentis.

Se reporter aux § 2.6.2 et 2.18.4 pour les modalités de comptabilisation du chiffre d'affaires en devises étrangères.

## 2. 21 Détermination du résultat d'exploitation

La présentation du compte de résultat observe une classification par nature des charges.

Le résultat d'exploitation est obtenu par différence des produits et charges avant impôt autres que ceux de nature financière, autres que ceux liés aux résultats des sociétés mises en équivalence, et hors résultat des activités arrêtées ou en cours de cession.

Le résultat brut d'exploitation est un indicateur important pour le Groupe, qui permet de mesurer la performance récurrente du Groupe. Il est obtenu en partant du résultat d'exploitation avant amortissements et en extrayant certains produits et charges d'exploitation qui présentent un caractère inhabituel ou rare dans leur réalisation, à savoir :

- ▶ les dépréciations d'écarts d'acquisition et d'immobilisations constatées dans le cadre des tests de dépréciation selon IAS 36 (cf. § 2.11) ;

- ▶ les charges de restructuration ou liées à des mesures d'adaptation des effectifs de montants significatifs, concernant des événements ou des décisions d'envergure ;
- ▶ les plus-values ou moins-values de cessions ;
- ▶ les charges et produits qui résulteraient d'un litige d'une matérialité très significative, d'opérations de déploiement ou de capital majeures (frais d'intégration d'une nouvelle activité...).

## 2.22 Résultat par action

Le résultat net par action est calculé en divisant le résultat net consolidé du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat net dilué par action est calculé en tenant compte de l'impact maximal de la conversion des instruments dilutifs en actions ordinaires (options, actions de performance) et selon la méthode du « rachat d'actions » définie dans IAS 33 « Résultat par action ».

## 3. INFORMATION SECTORIELLE

Compte tenu de la structure fondamentale d'organisation et de gestion du groupe Vallourec, le premier niveau d'information sectorielle retenu conformément aux prescriptions de la norme IAS 14 « Information sectorielle » s'articule autour des deux secteurs d'activité suivants :

- ▶ le secteur « Tubes sans soudure » qui regroupe l'ensemble des entités détenant les outils de production et de commercialisation dédiés à l'activité principale du Groupe de réalisation de tubes sans soudure en aciers au carbone et alliés laminés à chaud, soit lisses, soit filetés pour le pétrole ou le gaz. Cette activité se caractérise par une forte intégration du process de fabrication depuis l'élaboration de l'acier et le laminage à chaud, jusqu'aux stades de parachèvement finaux qui permettent d'obtenir des produits s'adressant à des marchés variés (pétrole et gaz, énergie électrique, chimie et pétrochimie, automobile et mécanique...);

- ▶ le secteur « Automobile & Speciality Products ». Ce secteur intègre des activités diverses dont les caractéristiques sont très différentes des précédentes, mais qui ne sont pas présentées à part du fait de leur poids relatif peu élevé, comme l'y autorise IAS 14. Il inclut la production de tubes inoxydables et en titane ainsi que des activités de transformation et d'usinage spécifique.

Le deuxième niveau d'information sectorielle est géographique et distingue cinq secteurs géographiques déterminés sur la base d'une analyse des risques et avantages spécifiques qui y sont attachés. Ces cinq secteurs sont les suivants :

- ▶ l'Union européenne ;
- ▶ l'Amérique du Nord et Centrale (États-Unis, Mexique, Canada) ;
- ▶ l'Amérique du Sud (Brésil) ;
- ▶ l'Asie ;
- ▶ le Reste du Monde (Moyen-Orient principalement).

### Secteurs d'activité

La Note 32 présente, pour chaque secteur d'activité, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs et aux investissements pour les exercices 2008, 2007 et 2006.

### Secteurs géographiques

La Note 32 présente, par secteur géographique, 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) pour les exercices 2008, 2007 et 2006.

## B - Périmètre de consolidation

	% intérêt 31/12/2006	% intérêt 31/12/2007	% intérêt 31/12/2008	% contrôle 31/12/2008
<b>Sociétés intégrées globalement</b>				
Changzhou Valinox Great Wall – Chine	62,5	62,5	62,5	100,0
CST Valinox – Inde	71,3	85,6	85,6	90,1
Changzhou Carex Valinox Components – Chine	70,7	70,7	70,7	100,0
Interfit	100,0	100,0	100,0	100,0
Premium Holding Limited – Hong Kong			100,0	100,0
VAM Drilling USA – États-Unis	100,0	100,0	100,0	100,0
VAM Drilling France	100,0	100,0	100,0	100,0
Valinox Asia	62,5	62,5	62,5	65,8
Valinox Nucléaire	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec Composants Automobiles Hautmont	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec Composants Automobiles Vitry	100,0	-	-	-
Vallourec & Mannesmann Holdings – États-Unis	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec Inc. – États-Unis	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec Industries Inc. – États-Unis	100,0	100,0	100,0	100,0
V & M Beijing – Chine	-	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Changzhou – Chine	100,0	100,0	100,0	100,0
V & M Deutschland GmbH – Allemagne	100,0	100,0	100,0	100,0
V & M France	100,0	100,0	100,0	100,0
V & M do Brasil SA – Brésil	99,4	99,4	99,4	99,4
V & M Florestal Ltda – Brésil	99,4	99,4	99,4	100,0
V & M Mineração Ltda – Brésil	99,4	99,4	99,4	100,0
V & M One	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Rus. – Russie	-	100,0	100,0	100,0
V & M Services	100,0	100,0	100,0	100,0
V & M Star – États-Unis	80,5	80,5	80,5	80,5
Vallourec & Mannesmann Tubes	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Tubes Corporation – États-Unis	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Oil & Gas France	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Oil & Gas Nederland – Pays-Bas	-	100,0	100,0	100,0
VMOG Nigeria – Nigeria	-	100,0	100,0	100,0
VAM ONNE Nigeria (anciennement VMOG Freezone Nigeria – Nigeria)	-	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Oil & Gas UK – Royaume-Uni	100,0	100,0	100,0	100,0
Vallourec & Mannesmann Oil & Gas Germany – Allemagne (Fusion au 1 <sup>er</sup> janvier 2007 avec V & M Deutschland GmbH)	100,0	-	-	-

	% intérêt 31/12/2006	% intérêt 31/12/2007	% intérêt 31/12/2008	% contrôle 31/12/2008
Vallourec Précision Etirage	100,0	-	-	-
Vallourec Précision Soudage	100,0	-	-	-
Vallourec Tubes Canada – Canada	100,0	100,0	100,0	100,0
Valti	100,0	100,0	100,0	100,0
Valti GmbH – Allemagne	100,0	100,0	100,0	100,0
Valtimet	95,0	95,0	95,0	95,0
Valtimet Inc. – États-Unis	95,0	95,0	95,0	100,0
VAM Canada – Canada	100,0	100,0	100,0	100,0
VAM Far East – Singapour	51,0	51,0	51,0	51,0
VAM Field Services Angola – Angola	-	100,0	100,0	100,0
VAM Field Services Beijing – Chine	51,0	51,0	51,0	51,0
VAM Mexico – Mexique	100,0	100,0	100,0	100,0
VAM USA – États-Unis	51,0	51,0	51,0	51,0
V & M Atlas Bradford – États-Unis	-	-	100,0	100,0
V & M TCA – États-Unis	-	-	100,0	100,0
V & M Tube-Alloy – États-Unis	-	-	100,0	100,0
<b>Sociétés intégrées proportionnellement</b>				
VAM Changzhou Oil & Gas premium Equipments – Chine	100,0	51,0	51,0	50,0
VAM Holding Hong Kong – Hong Kong	100,0	51,0	51,0	50,0
Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil – Brésil	-	56,0	56,0	50,0
<b>Sociétés mises en équivalence</b>				
HKM – Allemagne	20,0	20,0	20,0	20,0
Pacific Tubular Limited – Jersey	24,8	24,8	24,8	24,8
Poongsan Valinox – Corée	47,5	47,5	47,5	50,0
P.T. Citra Tubindo – Indonésie	25,0	25,0	36,3	36,3
Tubos Soldados Atlântico – Brésil	24,6	24,6	24,6	24,7
Xi'an Baotimet Valinox Tubes – Chine	37,1	37,1	37,1	49,0

Le Groupe ne contrôle pas de société ad hoc.

## 2008

- Le 16 mai 2008, Vallourec a acquis, indirectement *via* sa filiale V & M Tubes, les trois activités tubulaires de Grant Prideco :
- Atlas Bradford®, reconnue en Amérique du Nord comme l'un des plus importants fournisseurs en joints premium OCTG (renommée V & M Atlas Bradford) ;
- TCA®, spécialisée dans les opérations de traitement thermique et dans la commercialisation de produits tubulaires en nuances d'acier fortement allié, avec un savoir-faire particulier dans les commandes à délais courts (renommée V & M TCA) ;
- Tube-Alloy™, qui produit et répare des accessoires utilisés à l'intérieur des puits de pétrole et de gaz. Elle est spécialisée dans les opérations de filetage complexes et dans l'usinage de pièces sur mesure (renommée V & M Tube-Alloy).

Ces trois sociétés sont intégrées globalement dans les comptes du Groupe depuis le 16 mai 2008.

Elles emploient 643 personnes au 31 décembre 2008 et ont contribué au chiffre d'affaires du Groupe depuis leur acquisition pour un montant de 147,5 millions d'euros. Le détail des actifs et passifs acquis est présenté en Note 11.

- Durant le deuxième semestre 2008 le Groupe a acquis 11,25% du capital de la société P.T. Citra Tubindo – Indonésie, *via* ses filiales V & M Tubes et Premium Holding Limited (créée en 2008), dans laquelle il détenait 25% des intérêts et contrôlait également à 25%. Cette société reste consolidée par mise en équivalence au 31 décembre 2008. Le prix de cette transaction s'est élevé à 21 millions d'euros. La société réalise le traitement thermique des tubes et le filetage de joints ordinaires en Indonésie et produit des joints VAM depuis 1985.

## 2007

- Salzgitter et Vallourec ont signé l'accord définitif concernant la vente de Vallourec Précision Etirage (VPE) et de l'usine de tubes laminés à chaud de Zeithain (Saxe) qui avait été annoncé le 13 décembre 2006. La cession a pris effet le 2 juillet 2007. VPE, spécialisée dans la fabrication de tubes de précision étirés à froid, a réalisé sur les six premiers mois de l'année 2007 un chiffre d'affaires de 124,2 millions d'euros. VPE et l'usine de Zeithain employaient 1 561 personnes. Les actifs et passifs concernés étaient présentés en actifs destinés à être cédés fin 2006 (Note 11).
- Le 19 juillet 2007, Vallourec et Sumitomo Metals ont signé un contrat de co-entreprise définissant la structure du capital de l'entité qui construira et gèrera, au Brésil, une nouvelle tuberie intégrée haut de gamme.

La co-entreprise, Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, est détenue à 56% par Vallourec et 44% par Sumitomo Metals. Les deux actionnaires disposent du même nombre de représentants au Comité Exécutif. Le montant total des investissements est estimé à environ 1,6 milliard de dollars US, soit 890 millions de dollars US pour la part de Vallourec.

La société Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil est intégrée proportionnellement dans les comptes du Groupe.

- Le 19 novembre 2007, Vallourec a ouvert le capital de son usine chinoise de filetage pour tubes sans soudure (VAM Changzhou Oil & Gas premium Equipments) à Sumitomo en lui cédant 49% de la société VAM Holding Hong Kong, société holding contrôlant à 100% la société basée en Chine.

Les sociétés VAM Holding Hong Kong et VAM Changzhou Oil & Gas premium Equipments sont intégrées proportionnellement dans les comptes du Groupe.

- Le 11 décembre 2007 Vallourec a cédé, à ArcelorMittal, les sociétés Vallourec Précision Soudage (VPS) et Vallourec Composants Automobiles Vitry (VCAV).

VPS emploie 320 personnes pour un chiffre d'affaires annuel d'environ 100 millions d'euros et VCAV 230 personnes pour un chiffre d'affaires annuel d'environ 45 millions d'euros.

Ces changements de périmètre n'ont pas eu d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe.

## 2006

- L'acquisition par V & M Tubes de la société VAM Drilling France (anc. SMFI), implantée à Cosne-sur-Loire, en France, est venue compléter l'activité produits de forage du Groupe.
- L'acquisition par Valtimet de 75% de la société CST Valinox (anc. CST Ltd), située à Hyderabad en Inde. La société est spécialisée dans les tubes pour circuits de refroidissement de centrales électriques destinés au marché indien.
- Les cessions de Spécitubes, leader européen des tubes destinés à l'aéronautique à la société allemande Pfalz-Flugzeugwerke GmbH, d'Escofier Technologie à un groupe de cadres de la société et de Cerec, numéro un français de l'emboutissage et du formage des fonds en acier, à la société Eureka Metal Srl, filiale du groupe familial italien Calvi Holding Srl.
- La création de la société VAM Changzhou Oil & Gas Premium Equipments filiale contrôlée à 100% par V & M Tubes, exploitant une usine de filetage de tubes en acier sans soudure pour l'équipement de puits de pétrole et gaz (casing et tubing).
- L'acquisition le 28 décembre 2006 de la participation de 43,7% dans Valtimet à Timet (groupe américain) pour 75 millions de dollars US. Valtimet est une co-entreprise créée en 1997 et contrôlée à 51,3% par Vallourec. La participation de Vallourec dans Valtimet est ainsi portée à 95% du capital, les 5% restant étant détenus par Sumitomo Corp. et Sumitomo Metal Industries, partenaires de longue date de Vallourec. L'écart d'acquisition dégagé lors de cette opération (29 millions d'euros) a été imputé en réduction des capitaux propres (paragraphe 2.9).
- Le 31 décembre 2006 a été finalisée la restructuration interne du groupe Vallourec visant à rationaliser l'organisation et l'organigramme après les opérations ayant permis à Vallourec de détenir la totalité des titres de V & M Tubes et qui a consisté en :
  - l'apport par Setval de ses activités exercées au CEV (Centre d'Études de Vallourec) situé à Aulnoye-Aymeries (Nord) et au CTIV (Centre de Traitement Informatique de Vallourec) situé à Saint-Saulve (Nord) à V & M FRANCE avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2006 ;
  - la fusion de Setval et de ValTubes avec V & M Tubes avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2006.

Ces changements de périmètre n'ont pas eu d'impact significatif sur les données consolidées du Groupe.

C - Notes aux états financiers *en milliers d'euros*

## Note 1 Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

	Concessions, brevets, licences et autres droits	Autres immobilisations incorporelles	Total immobilisations incorporelles	Écarts d'acquisition
<b>VALEURS BRUTES</b>				
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>30 653</b>	<b>24 908</b>	<b>55 561</b>	<b>91 018</b>
Acquisitions	1 630	1 138	2 768	-
Cessions	-	- 18	- 18	-
Effet des variations de change	- 579	- 1 656	- 2 235	- 8 306
Variations de périmètre	2 788	5 655	8 443	4 967
Autres variations	511	- 725	- 214	- 367
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>35 003</b>	<b>29 302</b>	<b>64 305</b>	<b>87 312</b>
Acquisitions	5 232	3 887	9 119	-
Cessions	- 833	- 1 344	- 2 177	-
Effet des variations de change	230	- 1 426	- 1 196	- 7 412
Variations de périmètre	- 617	- 397	- 1 014	-
Autres variations	1 996	- 30	1 966	-
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>41 011</b>	<b>29 992</b>	<b>71 003</b>	<b>79 900</b>
Acquisitions V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA		238 805	238 805	198 429
Autres acquisitions	3 754	9 438	13 192	3 830
Cessions	- 31	- 66	- 97	-
Effet des variations de change	- 1 078	28 202	27 124	26 149
Variations de périmètre	-	-	-	-
Autres variations	1 714	253	1 967	-
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>45 370</b>	<b>306 624</b>	<b>351 994</b>	<b>308 308</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>				
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>- 22 043</b>	<b>- 12 317</b>	<b>- 34 360</b>	<b>-</b>
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	- 3 050	- 8 724	- 11 774	-
Pertes de valeur (dotations nettes de reprises)	21	-	21	-
Cessions	-	-	-	-
Effet des variations de change	355	711	1 066	-
Variations de périmètre	103	383	486	-
Autres variations	184	558	742	-
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>- 24 430</b>	<b>- 19 389</b>	<b>- 43 819</b>	<b>-</b>
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	- 4 123	- 3 228	- 7 351	-
Pertes de valeur (dotations nettes de reprises)	- 29	- 1 162	- 1 191	-
Cessions	126	1 363	1 489	-
Effet des variations de change	- 250	821	571	-
Variations de périmètre	615	427	1 042	-
Autres variations	- 30	-	- 30	-
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>- 28 121</b>	<b>- 21 168</b>	<b>- 49 289</b>	<b>-</b>
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	- 4 311	- 35 587	- 39 898	-
Pertes de valeur (dotations nettes de reprises)				- 19
Cessions	34	57	91	-
Effet des variations de change	1 305	- 1 638	- 333	-
Variations de périmètre	-	-	-	-
Autres variations	- 1 689	-	- 1 689	-
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>- 32 782</b>	<b>- 58 336</b>	<b>- 91 118</b>	<b>- 19</b>
<b>VALEURS NETTES</b>				
Au 31/12/2006	10 573	9 913	20 486	87 312
Au 31/12/2007	12 890	8 824	21 714	79 900
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>12 588</b>	<b>248 288</b>	<b>260 876</b>	<b>308 289</b>

## Immobilisations incorporelles

- ▶ En 2006, les variations de périmètre de 8 443 milliers d'euros correspondent principalement à l'acquisition des actifs de la société VAM Drilling France.
- ▶ En 2007, la perte de valeur correspond à un impairment constaté sur la marque Omsco acquise en 2005 par VAM Drilling USA.
- ▶ En 2008, les variations intervenues concernent principalement les actifs incorporels des sociétés V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA identifiés et valorisés par voie d'expertise indépendante à leur date d'acquisition (cf. Note 11). Les durées d'amortissement des actifs incorporels acquis en 2008 sont les suivantes :
  - marques et brevets : amortis entre 7 et 15 ans ;
  - carnet de commandes : amorti entre 5 et 9 mois ;
  - technologie et savoir faire : amortis entre 5 et 25 ans ;
  - relations clients : amorties entre 6 et 14 ans.

## Écarts d'acquisition

### ANALYSE DES VALEURS NETTES

Unité génératrice de trésorerie (UGT) (cf. § 2.11 Principes de consolidation)	V & M do BRASIL	V & M North America	Inox	V & M Europe	Total
Au 31/12/2006	2 918	70 388	1 666	12 340	87 312
Au 31/12/2007	2 918	62 972	1 670	12 340	79 900
Effet des variations de change	-	26 149	-	-	26 149
Variations de périmètre	-	198 429	3 830	-	202 259
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>2 918</b>	<b>287 550</b>	<b>5 500</b>	<b>12 340</b>	<b>308 308</b>

Les écarts d'acquisition représentent la part non affectée à des postes du bilan, soit la différence entre le prix d'acquisition des sociétés et la part du Groupe dans les actifs et passifs acquis, y compris les passifs éventuels, évalués à leur juste valeur à la date d'acquisition. Cette évaluation à la juste valeur réalisée par des experts indépendants a conduit à la constatation en 2008 d'un écart d'acquisition sur les sociétés V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA dans l'U.G.T. V & M North America de 307,5 millions de dollars US (cf. Note 11) et sur l'acquisition des actifs de la société H.P.T. par Valtimet Inc. de 5,6 millions de dollars US (U.G.T. Inox).

Les écarts d'acquisition sont testés à chaque clôture annuelle. Les tests de dépréciation et la détermination de la valeur d'utilité des écarts d'acquisition sont effectués selon la méthode DCF « discounted cash flows » (cf. paragraphe 2.11 des principes et méthodes comptables).

Les principaux écarts d'acquisition concernent l'U.G.T. V & M North America. Au 31 décembre 2008, la valeur comptable des écarts d'acquisition a fait l'objet d'une comparaison avec leur valeur d'utilité définie comme la somme des flux futurs de trésorerie actualisés, issus

des dernières prévisions sur une période de 5 ans. Celles-ci ont été établies en tenant compte des variations cycliques affectant à la fois les prix de vente, les volumes et les coûts des matières premières. L'extrapolation des prévisions de la dernière année, projetée à l'infini, a été déterminée en appliquant un taux de croissance de 1%, taux identique à celui retenu pour la réalisation des tests de l'exercice précédent. L'actualisation a été réalisée à un taux correspondant au coût moyen pondéré du capital du Groupe, intégrant une prime de risque du marché et une prime de risque spécifique du secteur. Un taux de 9% a été retenu en 2008 (9% en 2007 et 2006).

La comparaison des valeurs comptables des actifs avec les flux de trésorerie actualisés correspondants, calculés en utilisant ces hypothèses, n'a abouti à aucune dépréciation des écarts d'acquisition au 31 décembre 2008.

Une analyse de la sensibilité du calcul de la variation des paramètres n'a pas fait apparaître de scénario probable dans lequel la valeur recouvrable de l'UGT deviendrait inférieure à sa valeur comptable.

## Note 2 Immobilisations corporelles

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages industriels	Immobilisations corporelles en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>VALEURS BRUTES</b>						
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>61 530</b>	<b>207 245</b>	<b>1 222 723</b>	<b>68 739</b>	<b>109 633</b>	<b>1 669 871</b>
Acquisitions	2 512	8 512	91 476	140 121	39 779	282 400
Cessions	- 220	- 193	- 18 308	- 10	- 1 138	- 19 869
Effet des variations de change	- 1 638	- 5 523	- 33 574	- 2 800	- 3 389	- 46 924
Variations de périmètre	- 107	- 4 550	- 22 468	483	- 1 405	- 28 047
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)	- 3 987	- 23 185	- 131 826	- 2 599	- 8 576	- 170 173
Autres variations	203	26 862	82 140	- 103 090	- 6 759	- 644
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>58 293</b>	<b>209 168</b>	<b>1 190 163</b>	<b>100 844</b>	<b>128 145</b>	<b>1 686 614</b>
Acquisitions	3 269	29 312	114 068	245 098	44 008	435 755
Cessions	- 12	- 1 051	- 17 512	- 63	- 1 786	- 20 424
Effet des variations de change	1 705	- 1 920	- 10 296	- 1 801	1 445	- 10 867
Variations de périmètre	- 816	- 11 240	- 59 014	- 5 855	- 6 398	- 83 323
Autres variations	1 854	16 351	100 178	- 128 355	4 638	- 5 334
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>64 293</b>	<b>240 620</b>	<b>1 317 587</b>	<b>209 868</b>	<b>170 052</b>	<b>2 002 421</b>
Acquisitions V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA	4 501	9 666	30 417	-	752	45 336
Autres acquisitions	37 608	40 607	204 224	152 887	116 070	551 396
Cessions	- 143	- 3 829	- 8 544	-	- 3 171	- 15 687
Effet des variations de change	- 12 559	- 6 518	- 53 580	- 15 019	- 28 951	- 116 627
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres variations	305	18 833	128 453	- 129 621	- 15 531	2 439
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>94 005</b>	<b>299 379</b>	<b>1 618 557</b>	<b>218 115</b>	<b>239 221</b>	<b>2 469 278</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>						
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>- 12 577</b>	<b>- 96 314</b>	<b>- 593 761</b>	<b>- 92</b>	<b>- 47 209</b>	<b>- 749 953</b>
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	- 2 321	- 9 188	- 82 046	-	- 9 000	- 102 555
Pertes de valeur	-	-	- 1 529	9	-	- 1 520
Reprises de pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	136	11 094	-	887	12 117
Effet des variations de change	486	1 402	9 338	2	908	12 136
Variations de périmètre	32	4 240	18 217	-	1 337	23 826
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)	193	15 941	93 804	-	6 303	116 241
Autres variations	1	-	- 164	-	- 21	- 184
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>- 14 186</b>	<b>- 83 783</b>	<b>- 545 047</b>	<b>- 81</b>	<b>- 46 795</b>	<b>- 689 892</b>

	Terrains	Constructions	Installations techniques, matériels et outillages industriels	Immobilisations corporelles en cours	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>- 14 186</b>	<b>- 83 783</b>	<b>- 545 047</b>	<b>- 81</b>	<b>- 46 795</b>	<b>- 689 892</b>
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	- 2 389	- 9 701	- 89 534	-	- 8 998	- 110 622
Pertes de valeur	-	- 1 519	- 13 559	- 4 690	- 290	- 20 058
Reprises de pertes de valeur	-	-	11	70	-	81
Cessions	1	671	13 202	-	1 459	15 333
Effet des variations de change	- 687	593	2 840	- 4	- 2	2 740
Variations de périmètre	18	6 037	61 311	4 706	2 658	74 730
Autres variations	1	- 6	- 8 738	- 1	- 26	- 8 770
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>- 17 242</b>	<b>- 87 708</b>	<b>- 579 514</b>		<b>- 51 994</b>	<b>- 736 458</b>
Dotations nettes aux amortissements de l'exercice	- 2 069	- 12 401	- 100 955	- 61	- 10 202	- 125 688
Pertes de valeur	-	- 1 348	- 18	-	-	- 1 366
Reprises de pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	-	7 257	-	2 101	9 358
Effet des variations de change	2 859	2 235	18 911	4	3 289	27 298
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	44	- 1 479	-	2	- 1 433
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>- 16 452</b>	<b>- 99 178</b>	<b>- 655 798</b>	<b>- 57</b>	<b>- 56 804</b>	<b>- 828 289</b>
<b>VALEURS NETTES</b>						
Au 31/12/2006	44 107	125 385	645 116	100 763	81 350	996 722
Au 31/12/2007	47 051	152 912	738 073	209 868	118 058	1 265 963
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>77 553</b>	<b>200 201</b>	<b>962 759</b>	<b>218 058</b>	<b>182 417</b>	<b>1 640 989</b>

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

	2006	2007	2008
Europe	156 956	278 536	234 682
Amérique du Nord et Mexique	42 676	57 147	62 747
Amérique du Sud	59 192	93 665	259 687
Asie	26 344	15 398	9 910
Autres	-	53	1 392
<b>TOTAL</b>	<b>285 168</b>	<b>444 799</b>	<b>568 418</b>
Les investissements décaissés au cours de l'année s'élèvent à :	281 517	437 713	528 486

## 2008

Les investissements en 2008 visent à poursuivre d'une part, l'augmentation des capacités de production des usines en particulier de laminage, d'usinage, de filetages et de traitement thermique et d'autre part, la réduction des coûts par le remplacement d'équipements anciens pour améliorer les performances de nos usines.

Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, co-entreprise avec Sumitomo, a poursuivi la construction, débutée en 2007, d'une nouvelle tuberie haut de gamme, intégrant une aciérie, un laminoir et des lignes de filetages. Elle est basée au Brésil dans l'état du Minas Gerais.

## Actifs biologiques

La filiale brésilienne V & M Florestal exploite des forêts d'eucalyptus servant à produire le charbon de bois utilisé dans les hauts fourneaux de V & M do Brasil.

Au 31 décembre 2008, la société exploitait environ 232 340 hectares contre 184 227 hectares au 31 décembre 2007 et 177 413 hectares au 31 décembre 2006.

L'augmentation des surfaces exploitées engagée permettra de mieux couvrir les besoins de V & M do Brasil et d'alimenter progressivement en charbon de bois la société Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil lors du démarrage de son activité.

En l'absence de marché de référence pour V & M Florestal qui est totalement intégrée au cycle de production de V & M do Brasil, son principal client, l'évaluation à la juste valeur prescrite par IAS 41 « Agriculture » n'est pas appropriée. Dans de telles conditions et conformément aux dérogations prévues par l'IAS 41, la forêt est inscrite dans les comptes consolidés à son coût d'acquisition.

Au 31 décembre 2008, les actifs biologiques figurent dans les « autres immobilisations corporelles » pour 30,6 millions d'euros (18,2 en 2007) ; le chiffre d'affaires de V & M Florestal s'élève à 97,5 millions d'euros en 2008 contre 44 millions d'euros en 2007.

## Contrats de location

Les montants activés au titre des contrats de location-financement sont non significatifs pour le Groupe en 2006, 2007 et 2008.

## 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	P.T. Citra Tubindo Indonésie	Autres	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>24 992</b>	<b>13 324</b>	<b>9 875</b>	<b>48 191</b>
Variation de périmètre	-	-	4 566	4 566
Augmentation de capital	-	-	-	-
Effet des variations de change	-	- 1 557	- 449	- 2 006
Dividendes versés	- 6	- 1 104	- 511	- 1 621
Contribution au résultat de la période	- 24	4 400	1 492	5 868
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>24 962</b>	<b>15 063</b>	<b>14 973</b>	<b>54 998</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-
Effet des variations de change	-	- 1 693	- 456	- 2 149
Dividendes versés	- 5	- 2 942	- 1 100	- 4 047
Contribution au résultat de la période	- 18	4 783	1 477	6 242
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>24 939</b>	<b>15 211</b>	<b>14 894</b>	<b>55 044</b>
Variation de périmètre	-	21 412	-	21 412
Augmentation de capital	-	-	916	916
Effet des variations de change	-	1 625	- 1 142	483
Dividendes versés	- 9	- 2 616	- 776	- 3 401
Contribution au résultat de la période	-	4 226	- 1 795	2 431
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>24 930</b>	<b>39 858</b>	<b>12 097</b>	<b>76 885</b>

Durant le deuxième semestre 2008, le Groupe a acquis 11,25% du capital de la société P.T. Citra Tubindo – Indonésie dans laquelle il détenait 25% des intérêts. Au 31 décembre 2008 Vallourec contrôle 36,3% du capital.

Principales données individuelles (milliers d'euros)		Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat Net
	<b>2008</b>	<b>70 727</b>	<b>161 248</b>	<b>16 195</b>
	2007	60 845	165 756	17 095
<b>P.T. Citra Tubindo – Indonésie</b>	<b>2006</b>	<b>60 251</b>	<b>178 019</b>	<b>16 403</b>
	<b>2008</b>	<b>124 590</b>	<b>2 603 973</b>	<b>38</b>
	2007	124 693	2 166 920	44
<b>HKM – Allemagne</b>	<b>2006</b>	<b>124 810</b>	<b>1 863 875</b>	<b>25</b>

La contribution au résultat des sociétés mises en équivalence est la suivante :

	2006	2007	2008
P.T. Citra Tubindo	4 400	4 783	4 226
Pacific Tubular Ltd	74	201	48
HKM	- 24	- 18	-
Poongsan Valinox	2 425	1 547	909
Tubos Soldados Atlântico	- 833	- 525	- 4 073
Xi'an Baotimet Valinox Tubes	- 174	254	1 321
<b>TOTAL</b>	<b>5 868</b>	<b>6 242</b>	<b>2 431</b>

Le cours de bourse de l'action de la société P.T. Citra Tubindo s'élève à 3 100 roupies indonésiennes au 31 décembre 2008 ce qui conduit à une évaluation de la quote-part détenue par le Groupe de 59 millions d'euros.

#### Note 4 Autres actifs non courants

	Autres placements en titres de capitaux propres	Prêts	Autres immobilisations financières	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>2 481</b>	<b>9 914</b>	<b>19 099</b>	<b>31 494</b>
Valeur brute (*)	5 561	7 985	29 886	43 432
Provisions	- 2 909	- 1 032	- 22	- 3 963
<b>Au 31/12/2006 (*)</b>	<b>2 652</b>	<b>6 953</b>	<b>29 864</b>	<b>39 469</b>
Valeur brute	5 471	6 701	34 603	46 775
Provisions	- 3 135	- 602	- 32	- 3 769
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>2 336</b>	<b>6 099</b>	<b>34 571</b>	<b>43 006</b>
Valeur brute	5 123	5 258	30 171	40 552
Provisions	- 1 513	-	- 400	- 1 913
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>3 610</b>	<b>5 258</b>	<b>29 771</b>	<b>38 639</b>
(*) (Note 11) actifs destinés à être cédés :	- 20	- 992	- 48	- 1 060

Les prêts sont constitués principalement par les prêts long terme de participation à l'effort de construction. Ces prêts sont évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliqué aux flux de trésorerie attendus jusqu'à la date d'échéance des prêts. Au 31 décembre 2008, le taux retenu s'élève à 3,60% (contre 4,20% au 31 décembre 2007 et 3,68% au 31 décembre 2006). La diminution depuis 2006 est la conséquence du remboursement des prêts échus, la contribution à l'effort de construction étant depuis réalisée sous forme de subvention.

Les autres immobilisations financières sont constituées principalement par des dépôts et cautionnements rémunérés versés dans le cadre de contentieux fiscaux au Brésil (17 millions d'euros au 31 décembre 2008 et 17 millions d'euros au 31 décembre 2007 voir aussi Note 16) et de créances fiscales à plus d'un an également au Brésil (9 millions d'euros en 2008 et 14 millions d'euros en 2007).

## ÉCHÉANCES DES AUTRES ACTIFS NON COURANTS

	entre 1 et 5 ans	5 ans et plus	Total
<b>Valeurs brutes au 31/12/2006</b>			
Prêts	3 369	4 616	7 985
Autres placements en titres de capitaux propres	174	5 387	5 561
Autres immobilisations financières	26 081	3 805	29 886
<b>TOTAL</b>	<b>29 624</b>	<b>13 808</b>	<b>43 432</b>
<b>Valeurs brutes au 31/12/2007</b>			
Prêts	2 456	4 245	6 701
Autres placements en titres de capitaux propres	428	5 043	5 471
Autres immobilisations financières	32 455	2 148	34 603
<b>TOTAL</b>	<b>35 339</b>	<b>11 436</b>	<b>46 775</b>
<b>Valeurs brutes au 31/12/2008</b>			
Prêts	2 008	3 250	5 258
Autres placements en titres de capitaux propres	482	4 641	5 123
Autres immobilisations financières	27 067	3 104	30 171
<b>TOTAL</b>	<b>29 557</b>	<b>10 995</b>	<b>40 552</b>

### Note 5 Impôts différés

Les principales bases de calcul des impôts différés sont :

- récurrent : les provisions pour congés payés, contribution sociale de solidarité... ;
- non récurrent : les provisions réglementées annulées, la participation des salariés, les provisions pour risques et charges non déductibles fiscalement ainsi que les retraitements d'homogénéisation des comptes sociaux ou de consolidation ;
- récurrent long terme : les provisions pour engagements en matière de retraites non déductibles fiscalement.

Sont constatés selon la méthode du report variable :

- les impôts différés actifs long terme (provisions pour retraite des sociétés françaises), les impôts différés actifs sur éléments récurrents (provision pour congés payés...) qui présentent une probabilité de recouvrement dans un avenir prévisible ;
- les dettes d'impôts différés ;

- les passifs d'impôts résultant des décalages dans le traitement des provisions pour dépréciation des titres entre les groupes fiscaux et la consolidation ;
- les déficits reportables ne sont activés que pour les sociétés et les groupes fiscaux qui présentent une probabilité de recouvrement dans un avenir prévisible.

Les taux utilisés sont les taux de recouvrement connus à la date d'arrêté des comptes.

Les montants d'impôts différés, par entité fiscale, sont présentés en nets au bilan soit à l'actif soit au passif.

Le taux de base de l'impôt sur les sociétés en France est de 33,33%. La loi sur le financement de la Sécurité sociale n° 99-1140 du 28 décembre 1999 a instauré un complément d'imposition égal à 3,3% de l'impôt de base dû, pour les sociétés françaises, le taux légal d'imposition se trouve ainsi majoré de 1,1% pour être égal à 34,43%.

La loi de finances rectificative n° 2004- 1485 du 30 décembre 2004 a décidé :

- ▶ la diminution de la taxation de toutes les plus et moins-values à long terme de 19% à 15% à compter de 2005 ;
- ▶ la disparition progressive de la taxation des plus-values nettes à long terme réalisées sur la cession des titres de participation. Cette taxation a été ramenée à 8% en 2006 et supprimée à compter de 2007.

En conséquence, les taux d'imposition différée retenus pour les sociétés françaises en 2008 sont de 34,43% pour les taxations courantes et 0% pour les plus ou moins-values à long terme. Les mêmes taux étaient applicables en 2007.

Les taux d'imposition différée retenus en 2008 sont de 31,6% pour l'Allemagne (31,6% en 2007), 34% pour le Brésil (34% en 2007) et 36,5% pour les États-Unis (38% en 2007).

La provenance des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

Au 31/12/2006	Actifs	Passifs	Net Impôts différés passif
Immobilisations	-	100 522	
Autres actifs et passifs	9 546	-	
Stocks	41 000	-	
Engagements envers le personnel	21 986	-	
Instruments dérivés	-	29 371	
<b>Solde net</b>	<b>72 532</b>	<b>129 893</b>	<b>57 361</b>
Activation des déficits ordinaires	1 564	-	- 1 564
<b>TOTAL</b>	<b>74 096</b>	<b>129 893</b>	<b>55 797</b>

Au 31/12/2007	Actifs	Passifs	Net Impôts différés passif
Immobilisations	-	105 958	
Autres actifs et passifs	29 928	-	
Stocks	33 616	-	
Engagements envers le personnel	16 222	-	
Instruments dérivés	-	50 216	
<b>Solde net</b>	<b>79 766</b>	<b>156 174</b>	<b>76 408</b>
Activation des déficits ordinaires	1 152	-	- 1 152
<b>TOTAL</b>	<b>80 918</b>	<b>156 174</b>	<b>75 256</b>

Au 31/12/2008	Actifs	Passifs	Net Impôts différés passif
Immobilisations	-	116 419	
Autres actifs et passifs	-	3 603	
Stocks	32 179	-	
Engagements envers le personnel	12 876	-	
Instruments dérivés	30 292	-	
Réserves distribuables et de conversion	-	3 478	
<b>Solde net</b>	<b>75 347</b>	<b>123 500</b>	<b>48 153</b>
Activation des déficits ordinaires	1 096	-	- 1 096
<b>TOTAL</b>	<b>76 443</b>	<b>123 500</b>	<b>47 057</b>

Les impôts différés du Groupe au 31 décembre 2006, 2007 et au 31 décembre 2008 s'analysent comme suit :

Au 31/12/2006	Valeur brute	Impôt différé correspondant	Impôt différé reconnu	Impôt différé non reconnu
Reports fiscaux déficitaires	8 547	1 767	1 564	203
Autres crédits d'impôts (moins-values à long terme)	-	-	-	-
Autres actifs d'impôts	287 655	102 651	102 651	-
<b>Total actifs d'impôts</b>	<b>296 202</b>	<b>104 418</b>	<b>104 215</b>	<b>203</b>
Passifs d'impôts	445 401	- 160 012	- 160 012	-
<b>Total passifs d'impôts</b>		<b>- 160 012</b>	<b>- 160 012</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>- 55 797</b>	<b>203</b>

Au 31/12/2007	Valeur brute	Impôt différé correspondant	Impôt différé reconnu	Impôt différé non reconnu
Reports fiscaux déficitaires	6 720	1 761	1 152	609
Autres crédits d'impôts (moins-values à long terme)	-	-	-	-
Autres actifs d'impôts		105 624	105 624	-
<b>Total actifs d'impôts</b>	<b>6 720</b>	<b>107 385</b>	<b>106 776</b>	<b>609</b>
Passifs d'impôts		- 182 032	- 182 032	-
<b>Total passifs d'impôts</b>		<b>- 182 032</b>	<b>- 182 032</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>- 75 256</b>	<b>609</b>

Au 31/12/2008	Valeur brute	Impôt différé correspondant	Impôt différé reconnu	Impôt différé non reconnu
Reports fiscaux déficitaires	11 421	2 501	1 096	1 405
Autres crédits d'impôts (moins-values à long terme)				
Autres actifs d'impôts		132 650	132 635	15
<b>Total actifs d'impôts</b>	<b>11 421</b>	<b>135 151</b>	<b>133 731</b>	<b>1 420</b>
Passifs d'impôts		- 180 788	- 180 788	-
<b>Total passifs d'impôts</b>		<b>- 180 788</b>	<b>- 180 788</b>	
<b>TOTAL</b>			<b>- 47 057</b>	<b>1 420</b>

Les reports fiscaux déficitaires en 2008 concernent principalement les sociétés V & M Florestal (Brésil), CST Valinox (Inde), Changzhou Carex (Chine) et VAM Changzhou (Chine).

Les variations d'impôts différés se décomposent comme suit :

Passif net d'impôt	2006	2007	2008
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 151</b>	<b>55 797</b>	<b>75 256</b>
Effet des variations de taux change	- 2 186	- 7 905	4 577
Comptabilisé en résultat	4 943	18 292	30 133
Comptabilisé dans les réserves	49 227	11 940	- 62 909
Variation de périmètre et autres	1 948	- 2 868	-
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 6 286	-	-
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE</b>	<b>55 797</b>	<b>75 256</b>	<b>47 057</b>

L'information présentée ci-dessus par nature et par provenance ne peut être réconciliée qu'avec les montants nets présentés au bilan.

Le montant de l'impôt différé comptabilisé en réserve correspond principalement à la variation des impôts différés calculés sur les instruments dérivés.

**Note 6 Stocks et en-cours**

	Matières premières et marchandises	Produits en cours de production	Produits intermédiaires et finis	Total
<b>VALEURS BRUTES</b>				
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>395 577</b>	<b>263 069</b>	<b>261 013</b>	<b>919 659</b>
Variations de stocks enregistrées en compte de résultat	68 068	76 469	114 735	259 272
Variations de périmètre	1 850	- 1 303	4 780	5 327
Effet des variations de change	- 9 190	- 6 103	- 8 895	- 24 188
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)	- 29 360	- 14 630	- 13 321	- 57 311
Autres variations	9 629	- 14 120	3 413	- 1 078
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>436 574</b>	<b>303 382</b>	<b>361 725</b>	<b>1 101 681</b>
Variations de stocks enregistrées en compte de résultat	87 677	33 476	64 255	185 408
Variations de périmètre	- 18 809	3 764	- 10 174	- 25 219
Effet des variations de change	- 3 045	- 9 311	- 858	- 13 214
Autres variations	- 10 211	8 944	2 063	796
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>492 186</b>	<b>340 255</b>	<b>417 011</b>	<b>1 249 452</b>
Acquisitions V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA	12 741	9 306	4 831	26 878
Variations de stocks enregistrées en compte de résultat	174 672	80 006	27 058	281 736
Effet des variations de change	- 17 875	- 1 698	- 23 425	- 42 998
Autres variations	-	- 5 695	-	- 5 695
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>661 724</b>	<b>422 174</b>	<b>425 475</b>	<b>1 509 373</b>
<b>DÉPRÉCIATION</b>				
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>- 39 633</b>	<b>- 8 137</b>	<b>- 10 718</b>	<b>- 58 488</b>
Effet des variations de change	347	49	181	577
Dotations	- 11 180	- 983	- 10 945	- 23 108
Reprises	7 551	2 190	4 375	14 116
Variations de périmètre	314	72	217	603
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)	2 217	738	558	3 513
Autres variations	353	321	- 293	381
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>- 40 031</b>	<b>- 5 750</b>	<b>- 16 625</b>	<b>- 62 406</b>
Effet des variations de change	- 48	354	- 107	199
Dotations	- 13 185	- 4 403	- 20 305	- 37 893
Reprises	7 092	1 118	4 918	13 128
Variations de périmètre	4 893	- 169	1 612	6 336
Autres variations	265	- 404	77	- 62
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>- 41 014</b>	<b>- 9 254</b>	<b>- 30 430</b>	<b>- 80 698</b>
Effet des variations de change	1 576	530	1 765	3 871
Dotations	- 12 582	- 1 324	- 10 042	- 23 948
Reprises	8 167	2 984	18 216	29 367
Autres variations	- 12	-	5 708	5 696
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>- 43 865</b>	<b>- 7 064</b>	<b>- 14 783</b>	<b>- 65 712</b>
<b>VALEURS NETTES</b>				
Au 31/12/2006	396 543	297 632	345 100	1 039 275
Au 31/12/2007	451 172	331 001	386 581	1 168 754
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>617 859</b>	<b>415 110</b>	<b>410 692</b>	<b>1 443 661</b>

**Note 7** Clients et comptes rattachés

	Avances et acomptes versés sur commandes	Créances clients et comptes rattachés (brut) (*)	Provisions pour dépréciation	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>8 107</b>	<b>911 787</b>	<b>- 13 716</b>	<b>906 178</b>
Variations de périmètre	160	- 355	280	85
Effet des variations de change	- 227	- 22 151	169	- 22 209
Variations des valeurs brutes	4 090	163 626	2	167 718
Dotations aux provisions	-	-	- 2 457	- 2 457
Reprises de provisions	-	-	4 126	4 126
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)	-	- 50 925	212	- 50 713
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>12 130</b>	<b>1 001 982</b>	<b>- 11 384</b>	<b>1 002 728</b>
Variations de périmètre	- 1 221	- 27 874	344	- 28 751
Effet des variations de change	380	- 10 238	52	- 9 806
Variations des valeurs brutes	15 932	68 395	13	84 340
Dotations aux provisions	-	-	- 3 346	- 3 346
Reprises de provisions	-	-	3 457	3 457
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>27 221</b>	<b>1 032 265</b>	<b>- 10 864</b>	<b>1 048 622</b>
Acquisitions V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA	-	17 422	- 31	17 391
Effet des variations de change	- 2 293	- 27 482	521	- 29 254
Variations des valeurs brutes	12 837	156 176	-	169 013
Dotations aux provisions	-	-	- 5 009	- 5 009
Reprises de provisions	-	-	2 809	2 809
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>37 765</b>	<b>1 178 381</b>	<b>- 12 574</b>	<b>1 203 572</b>

(\*) Sur les modalités de comptabilisation et d'évaluation cf. principes et méthodes comptables paragraphe 2.18.1.

L'augmentation des créances clients est liée à celle du chiffre d'affaires élevé du dernier trimestre 2008. Les reprises de provisions

concernent essentiellement des créances devenues irrécouvrables dans l'exercice et des réévaluations de provisions.

**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.

**8.1 Incidence des normes IAS 32 et IAS 39 sur les capitaux propres et le résultat**

Comme précisé au paragraphe 2.18 des principes et méthodes comptables, les principales incidences des normes IAS 32 et 39 concernent la comptabilisation des contrats de couverture conclus par le Groupe au regard de ses opérations commerciales d'achats et de ventes en devises. Le Groupe a également swappé en taux fixe

une partie de sa dette en taux variable. Les autres conséquences du passage aux normes IAS 32 et 39 ont eu peu d'impact sur les comptes (évaluation des prêts logement consentis au personnel selon la méthode du taux d'intérêt effectif, valorisation à leur juste valeur des valeurs mobilières de placement).

Pour ce qui concerne les couvertures de change, la relation de couverture s'appuie sur le cours spot des devises. La partie report/déport des instruments dérivés est systématiquement considérée comme non efficace et est passée en compte de résultat (résultat financier). Les créances et dettes en devises ont été revalorisées au cours spot du 31 décembre.

Les instruments de couverture passent d'une position nette active de 130 millions d'euros au 31 décembre 2007 à une position nette passive de - 87 millions d'euros au 31 décembre 2008. Cette évolution est due principalement à la couverture des opérations commerciales conclues en dollars américains par les filiales européennes. La dévalorisation de l'euro face au dollar américain au cours de l'exercice 2008 explique l'essentiel de la variation de - 153 millions d'euros sur les couvertures affectées aux prévisions de ventes et d'achats en devise et des - 68,6 millions d'euros sur les couvertures adossées aux créances et aux dettes.

Compte tenu de l'efficacité des couvertures selon les critères de IAS 39, l'incidence à noter au compte de résultat concerne principalement le report/déport qui se traduit par un gain de 14,8 millions d'euros sur l'exercice 2008 (Note 30).

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	Variations en 2006				
	Au 31/12/2005	Au 31/12/2006	Total	Dont réserves	Dont résultat
<b>1 - Instruments dérivés comptabilisés au bilan cf. Note 9 au bilan (*)</b>					
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises et achats à terme (**) liées aux carnets de commandes et offres commerciales	- 66 993	60 407	127 400	125 888	1 512
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances clients (et aux dettes commerciales (**))	- 21 721	21 596	43 317	9	43 308
Comptabilisation du report/déport	- 11 145	- 23 131	- 11 986	- 9	- 11 977
Comptabilisation des variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt	- 1 398	7 632	9 030	9 030	-
Variations de valeurs liées aux dérivés non qualifiés	802	- 580	- 1 382	25	- 1 407
<b>Sous-total Instruments dérivés</b>	<b>- 100 455</b>	<b>65 924</b>	<b>166 379</b>	<b>134 943</b>	<b>31 436</b>
<b>Reclassement en actifs et passifs destinés à être cédés</b>	<b>-</b>	<b>- 1 028</b>			
<i>Dont instruments dérivés – actifs</i>	<i>1 846</i>	<i>92 367</i>			
<i>Reclassement en actifs destinés à être cédés</i>	<i>-</i>	<i>- 1 324</i>			
<i>Dont instruments dérivés – passifs</i>	<i>102 301</i>	<i>26 443</i>			
<i>Reclassement en passifs destinés à être cédés</i>	<i>-</i>	<i>- 296</i>			
<b>2 - Créances clients (dettes fournisseurs (**)) couvertes en devises – écart de conversion</b>					
Évaluation au cours de change à la date de clôture	20 280	- 16 816	- 37 096	-	- 37 096
<b>Incidences des opérations de couverture</b>	<b>- 80 175</b>	<b>49 108</b>	<b>129 283</b>	<b>134 943</b>	<b>- 5 660</b>
<b>3 - Évaluation des prêts construction au taux d'intérêt effectif</b>	<b>- 3 660</b>	<b>- 3 515</b>	<b>145</b>	<b>-</b>	<b>145</b>
<b>4 - Évaluation des VMP à juste valeur</b>	<b>34</b>	<b>121</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>87</b>
<b>5 - Impôts différés (sur couvertures de change et taux d'intérêt)</b>	<b>28 861</b>	<b>- 22 706</b>	<b>- 51 567</b>	<b>- 49 227</b>	<b>- 2 340</b>
<b>TOTAL</b>	<b>- 54 940</b>	<b>23 008</b>	<b>77 948</b>	<b>85 716</b>	<b>- 7 768</b>
<b>Contrepartie – cf. tableau de variation des capitaux propres</b>					
Réserves de réévaluation des instruments financiers	- 43 023	42 702		85 725	
Dont part Groupe	- 42 883	42 725		85 608	
Dont part des minoritaires	- 140	- 23		117	
Autres réserves de consolidation	290	- 11 926		- 12 216	
Résultat	- 12 207	- 7 768		12 207	- 7 768
<b>TOTAL</b>	<b>- 54 940</b>	<b>23 008</b>		<b>85 716</b>	<b>- 7 768</b>

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

(\*\*) Montants non significatifs par rapport aux ventes.

Postes du bilan concernés	Variations en 2007				
	Au 31/12/2006	Au 31/12/2007	Total	Dont réserves	Dont résultat
<b>1 - Instruments dérivés comptabilisés au bilan cf. Note 9 au bilan (*)</b>					
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises et achats à terme (*) liées aux carnets de commandes et offres commerciales	60 407	97 958	37 551	37 896	- 345
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances clients (et aux dettes commerciales (**))	21 596	46 598	25 002		25 002
Variations de valeur intrinsèque des couvertures d'achats de matières premières et énergie liées aux carnets de commandes et offres commerciales		- 249	- 249	- 249	
Variations de valeur intrinsèque des couvertures d'achats de matières premières et énergie liées aux dettes commerciales					
Comptabilisation du report/dépôt	- 23 131	- 17 918	5 213		5 213
Options d'achat USD liées à l'acquisition des activités OCTG premium de Grant Prideco		408	408		408
Comptabilisation des variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt	7 632	9 337	1 705	1 705	
Variations de valeurs liées aux dérivés non qualifiés	- 580	- 6 097	- 5 517		- 5 517
<b>Sous-total Instruments dérivés</b>	<b>65 924</b>	<b>130 037</b>	<b>64 113</b>	<b>39 352</b>	<b>24 761</b>
<b>Reclassement en actifs et passifs destinés à être cédés</b>	<b>- 1 028</b>				
<i>Dont instruments dérivés – actifs</i>	92 367	158 148			
<i>Reclassement en actifs destinés à être cédés</i>	- 1 324				
<i>Dont instruments dérivés – passifs</i>	26 443	28 110			
<i>Reclassement en passifs destinés à être cédés</i>	- 296				
<b>2 – Créances clients (dettes fournisseurs (**)) couvertes en devises – écart de conversion</b>					
Évaluation au cours de change à la date de clôture	- 16 816	- 45 273	- 28 457		- 28 457
<b>Incidences des opérations de couverture</b>	<b>49 108</b>	<b>84 764</b>	<b>35 656</b>	<b>39 352</b>	<b>- 3 696</b>
<b>3 – Évaluation des prêts construction au taux d'intérêt effectif</b>	<b>- 3 515</b>	<b>- 1 671</b>	<b>1 844</b>		<b>1 844</b>
<b>4 – Évaluation des VMP à juste valeur</b>	<b>121</b>	<b>693</b>	<b>572</b>		<b>572</b>
<b>5 – Impôts différés (sur couvertures de change et taux d'intérêt)</b>	<b>- 22 706</b>	<b>- 34 170</b>	<b>- 11 464</b>	<b>- 11 939</b>	<b>475</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23 008</b>	<b>49 616</b>	<b>26 608</b>	<b>27 413</b>	<b>- 805</b>
<b>Contrepartie – cf. tableau de variation des capitaux propres</b>					
Réserves de réévaluation des instruments financiers	42 702	70 097		27 395	
Dont part Groupe	42 725	70 026		27 301	
Dont part des minoritaires	- 23	71		94	
Autres réserves de consolidation	- 11 926	- 19 676		- 7 750	
Résultat	- 7 768	- 805		7 768	- 805
<b>TOTAL</b>	<b>23 008</b>	<b>49 616</b>		<b>27 413</b>	<b>- 805</b>

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

(\*\*) Montants non significatifs par rapport aux ventes.

Postes du bilan concernés	Variations en 2008				
	Au 31/12/2007	Au 31/12/2008	Total	Dont réserves	Dont résultat
<b>1 - Instruments dérivés comptabilisés au bilan cf. Note 9 au bilan (*)</b>					
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises et achats à terme (**) liées aux carnets de commandes et offres commerciales	97 958	- 55 332	- 153 290	- 151 519	- 1 771
Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances clients (et aux dettes commerciales (**))	46 598	- 22 008	- 68 606		- 68 606
Variations de valeur intrinsèque des couvertures d'achats de matières premières et énergie liées aux carnets de commandes et offres commerciales	- 249		249	249	
Variations de valeur intrinsèque des couvertures d'achats de matières premières et énergie liées aux dettes commerciales		- 79	- 79		- 79
Comptabilisation du report/déport	- 17 918	14 842	32 760		32 760
Options d'achat USD liées à l'acquisition des activités OCTG premium de Grant Prideco	408		- 408		- 408
Comptabilisation des variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt	9 337	- 26 664	- 36 001	- 36 001	
Variations de valeurs liées aux instruments de couverture mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié		2 839	2 839		2 839
Variations de valeurs liées aux dérivés non qualifiés	- 6 097	- 655	5 442		5 442
<b>Sous-total Instruments dérivés</b>	<b>130 037</b>	<b>- 87 057</b>	<b>- 217 094</b>	<b>- 187 271</b>	<b>- 29 823</b>
<b>Reclassement en actifs et passifs destinés à être cédés</b>					
<i>Dont instruments dérivés – actifs</i>	158 148	26 280			
<i>Dont instruments dérivés – passifs</i>	28 110	113 337			
<b>2 - Créances clients (dettes fournisseurs (**)) couvertes en devises – écart de conversion</b>					
Évaluation au cours de change à la date de clôture	- 45 273	26 583	71 856		71 856
<b>Incidences des opérations de couverture</b>	<b>84 764</b>	<b>- 60 474</b>	<b>- 145 238</b>	<b>- 187 271</b>	<b>42 033</b>
<b>3 - Évaluation des prêts construction au taux d'intérêt effectif</b>	<b>- 1 671</b>	<b>- 1 773</b>	<b>- 102</b>		<b>- 102</b>
<b>4 - Évaluation des VMP à juste valeur</b>	<b>693</b>	<b>63</b>	<b>- 630</b>		<b>- 630</b>
<b>5 - Impôts différés (sur couvertures de change et taux d'intérêt)</b>	<b>- 34 170</b>	<b>25 245</b>	<b>59 415</b>	<b>62 644</b>	<b>- 3 229</b>
<b>TOTAL</b>	<b>49 616</b>	<b>- 36 939</b>	<b>- 86 555</b>	<b>- 124 627</b>	<b>38 072</b>
<b>Contrepartie – cf. tableau de variation des capitaux propres</b>					
Réserves de réévaluation des instruments financiers	70 097	- 54 276		- 124 373	
Dont part Groupe	70 026	- 54 359		- 124 385	
Dont part des minoritaires	71	83		12	
Autres réserves de consolidation	- 19 676	- 20 735		- 1 059	
Résultat	- 805	38 072		805	38 072
<b>TOTAL</b>	<b>49 616</b>	<b>- 36 939</b>		<b>- 124 627</b>	<b>38 072</b>

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

(\*\*) Montants non significatifs par rapport aux ventes.

La variation de juste valeur des instruments financiers de couverture du risque de change qui impactait les capitaux propres au 31 décembre 2007 était de 97 958 milliers d'euros.

Au cours de l'exercice 2008, compte tenu de l'échéancier du carnet de commandes du Groupe enregistré fin 2007, environ 93% de la variation de juste valeur positive attachée au carnet de commandes fin 2007 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 2007 qui ont été soit totalement ou partiellement dénouées, soit transformées en créances au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

Cet impact a été calculé pour les couvertures clients en dollar US qui représentaient l'essentiel (93%) des variations de juste valeur des couvertures impactant les capitaux propres au 31 décembre 2007.

## TOTAL DE LA DETTE

En millions d'euros	31/12/2008		
	Emprunt obligataire	Autres emprunts	Liquidités
Taux fixe	-	566,1	-
Taux variable	-	308,6	528,1
<b>TOTAL</b>	-	<b>874,7</b>	<b>528,1</b>

## TOTAL DE LA DETTE

En millions d'euros	31/12/2007		
	Emprunt obligataire	Autres emprunts	Liquidités
Taux fixe	-	481,0	-
Taux variable	-	189,0	912,4
<b>TOTAL</b>	-	<b>670,0</b>	<b>912,4</b>

La trésorerie a évolué au cours de l'exercice 2008 en raison de l'acquisition des actifs de Grant Prideco et du remboursement de l'emprunt de 150 millions d'euros au groupe Crédit Agricole.

Une partie de la dette financière a été swappée à taux fixe : 260 millions d'euros (échéance : mars 2012) ont été swappés à 3,55% hors spread ; 300 millions de dollars (échéance : avril 2013) ont été swappés à 4,36% hors spread.

Par ailleurs, le taux du nouvel emprunt de 100 millions d'euros souscrit auprès du groupe Crédit Agricole en octobre 2008 et tiré fin janvier 2009, a été fixé en 2008 à 3,75% hors spread.

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

## 8.2 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 15.

### 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.

La dette financière exposée à une variation des taux d'intérêt à taux variable se situe à environ 308,6 millions d'euros (environ 35,3% de la dette brute totale) au 31 décembre 2008.

Aucune ligne de financement à taux fixe n'arrivera à maturité contractuelle au cours des 12 mois suivants la clôture du 31 décembre 2008 sauf chez V & M do Brasil (7 millions d'euros).

L'impact d'une hausse des taux d'intérêt de 1% appliquée aux taux courts de la zone euro, aux taux brésiliens, chinois et aux taux monétaires britanniques et américains se traduirait par une hausse de 3,1 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. Cet impact n'a pas tenu compte du risque de taux sur les liquidités, celles-ci étant placées à court terme.

Par ailleurs, selon nos simulations, l'impact d'une hausse ou d'une baisse des taux d'intérêt de 1% appliquée à l'ensemble des courbes de taux d'intérêt, aurait un impact sur la valorisation des swaps en place au 31 décembre 2008 (au niveau de la société Vallourec) de plus 16,1 millions d'euros ou de moins 16,8 millions d'euros.

### Risques de change

#### Risque de conversion

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

Si l'euro s'apprécie (ou diminue) par rapport à une autre monnaie, la valeur en euros des éléments d'actif et de passif, des produits et des

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

En 2008, environ 45,8% du résultat net part du Groupe était généré par des filiales qui établissent des comptes en devises (principalement en dollars US et en reals brésiliens). Une variation de 10% des parités aurait eu un impact sur le résultat net part du Groupe d'environ 44 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 (- 131,1 millions d'euros au 31 décembre 2008) qui, au cours des deux derniers exercices, a été essentiellement liée à l'évolution du dollar US et du real brésilien :

Réserve de conversion – part du Groupe	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
USD	- 26 847	- 72 572	- 27 685
GBP	897	- 4 277	- 16 480
Peso mexicain	- 2 668	- 6 006	- 13 246
Real brésilien	30 795	61 798	- 74 375
Autres	- 1 543	- 2 981	705
	<b>634</b>	<b>- 24 038</b>	<b>- 131 081</b>

### Risque de transaction

Le groupe Vallourec est soumis à des risques de change en raison de ses expositions commerciales liées à des opérations de ventes conclues par certaines de ses filiales dans d'autres monnaies que leur monnaie de fonctionnement.

La principale devise étrangère traitée est le dollar US (USD) : une part significative des opérations de Vallourec est facturée par les sociétés européennes du Groupe dans cette devise (28% du chiffre d'affaires en 2008).

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

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

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

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

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

Nous estimons que l'impact d'une hausse de 10% des devises traitées sur l'ensemble des couvertures mises en place par le Groupe provoquerait une diminution de 111 millions d'euros de la valeur intrinsèque comptabilisée dans les fonds propres consolidés et qu'une baisse de 10% provoquerait une hausse de 110 millions d'euros au 31 décembre 2008. L'essentiel de ces montants proviendrait des évolutions du dollar américain 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 31 décembre 2008, 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	2006	2007	2008
Contrat de change à terme : ventes à terme	2 139 929	1 939 536	1 584 281
Contrat de change à terme : achats à terme	84 674	152 430	79 977
Options de change sur ventes	57 778	36 296	17 281
Options de change sur achats	-	249 650	-
Matières premières et énergie – achats, options	-	639	188
<b>TOTAL</b>	<b>2 282 381</b>	<b>2 378 551</b>	<b>1 681 727</b>

## ÉCHÉANCES DES CONTRATS AU 31 DÉCEMBRE 2008

Contrats sur transactions commerciales	Total	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans
Contrats de change : Ventes à terme	1 584 281	1 556 418	27 863	-
Contrats de change : Achats à terme	79 977	74 707	5 270	-
Options de change sur ventes	17 281	17 281	-	-
Options de change sur achats	-	-	-	-
Matières premières et énergie – achats, options	188	188	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 681 727</b>	<b>1 648 594</b>	<b>33 133</b>	<b>-</b>

Les ventes à terme (1 584 millions d'euros sur les 1 682 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 1,47.

Les couvertures ont été généralement réalisées en 2008 sur une durée moyenne de douze mois et couvraient principalement les transactions futures hautement probables et les créances en devises.

Au 31 décembre 2008, 98% des couvertures souscrites par le Groupe ont une échéance inférieure à douze mois. Ce constat est représentatif du carnet de commandes du Groupe.

### 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** : nous rappelons que 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, déterminés en utilisant le taux d'intérêt effectif d'origine de l'instrument financier.

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 représente environ 4,1% du montant total des

créances clients au 31 décembre 2008. 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.

#### Risques actions

Vallourec détenait au 31 décembre 2007, 420 129 actions propres acquises le 5 juillet 2001.

Au 31 décembre 2008, Vallourec ne détient plus que 218 579 actions propres acquises le 5 juillet 2001 après exercice de 12 697 actions dans le cadre du plan d'achat d'actions du 15 juin 2003 et l'attribution de 188 853 actions de performance dans le cadre du plan du 16 janvier 2006 (Note 17).

En 2008, Vallourec a acquis 50 000 actions propres dans le cadre du plan de rachats d'actions du 4 juin 2008 destinées à des opérations futures d'actionnariat salarié et détenait 131 840 actions acquises dans le cadre du contrat de liquidité avec Crédit Agricole Chevreux.

Ces titres sont portés en moins des capitaux propres dans les comptes consolidés.

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

- à la couverture des options d'achat d'actions attribuées dans le cadre du plan d'options du 15 juin 2003, soit 24 417 options (1 option = 1 action) ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 3 mai 2007, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2011 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées le 1<sup>er</sup> septembre 2008, dont le quantum définitif ne sera connu qu'en 2012 ;
- à la couverture des actions de performance attribuées dans le cadre des formules FCPE (hors France) et « Action + SAR » du plan d'actionnariat salarié « Value 08 » du 16 décembre 2008, soit 33 856 actions ;
- à hauteur du solde à des opérations futures d'attribution en faveur de certains membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux du Groupe, selon des modalités à définir en concertation entre le Directoire et le Conseil de Surveillance.

Par ailleurs, Vallourec a mis en place en 2007 un contrat de liquidité auprès de Crédit Agricole Chevreux. Il se situe dans le cadre de l'autorisation générale annuelle de rachat d'actions délivrée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 1<sup>er</sup> juin 2006 (16<sup>e</sup> résolution). Pour la mise en œuvre de ce contrat, 20 millions d'euros sont affectés au compte de liquidité. Au 31 décembre 2008, Vallourec détenait 131 840 actions pour une valeur de 10,7 millions d'euros.

*Classification et évaluation des actifs et passifs financiers*

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

2008	Note	Catégorie (*)	Valeur nette comptable au 31/12/2008	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat
<b>ACTIFS</b>						
<b>Autres actifs non courants</b>	4					
Autres placements en titres de capitaux propres		ADV	5 123	-	5 123	-
Prêts		P&C	5 258	5 258	-	-
Autres immobilisations financières		P&C/ADE (**)	30 171	30 171	-	-
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	7	<b>P&amp;C</b>	<b>1 178 381</b>	<b>1 178 381</b>	-	-
<b>Instruments dérivés actifs</b>	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	26 280	-	3 512	22 768
Instruments financiers spéculatifs		AF - JVpR	-	-	-	-
<b>Autres actifs courants</b>	9	<b>P&amp;C</b>	<b>200 548</b>	<b>200 548</b>	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	10	<b>AF - JVpR</b>	<b>528 146</b>	-	-	<b>528 146</b>
<b>PASSIF</b>						
<b>Emprunts et dettes financières (***) (****) auprès des établissements de crédit</b>	15	<b>CA-TIE</b>	<b>719 488</b>	<b>719 488</b>	-	-
Autres		CA-TIE	10 537	10 537	-	-
<b>Emprunts et concours bancaires courants (****) (*****)</b>	15	<b>CA-TIE</b>	<b>144 633</b>	<b>144 633</b>	-	-
<b>Fournisseurs</b>		<b>CA</b>	<b>721 807</b>	<b>721 807</b>	-	-
<b>Instruments dérivés passifs</b>	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	112 611	-	84 904	28 353
Instruments financiers spéculatifs		PF - JVpR	726	-	-	726
<b>Autres passifs courants</b>	18	<b>CA</b>	<b>389 628</b>	<b>389 628</b>	-	-

(\*) 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.

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

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

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

(\*\*\*\*\*) 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.

2007	Note	Catégorie (*)	Valeur nette comptable au 31/12/2007	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat
<b>ACTIFS</b>						
<b>Autres actifs non courants</b>	4					
Autres placements en titres de capitaux propres		ADV	5 471	-	5 471	-
Prêts		P&C	6 701	6 701	-	-
Autres immobilisations financières		P&C/ADE (**)	34 603	34 603	-	-
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	7	<b>P&amp;C</b>	<b>1 032 065</b>	<b>1 032 265</b>	-	-
<b>Instruments dérivés actifs</b>	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	158 227	-	108 048	50 179
Instruments financiers spéculatifs		AF - JVpR	-	-	-	-
<b>Autres actifs courants</b>	9	<b>P&amp;C</b>	<b>142 753</b>	<b>142 753</b>	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	10	<b>AF - JVpR</b>	<b>912 478</b>	-	-	<b>912 478</b>
<b>PASSIF</b>						
<b>Emprunts et dettes financières (**)(****) auprès des établissements de crédit</b>	15	<b>CA-TIE</b>	<b>544 630</b>	<b>544 630</b>	-	-
Autres		CA-TIE	10 430	10 430	-	-
<b>Emprunts et concours bancaires courants (**)(****)</b>	15	<b>CA-TIE</b>	<b>115 028</b>	<b>115 028</b>	-	-
<b>Fournisseurs</b>		<b>CA</b>	<b>671 900</b>	<b>671 900</b>	-	-
<b>Instruments dérivés passifs</b>	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	22 614	-	2 169	20 445
Instruments financiers spéculatifs		PF - JVpR	5 497	-	-	5 497
<b>Autres passifs courants</b>	18	<b>CA</b>	<b>292 762</b>	<b>292 762</b>	-	-

(\*) 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.

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

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

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

(\*\*\*\*\*) 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.

2006	Note	Catégorie (*)	Valeur nette comptable au 31/12/2006	Coût amorti	Juste valeur par capitaux propres	Juste valeur par résultat
<b>ACTIFS</b>						
<b>Autres actifs non courants</b>	4					
Autres placements en titres de capitaux propres		ADV	5 561	-	5 561	-
Prêts		P&C	7 985	7 985	-	-
Autres immobilisations financières		P&C/ADE (**)	29 886	29 886	-	-
<b>Créances clients et comptes rattachés</b>	7	<b>P&amp;C</b>	<b>1 001 982</b>	<b>1 001 982</b>	-	-
<b>Instruments dérivés actifs</b>	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	91 043	-	66 255	24 788
Instruments financiers spéculatifs		AF - JVpR	-	-	-	-
<b>Autres actifs courants</b>	9	<b>P&amp;C</b>	<b>111 928</b>	<b>111 928</b>	-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	10	<b>AF - JVpR</b>	<b>889 323</b>	-	-	<b>889 323</b>
<b>PASSIF</b>						
<b>Emprunts et dettes financières (***) (****) auprès des établissements de crédit</b>	15	<b>CA-TIE</b>	<b>494 036</b>	<b>494 036</b>	-	-
Autres		CA-TIE	8 117	8 117	-	-
<b>Emprunts et concours bancaires courants (****) (*****)</b>	15	<b>CA-TIE</b>	<b>345 737</b>	<b>345 737</b>	-	-
<b>Fournisseurs</b>		<b>CA</b>	<b>602 334</b>	<b>602 334</b>	-	-
<b>Instruments dérivés passifs</b>	8					
Instruments financiers de couverture		CFT	25 525	-	519	25 006
Instruments financiers spéculatifs		PF - JVpR	622	-	-	622
<b>Autres passifs courants</b>	18	<b>CA</b>	<b>263 401</b>	<b>263 401</b>	-	-

(\*) 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.

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

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

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

(\*\*\*\*\*) 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.

## 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
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>6 775</b>	<b>75 499</b>	<b>5 433</b>	<b>3 316</b>	<b>25 862</b>	<b>116 885</b>
Effet des variations de change	- 22	- 201	- 262	- 266	- 336	- 1 087
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)	- 33	- 1 970		- 2 171	- 9 231	- 13 405
Autres variations	1 103	- 20 115	1 094	7 538	19 915	9 535
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>7 823</b>	<b>53 213</b>	<b>6 265</b>	<b>8 417</b>	<b>36 210</b>	<b>111 928</b>
Effet des variations de change	51	38	- 250	248	481	568
Autres variations	- 600	10 664	4 102	6 900	9 191	30 257
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>7 274</b>	<b>63 915</b>	<b>10 117</b>	<b>15 565</b>	<b>45 882</b>	<b>142 753</b>
Effet des variations de change	- 236	- 835	80	- 1 867	- 2 353	- 5 211
Autres variations	2 840	8 432	1 480	22 922	27 332	63 006
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>9 878</b>	<b>71 512</b>	<b>11 677</b>	<b>36 620</b>	<b>70 861</b>	<b>200 548</b>

En 2006, les variations du poste « Créances fiscales hors IS » correspondent principalement à des acomptes versés, reclassés en diminution des dettes fiscales correspondantes au passif (Note 18).

## Note 10 Trésorerie

	Valeurs mobilières de placement (Brut)	Disponibilités	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>399 972</b>	<b>141 306</b>	<b>541 278</b>
Effet des variations de change	- 6 640	- 9 328	- 15 968
Autres variations	238 764	126 294	365 058
<b>Sous total</b>	<b>632 096</b>	<b>258 272</b>	<b>890 368</b>
Transfert en actifs destinés à être cédés (Note 11)		- 1 045	- 1 045
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>632 096</b>	<b>257 227</b>	<b>889 323</b>
Effet des variations de change	10 170	- 10 362	- 192
Autres variations	- 4 352	27 699	23 347
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>637 914</b>	<b>274 564</b>	<b>912 478</b>
Effet des variations de change	- 30 577	- 4 255	- 34 832
Autres variations	- 323 967	- 25 533	- 349 500
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>283 370</b>	<b>244 776</b>	<b>528 146</b>

Le poste « 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 Regroupements d'entreprises

### 2008

Le montant total des acquisitions s'élève à 541,4 millions d'euros dont un montant de 520 millions d'euros relatif à l'acquisition des activités tubulaires de Grant Prideco aux États-Unis.

Les actifs incorporels des sociétés V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA, valorisés par voie d'expertise indépendante le 16 mai 2008, sont amortis de la manière suivante :

- ▶ marques et brevets : entre 7 et 15 ans ;

- ▶ carnet de commandes : entre 5 et 9 mois ;
- ▶ technologie et savoir faire : entre 5 et 25 ans ;
- ▶ relations clients : entre 6 et 14 ans.

Les écarts d'acquisition représentent la différence constatée entre le prix d'acquisition et la juste valeur à la date d'acquisition des actifs et passifs identifiables. Le Groupe dispose d'un délai de 12 mois pour finaliser la valorisation de ces actifs et passifs. Ils seront testés au niveau de l'UGT V & M North America.

L'impact de cette acquisition sur les actifs et passifs du Groupe se détaille comme suit :

	Note	Au 16 mai 2008
Immobilisations incorporelles	1	238 805
Immobilisations corporelles	2	45 336
Écart d'acquisition	1	198 429
Stocks	6	26 878
Créances clients	7	17 391
Trésorerie		8
Autres actifs		39
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>526 886</b>
Dettes fournisseurs		4 742
Dettes sociales		1 621
Dettes fiscales		217
Autres dettes d'exploitation		311
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>6 891</b>
<b>CONTREPARTIE RÉGLÉE EN NUMÉRAIRE</b>		<b>519 995</b>

Les relations clients constituent la principale composante des immobilisations incorporelles.

Ces trois sociétés sont intégrées globalement dans les comptes du Groupe depuis le 16 mai 2008.

Elles emploient 643 personnes au 31 décembre 2008 et ont contribué, depuis leur acquisition, au chiffre d'affaires du Groupe pour un montant de 147,5 millions d'euros et au résultat avant impôts à hauteur de 17,2 millions d'euros.

Si ces sociétés avaient été acquises au 1<sup>er</sup> janvier 2008 leur chiffre d'affaires dans les comptes du Groupe se serait élevé à 206,3 millions d'euros.

### 2007

Salzgitter et Vallourec ont signé, le 2 juillet 2007, l'accord définitif concernant la vente de Vallourec Précision Étirage (VPE) et de l'usine de tubes laminés à chaud de Zeithain (Saxe) qui avait été annoncé le 13 décembre 2006. Les actifs et passifs concernés étaient présentés en actifs destinés à être cédés fin 2006. Ces actifs étaient évalués au 31 décembre 2006 à leur valeur nette comptable qui n'était pas inférieure à leur juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Note Au 31 décembre 2006

**Actifs destinés à être cédés**

Immobilisations incorporelles		301
Immobilisations corporelles	2	53 932
Stocks	6	53 798
Créances clients	7	50 713
Trésorerie		1 045
Autres actifs	4, 8 & 9	15 789
<b>TOTAL</b>		<b>175 578</b>

**Passifs destinés à être cédés**

Engagements envers le personnel	17	11 622
Impôts différés	5	6 286
Provisions	16	2 482
Emprunts	15	13 226
Fournisseurs		25 919
Autres passifs	8 & 18	18 347
<b>TOTAL</b>		<b>77 882</b>

**ACTIFS NETS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS****97 696****Note 12 Capitaux propres****Capital**

Le capital de Vallourec est composé de 53 788 716 actions ordinaires au nominal de 4 euros entièrement libérées au 31 décembre 2008 contre 53 038 720 actions au nominal de 4 euros au 31 décembre 2007.

Dans le cadre du plan d'actionnariat salarié « Value 08 », le 16 décembre 2008, 749 996 actions nouvelles ont été souscrites à un cours 65,99 euros soit une augmentation de 47 783 milliers d'euros, prime d'émission nette de frais incluse.

Dans le cadre de la gestion de son capital, le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation, afin de servir un rendement aux actionnaires, de procurer des avantages aux autres partenaires et de maintenir une structure de capital optimale afin de réduire le coût du capital.

La politique du Groupe consiste à maintenir une base de capital solide, afin de préserver la confiance des investisseurs, des créanciers et du marché et de soutenir le développement futur de l'activité.

Le Groupe utilise différents indicateurs, dont le levier financier (endettement net/capitaux propres), qui fournit aux investisseurs une vision de l'endettement du Groupe comparativement au total des capitaux propres. Ces fonds propres incluent notamment la réserve des variations des valeurs de couvertures des flux de trésorerie et la réserve de conversion des sociétés hors zone euro.

**Réserves, instruments financiers**

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

	USD	GBP	Réal Brésilien	Peso Mexicain	Autres	Total
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>- 26 847</b>	<b>897</b>	<b>30 795</b>	<b>- 2 668</b>	<b>- 1 543</b>	<b>634</b>
Variations	- 45 725	- 5 174	31 003	- 3 338	- 1 438	- 24 672
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>- 72 572</b>	<b>- 4 277</b>	<b>61 798</b>	<b>- 6 006</b>	<b>- 2 981</b>	<b>- 24 038</b>
Variations	44 887	- 12 203	- 136 173	- 7 240	3 686	- 107 043
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>- 27 685</b>	<b>- 16 480</b>	<b>- 74 375</b>	<b>- 13 246</b>	<b>705</b>	<b>- 131 081</b>

Principaux cours de change utilisés (Euro/Devises) : Conversion des éléments du bilan (taux de clôture) et du compte de résultat (taux moyen).

	USD	GBP	Réal Brésilien	Peso Mexicain
<b>2006</b>				
Taux moyen	1,26	0,68	2,73	13,69
Taux clôture	1,32	0,67	2,81	14,23
<b>2007</b>				
Taux moyen	1,37	0,68	2,66	14,96
Taux clôture	1,47	0,73	2,60	16,07
<b>2008</b>				
<b>Taux moyen</b>	<b>1,47</b>	<b>0,80</b>	<b>2,67</b>	<b>16,29</b>
<b>Taux clôture</b>	<b>1,39</b>	<b>0,95</b>	<b>3,24</b>	<b>19,23</b>

### Note 13 Résultat par action

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

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice (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	2006	2007	2008
<b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le résultat de base par action</b>	<b>917 005</b>	<b>986 204</b>	<b>967 191</b>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action	53 005 890	53 034 478	53 069 970
Nombre moyen pondéré d'actions propres pour le résultat de base par action	- 1 348 745	- 825 444	- 143 317
Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action	51 657 145	52 209 034	52 926 653
<b>Résultat par action</b>	<b>17,8</b>	<b>18,9</b>	<b>18,3</b>
Effet de la dilution – options d'achat, de souscription d'actions et actions de performance	1 132 572	332 131	159 497
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action	52 789 717	52 541 165	53 086 150
<b>Résultat dilué par action</b>	<b>17,4</b>	<b>18,8</b>	<b>18,2</b>
<b>Dividendes versés au cours de l'exercice :</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
au titre de l'exercice précédent	1,44	4,00	7,00
au titre d'acompte sur l'exercice en cours	2,00	4,00	-

## Note 14 Intérêts minoritaires

	Réserves	Écart de conversion	Résultat	Total
Au 31/12/2006	14 286	- 3 757	82 290	92 819
Au 31/12/2007	54 510	- 10 876	38 258	81 892
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>47 466</b>	<b>- 5 795</b>	<b>57 500</b>	<b>99 171</b>

Depuis le 31 décembre 2006, après l'acquisition à Timet des 43,7% dans Valtimet, les intérêts minoritaires concernent essentiellement le groupe Sumitomo.

## Note 15 Emprunts et dettes financières

### Risques de liquidité

En mars 2005, une facilité d'un montant total de 460 millions d'euros, en partie en euros et en USD, a été mise à disposition de Vallourec par un syndicat de banques pour une durée de 7 ans pour l'acquisition de 45% des titres de V & M Tubes.

Cette facilité de 460 millions d'euros 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 du crédit sur décision de la majorité des deux tiers des banques participantes. Il est aussi prévu que le crédit deviendrait 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.

Au 31 décembre 2008, le Groupe respectait ces covenants.

Au 31 décembre 2008, une tranche de 260 millions d'euros (figurant dans les passifs non courants) et une autre tranche de 150 millions de dollars étaient tirées.

Par ailleurs, les investissements de V & M do BRASIL ont conduit cette filiale à mettre en place plusieurs lignes de financement à moyen terme en 2006, 2007 et 2008, libellées en réal. Le montant de ces lignes se répartit entre plusieurs banques (principalement BNDES et BDMG) pour un montant total de 317 millions de reals, soit 98 millions d'euros.

Au cours des premiers mois de l'exercice 2007, le Groupe (société V & M Tubes) a négocié cinq lignes bilatérales à moyen terme (5 ans)

avec ses banques les plus proches. Chacune de ces lignes d'un montant de 100 millions d'euros comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre de la facilité de 460 millions d'euros décrite ci-dessus.

Chacune de ces lignes a été renouvelée pour une année supplémentaire (nouvelle échéance : 2013).

Courant avril 2008, Vallourec a contracté un term loan de 300 millions de dollars sur 5 ans et une facilité revolving de 350 millions d'euros également disponible pour une durée de 5 ans avec un syndicat de 7 banques. Ce contrat de crédit comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre de la facilité de 460 millions d'euros décrite ci-dessus.

Au 31 décembre 2008, Vallourec utilisait le term loan de 300 millions de dollars, soit 215,6 millions d'euros qui figurent dans les passifs non-courants.

Vallourec a enfin contracté un crédit de 100 millions d'euros en novembre 2008 auprès du groupe Crédit Agricole, pour une durée de 6 ans (échéance fin octobre 2014). Ce crédit a été tiré fin janvier 2009. La documentation du crédit comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre de la facilité de 460 millions d'euros décrite ci-dessus.

Vallourec a eu recours à des instruments de couverture (swaps) pour fixer le taux de plusieurs de ses dettes : cf. Note 8.2 – Risque de taux d'intérêt.

La juste valeur de ces dettes est équivalente à leur valeur comptable.

**Dettes financières – Passifs non courants**

	Emprunts auprès des établissements de crédit	Autres emprunts et dettes financières assimilées	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>469 272</b>	<b>355</b>	<b>469 627</b>
Émission de nouveaux emprunts	21 398	193	21 591
Remboursements	- 22 600	- 571	- 23 171
Reclassements	- 5 578	1 791	- 3 787
Effet des variations de change	- 1 364	- 5	- 1 369
Variation de périmètre	3 484	1 380	4 864
Autres variations	-	- 300	- 300
<b>Sous total</b>	<b>464 612</b>	<b>2 843</b>	<b>467 455</b>
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 26	-	- 26
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>464 586</b>	<b>2 843</b>	<b>467 429</b>
Émission de nouveaux emprunts	34 591	133	34 724
Remboursements	- 1 876	- 1 039	- 2 915
Reclassements	- 166 146	-	- 166 146
Effet des variations de change	4 204	- 3	4 201
Variation de périmètre	-	- 3 713	- 3 713
Autres variations	-	3 667	3 667
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>335 359</b>	<b>1 888</b>	<b>337 247</b>
Émission de nouveaux emprunts	352 997	-	352 997
Remboursements	- 675	- 478	- 1 153
Reclassements	- 25 550	-	- 25 550
Effet des variations de change	- 13 393	-	- 13 393
Autres variations	-	78	78
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>648 738</b>	<b>1 488</b>	<b>650 226</b>

## 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
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>235 401</b>	<b>41</b>	<b>38 626</b>	<b>1 272</b>	<b>997</b>	<b>276 337</b>
Reclassements	-	-	5 578	-	-	5 578
Effet des variations de change	- 4 003	-	- 952	- 1	- 12	- 4 968
Variation de périmètre	- 2 174	-	481	-	-	- 1 693
Autres variations	129 598	51	- 15 512	- 19	4 289	118 407
Sous total	358 822	92	28 221	1 252	5 274	393 661
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 13 127	- 50	- 23	-	-	- 13 200
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>345 695</b>	<b>42</b>	<b>28 198</b>	<b>1 252</b>	<b>5 274</b>	<b>380 461</b>
Reclassements	-	-	166 149	-	-	166 149
Effet des variations de change	6 400	- 1	183	-	- 251	6 331
Variation de périmètre	- 17 518	- 31	-	- 46	- 3 618	- 21 213
Autres variations	- 219 579	20	14 000	- 465	7 137	- 198 887
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>114 998</b>	<b>30</b>	<b>208 530</b>	<b>741</b>	<b>8 542</b>	<b>332 841</b>
Reclassements	-	-	25 550	-	-	25 550
Effet des variations de change	- 28 089	-	- 5 208	2	995	- 32 300
Autres variations	57 665	29	- 161 081	2 216	- 488	- 101 659
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>144 574</b>	<b>59</b>	<b>67 791</b>	<b>2 959</b>	<b>9 049</b>	<b>224 432</b>

## Endettement par devise

	USD	EUR	REAL	Autres	Total
Au 31/12/2006 – <i>milliers de devises</i>	189 346	624 583	191 519	n/a	n/a
Au 31/12/2006 – <i>milliers d'euros</i>	143 771	624 583	68 098	11 437	847 889
Au 31/12/2007 – <i>milliers de devises</i>	78 804	428 800	441 057	n/a	n/a
Au 31/12/2007 – <i>milliers d'euros</i>	53 532	428 800	169 520	18 236	670 088
<b>Au 31/12/2008 – <i>milliers de devises</i></b>	<b>670 195</b>	<b>279 269</b>	<b>258 194</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
<b>Au 31/12/2008 – <i>milliers d'euros</i></b>	<b>481 566</b>	<b>279 269</b>	<b>79 601</b>	<b>34 222</b>	<b>874 658</b>

## Analyse par échéance des emprunts et dettes financières non courants (&gt; 1 an)

	> 1 an	> 2 ans	> 3 ans	> 4 ans	5 ans et plus	Total
Au 31/12/2006	159 433	10 202	9 143	8 576	280 074	467 428
Au 31/12/2007	13 770	17 662	14 621	278 001	13 193	337 247
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>18 697</b>	<b>17 657</b>	<b>270 652</b>	<b>332 411</b>	<b>10 809</b>	<b>650 226</b>

**Analyse par échéance des emprunts et dettes financières courants**

	< 3 mois	> 3 mois et < 1 an	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	15 189	52 601	67 791
Autres emprunts et dettes assimilées	12	9 038	9 050
Intérêts courus sur emprunts	2 913	45	2 958
Concours bancaires (trésorerie passive)	4 170	19 831	24 001
Concours bancaires (dettes)	403	120 229	120 632
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>22 687</b>	<b>201 744</b>	<b>224 432</b>

Les 120,2 millions d'euros correspondent à des financements courants d'exportations réalisées par V & M do BRASIL.

Le Groupe n'est pas en mesure de communiquer cette information pour les exercices antérieurs.

**L'endettement par taux**

Le tableau ci-dessous regroupe la part courante et non courante 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
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>taux &lt; 3%</b>	<b>taux 3 à 6%</b>	<b>taux 6 à 10%</b>	<b>taux &gt; 10%</b>	<b>Total</b>
Taux fixes	2 588	411 280	19 779	10 086	443 733
Taux variables	3 618	7 814	32 448	13 287	57 167
<b>TOTAL</b>	<b>6 206</b>	<b>419 094</b>	<b>52 227</b>	<b>23 373</b>	<b>500 900</b>
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>taux &lt; 3%</b>	<b>taux 3 à 6%</b>	<b>taux 6 à 10%</b>	<b>taux &gt; 10%</b>	<b>Total</b>
Taux fixes	1 845	435 959	42 301	788	480 893
Taux variables	-	6 727	44 713	21 986	73 426
<b>TOTAL</b>	<b>1 845</b>	<b>442 686</b>	<b>87 014</b>	<b>22 774</b>	<b>554 319</b>
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>taux &lt; 3%</b>	<b>taux 3 à 6%</b>	<b>taux 6 à 10%</b>	<b>taux &gt; 10%</b>	<b>Total</b>
Taux fixes	10 362	509 327	45 629	783	566 101
Taux variables	117 121	78 891	81 891	30 653	308 556
<b>TOTAL</b>	<b>127 483</b>	<b>588 218</b>	<b>127 520</b>	<b>31 436</b>	<b>874 658</b>

L'information donnée au titre des exercices clos au 31 décembre 2006 et au 31 décembre 2007 ne présentait que l'endettement à plus d'un an à l'origine.

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

**Note 16 Provisions**

Passifs non courants	Provision pour environnement
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>4 307</b>
Dotations de l'exercice	216
Utilisations	- 2 056
Effet des variations de change	- 107
Autres	1 217
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>3 577</b>
Dotations de l'exercice	3 396
Utilisations	- 343
Effet des variations de change	252
Autres	-
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>6 882</b>
Dotations de l'exercice	4 424
Utilisations	- 2 900
Effet des variations de change	- 1 469
Autres	
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>6 937</b>

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 commerciaux	Commandes en carnet – Pertes à terminaison	Mesures d'adaptation	Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles...)	Autres	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>18 586</b>	<b>3 339</b>	<b>2 492</b>	<b>29 059</b>	<b>13 008</b>	<b>66 484</b>
Dotations de l'exercice	12 858	5 130	2	9 012	17 723	44 725
Utilisations	- 10 231	- 1 511	- 1 361	- 310	- 5 306	- 18 719
Autres reprises	- 2 424	-	- 279	- 6 454	- 1 859	- 11 016
Effet des variations de change	- 288	- 1	-	- 796	- 100	- 1 185
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 566	- 1 333	- 535	-	- 48	- 2 482
Autres	- 189	- 199	-	626	- 525	- 287
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>17 746</b>	<b>5 425</b>	<b>319</b>	<b>31 137</b>	<b>22 893</b>	<b>77 520</b>
Dotations de l'exercice	20 508	2 266	-	3 840	10 887	37 501
Utilisations	- 13 691	- 2 854	- 18	- 4 507	- 6 348	- 27 418
Autres reprises	- 1 418	-	-	-	- 22	- 1 440
Effet des variations de change	415	5	-	2 458	214	3 092
Variations de périmètre	2 259	55	-	-	- 2 302	12
Autres	- 394	- 40	-	2	- 8 730	- 9 162
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>25 425</b>	<b>4 857</b>	<b>301</b>	<b>32 930</b>	<b>16 592</b>	<b>80 105</b>
Dotations de l'exercice	35 691	4 804	-	6 063	10 944	57 502
Utilisations	- 16 935	- 4 342	- 16	- 514	- 7 159	- 28 966
Autres reprises	- 2 508	-	-	- 3 084	- 31	- 5 623
Effet des variations de change	- 1 171	- 61	-	- 6 765	- 1 819	- 9 816
Autres	- 802	1 427	-	-	- 634	- 9
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>39 700</b>	<b>6 685</b>	<b>285</b>	<b>28 630</b>	<b>17 893</b>	<b>93 193</b>

### Mesures d'adaptation

VPE avait constitué dans ses comptes au 31 décembre 2004 une provision au titre de ses obligations légales et conventionnelles dans le cadre de la fermeture du site de Laigneville. L'essentiel des dépenses a été réalisé en 2005 et 2006. En 2007 VPE a été cédée.

### Provision pour risques fiscaux

Cette provision couvre essentiellement des risques consécutifs à des contentieux fiscaux au Brésil qui donnent lieu à versement de dépôts de garantie (voir Note 4).

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. 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 risques sur cessions, des pénalités de retard, de litiges avec des salariés et de divers risques identifiés à la clôture.

**Note 17 Engagements envers le personnel**

	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
<b>Au 31/12/2006</b>					
<b>Valeur actualisée de l'obligation</b>	<b>170 156</b>	<b>42 305</b>	<b>91 900</b>	<b>23 108</b>	<b>327 469</b>
Retraite	141 329	36 285	91 900	19 553	289 067
Engagements de préretraite	15 375	964	-	-	16 339
Médailles du travail et avantages médicaux	13 452	5 056	-	3 556	22 064
Juste valeur des actifs du régime	-	- 1 796	- 71 830	- 6 956	- 80 582
Coût des services passés non reconnus	-	- 3 136	-	-	- 3 136
Écarts actuariels non reconnus	- 15 110	- 2 666	- 13 086	- 6 027	- 36 889
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 4 964	- 6 658	-	-	- 11 622
<b>Provision</b>	<b>150 082</b>	<b>28 049</b>	<b>6 984</b>	<b>10 126</b>	<b>195 241</b>
<b>Au 31/12/2007</b>					
<b>Valeur actualisée de l'obligation</b>	<b>165 106</b>	<b>31 032</b>	<b>85 847</b>	<b>24 008</b>	<b>305 993</b>
Retraite	141 735	27 502	85 847	19 996	275 080
Engagements de préretraite	11 207	158	-	-	11 365
Médailles du travail et avantages médicaux	12 164	3 372	-	4 012	19 548
Juste valeur des actifs du régime	- 30 000	- 2 078	- 75 660	- 7 906	- 115 644
Coût des services passés non reconnus	- 291	- 2 875	-	-	- 3 166
Écarts actuariels non reconnus	- 5 787	- 948	- 7 902	- 4 348	- 18 985
Variations de périmètre et autres	-	45	-	-	45
<b>Provision</b>	<b>129 028</b>	<b>25 176</b>	<b>2 285</b>	<b>11 754</b>	<b>168 243</b>
<b>Au 31/12/2008</b>					
<b>Valeur actualisée de l'obligation</b>	<b>162 734</b>	<b>30 153</b>	<b>61 584</b>	<b>25 815</b>	<b>280 286</b>
Retraite	140 721	26 748	61 584	22 299	251 352
Engagements de préretraite	9 801	20	-	-	9 821
Médailles du travail et avantages médicaux	12 212	3 385	-	3 516	19 113
Juste valeur des actifs du régime	- 51 314	- 2 557	- 52 383	- 6 320	- 112 574
Coût des services passés non reconnus	- 202	- 2 798	-	-	- 3 000
Écarts actuariels non reconnus	- 225	520	- 11 102	- 7 338	- 18 145
<b>Provision</b>	<b>110 993</b>	<b>25 318</b>	<b>- 1 901</b>	<b>12 157</b>	<b>146 567</b>

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour l'évaluation des obligations des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi, compte tenu de la durée des régimes, sont les suivantes :

Principales hypothèses actuarielles	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres
<b>Au 31/12/2006</b>				
Taux d'actualisation	4,50%	4,25%	5,25%	entre 4,00% et 8,12%
Rendement à long terme des actifs du régime	n/a	4,50%	6,50%	entre 5,00% et 8,12%
Augmentation des salaires	2,75%	2,75%	4,25%	entre 3,22% et 5,10%
<b>Au 31/12/2007</b>				
Taux d'actualisation	5,36%	5,15%	5,75%	entre 4,00% et 8,12%
Rendement à long terme des actifs du régime	5,70%	4,90%	6,50%	entre 5,00% et 8,12%
Augmentation des salaires	2,75%	3,00%	4,50%	entre 3,22% et 3,50%
<b>Au 31/12/2008</b>				
Taux d'actualisation	6,20%	6,20%	6,25%	entre 6,21% et 10,24%
Rendement à long terme des actifs du régime	5,70%	4,00%	6,50%	entre 8,50% et 10,24%
Augmentation des salaires	2,75%	2,75%	4,25%	entre 3,50% et 5,25%

En vertu d'usages ou d'obligations légales, le groupe Vallourec participe au financement de régimes de retraite complémentaires ou autres avantages long terme au profit de salariés.

Certains de ces régimes sont à prestations définies et le Groupe a contracté à ce titre un engagement long terme envers des salariés.

Un recensement exhaustif des régimes à prestations définies a été réalisé, en 2003, sur l'ensemble du périmètre du Groupe. Ces régimes n'ont pas fait l'objet de modifications majeures au cours des exercices suivants.

Les engagements non reconnus au bilan (principalement gains ou pertes actuariels) correspondent à des changements ou la non-réalisation d'hypothèses dont l'effet est amorti dans le temps selon le principe du « corridor ». Toutefois, dans le cadre de l'établissement du bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2004 en IFRS, le groupe Vallourec a utilisé l'option de comptabiliser l'intégralité des écarts actuariels à cette date en réduction des capitaux propres. Les gains et pertes actuariels non reconnus et significatifs sont donc amortis sur la durée résiduelle d'activité attendue des salariés en retenant la règle du corridor telle que décrite dans la norme IAS 19 (Allemagne : 13 ans, France : 14 ans, Grande-Bretagne : 18 ans). L'amortissement commence dans l'exercice suivant la constatation des gains ou pertes.

Pour les exercices 2006, 2007 et 2008 :

- ▶ le montant des versements aux actifs de couverture est de 10 761 milliers d'euros en 2006, de 40 053 milliers d'euros en 2007 et de 27 708 milliers d'euros en 2008 ;
- ▶ le rendement constaté des actifs financiers s'élève à 7 190 milliers d'euros en 2006, à 6 210 milliers d'euros en 2007 et à - 11 419 milliers d'euros en 2008.

Les engagements sont évalués par des actuaires indépendants du Groupe. Les hypothèses retenues tiennent compte des spécificités des régimes et des sociétés concernées.

Les écarts d'expérience générés courant 2008 pour le Groupe s'élèvent à 17,6 millions d'euros (3,5 millions d'euros en 2007 et 10,2 millions d'euros en 2006).

Le Groupe prévoit de verser en 2009 un montant de 30,9 millions d'euros au titre des régimes à prestations définies dont 18,9 millions d'euros en Allemagne, 5,2 millions d'euros au Royaume-Uni et 0,4 million au Brésil.

Les régimes qui sont totalement ou partiellement externalisés représentent un engagement total de 218 884 milliers d'euros au 31 décembre 2008 pour des actifs de 112 574 milliers d'euros.

En 2008, une augmentation générale des taux d'actualisation a entraîné une diminution globale des engagements générant des gains actuariels importants. Seuls les États-Unis utilisent un taux d'actualisation inférieur à 2007 du fait des mouvements de baisse très importants en fin d'année. Les actifs de couverture ont subi des pertes significatives (environ 19 milliers d'euros).

## France

Les engagements en France correspondent notamment aux indemnités de fin de carrière et à des régimes de type médailles du travail.

Au 31 décembre 2008 un test de sensibilité a été effectué sur les indemnités de retraite ainsi que les médailles du travail : une variation de ce taux de 1% entraînerait une variation d'environ 2,1 millions d'euros de ces engagements.

Le 14 septembre 2005, un régime de retraite complémentaire a été institué en faveur de cadres dirigeants avec constitution d'un actif de couverture. À fin 2006 une cotisation de 407 milliers d'euros a été décaissée pour externaliser le régime auprès d'une compagnie d'assurance. S'agissant d'un régime à prestations définies, ce plan fait l'objet d'une évaluation actuarielle et d'une comptabilisation selon IAS 19 pour les salariés en activité. Du fait de l'amortissement des coûts des services passés, ce régime fait apparaître un actif d'environ 160 milliers d'euros (406 milliers d'euros en 2007) qui est enregistré au bilan, il représente une économie future réelle pour le Groupe. Le

coût des services passés non reconnus s'élève au 31 décembre 2008 à 2 798 milliers d'euros, au 31 décembre 2007 à 2 875 milliers d'euros et au 31 décembre 2006 à 3 136 milliers d'euros.

### Allemagne

Les salariés du Groupe en Allemagne bénéficient de divers dispositifs (retraite, rémunération différée, primes de jubilés, préretraite) qui constituent des engagements long terme pour le Groupe.

Un test de sensibilité a été effectué sur les principaux plans de pension allemands : une variation de ce taux de 1% entraînerait une variation d'environ 14,4 millions d'euros de ces engagements.

En 2007, l'un des régimes a été modifié ce qui a eu pour effet une augmentation de l'engagement de 7 866 milliers d'euros. La plupart de ces engagements correspondent à des droits acquis et ont été reconnus immédiatement pour un montant de 7 575 milliers d'euros. Le solde sera reconnu sur la durée d'acquisition des droits.

Une cotisation exceptionnelle de 30 millions d'euros a été versée en 2007 auprès d'un établissement financier pour couvrir les engagements en Allemagne. L'effort d'externalisation des engagements s'est poursuivi en 2008 avec une cotisation complémentaire de 20 millions d'euros versée auprès d'un établissement financier.

Un nouveau régime a été mis en place en 2008 : il s'agit d'un salaire différé avec abondement de l'employeur et taux de rendement garanti. Il n'y a pas de service passé sur ce régime.

### Royaume-Uni

Le Groupe participe au financement d'un régime de retraite à prestations définies au profit des salariés du Groupe. Les engagements sont externalisés et gérés par des acteurs reconnus sur les marchés financiers.

Suite au paiement d'un capital important pour financer le régime, le Groupe enregistre un actif dans ses comptes (1,9 milliers d'euros) alors que l'engagement reste supérieur aux actifs de couverture.

Les actuaires locaux confirment que les critères nécessaires à la reconnaissance d'un actif sont réunis.

Un test de sensibilité a été effectué sur le plan : une variation de ce taux de 1% entraînerait une variation d'environ 13,0 millions d'euros de ces engagements.

Au titre de l'exercice 2008, la perte actuarielle s'élève à 15 993 milliers d'euros et correspond à l'écart entre le rendement attendu (4 684 milliers d'euros) et le rendement constaté (- 11 309 milliers d'euros). La perte actuarielle n'est pas reconnue au bilan mais vient alimenter le stock de gains/pertes actuarielles en cours d'amortissement.

### Brésil

Au Brésil, l'employeur participe au financement d'indemnités de fin de carrière et de primes de jubilés. Les indemnités de fin de carrière sont partiellement externalisées dans un fonds de pension dont le total des

actifs s'élève à 501 milliers d'euros en 2006, à 802 milliers d'euros en 2007 et à 685 milliers d'euros en 2008. Le montant versé au fonds s'est élevé en 2006 à 712 milliers d'euros, en 2007 à 521 milliers d'euros et en 2008 à 461 milliers d'euros.

En 2008, aucun événement qui aurait pu avoir un impact significatif sur l'engagement n'est survenu.

### Mexique

Au 31 décembre 2004 le Mexique n'entrait pas dans le périmètre étudié, la norme locale étant considérée comme proche des IFRS, le retraitement était jugé non significatif. En 2005, des évaluations en normes IAS 19 ont été réalisées. Les engagements au Mexique, qui s'élèvent à 519 milliers d'euros en 2008, à 513 milliers d'euros en 2007 et à 483 milliers d'euros en 2006, correspondent principalement à des indemnités de départ en retraite qui sont partiellement financées.

En 2008, aucun événement qui aurait pu avoir un impact significatif sur l'engagement n'est survenu.

### États-Unis

Il existe un régime de retraite dont les prestations ne sont pas liées au salaire.

L'hypothèse d'augmentation des prestations médicales est dégressive de 2005 à 2012 et fixe au-delà : de 10,4% à 5,9% pour les actifs, de 12,2% à 6,5% pour les retraités.

La charge de retraite est adaptée en tenant compte d'une hypothèse d'augmentation des prestations médicales dégressive de 2006 à 2013 et stable au-delà : de 9% à 5,0% pour les actifs, de 10,5% à 5,5% pour les retraités.

Les tables de mortalité ont été modifiées fin 2006 ce qui a entraîné une augmentation des engagements d'environ 1 million d'euros.

Il n'y a pas eu d'événements significatifs courant 2007 et 2008 qui auraient pu avoir un impact significatif sur l'engagement.

### Autres pays

Les engagements des autres pays sont provisionnés selon les normes locales. Ils sont jugés non significatifs au niveau du Groupe.

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

Ces charges se décomposent comme suit :

Charge de l'exercice	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
<b>AU 31/12/2006</b>					
Coût des services rendus	5 158	1 786	2 319	2 088	11 351
Charges d'intérêt sur l'obligation	7 013	1 488	4 040	1 254	13 795
Rendement attendu des actifs du régime	-	- 57	- 3 939	- 398	- 4 394
(Pertes)/Gains actuariels nets comptabilisés au cours de l'exercice	- 523	984	408	615	1 484
Coût des services passés	-	149	-	2	151
Effet de toute réduction ou liquidation	-	-	-	-	-
<b>Charge nette comptabilisée</b>	<b>11 648</b>	<b>4 350</b>	<b>2 828</b>	<b>3 561</b>	<b>22 387</b>
<b>Rendement réel des actifs du régime</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>6 533</b>	<b>549</b>	<b>7 190</b>
<b>AU 31/12/2007</b>					
Coût des services rendus	3 400	1 616	2 664	1 880	9 560
Charges d'intérêt sur l'obligation	7 101	1 583	4 666	1 283	14 633
Rendement attendu des actifs du régime	-	- 77	- 4 755	- 582	- 5 414
(Pertes)/Gains actuariels nets comptabilisés au cours de l'exercice	960	- 2	212	1 118	2 288
Coût des services passés	7 575	-	-	-	7 575
Effet de toute réduction ou liquidation	-	- 9	-	-	- 9
<b>Charge nette comptabilisée</b>	<b>19 036</b>	<b>3 111</b>	<b>2 787</b>	<b>3 699</b>	<b>28 633</b>
<b>Rendement réel des actifs du régime</b>	<b>-</b>	<b>81</b>	<b>5 646</b>	<b>483</b>	<b>6 210</b>
<b>AU 31/12/2008</b>					
Coût des services rendus	4 839	1 326	2 003	1 774	9 942
Charges d'intérêt sur l'obligation	8 190	1 590	4 488	1 484	15 752
Rendement attendu des actifs du régime	- 1 710	- 102	- 4 684	- 705	- 7 201
(Pertes)/Gains actuariels nets comptabilisés au cours de l'exercice	858	- 235	-	324	947
Coût des services passés	88	458	-	114	660
Effet de toute réduction ou liquidation	-	- 3	-	-	- 3
<b>Charge nette comptabilisée</b>	<b>12 265</b>	<b>3 034</b>	<b>1 807</b>	<b>2 991</b>	<b>20 097</b>
<b>Rendement réel des actifs du régime</b>	<b>1 314</b>	<b>19</b>	<b>- 11 308</b>	<b>- 1 967</b>	<b>- 11 942</b>

Les engagements non reconnus (écarts actuariels et coût des services passés) s'analysent comme suit :

	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Engagements non reconnus 31/12/2005 – Pertes/(gains)	20 433	4 324	15 875	5 877	46 509
Engagements non reconnus 31/12/2006 – Pertes/(gains)	15 110	5 802	13 086	6 027	40 025
<b>Variation</b>	<b>- 5 323</b>	<b>1 478</b>	<b>- 2 789</b>	<b>150</b>	<b>- 6 484</b>
Amortissement d'engagements non reconnus au cours de l'exercice (Pertes)/Gains	- 523	984	408	615	1 484
Engagements non reconnus générés dans l'exercice – ajustements d'expérience	615	- 2 244	- 7 461	- 1 106	- 10 196
Engagements non reconnus générés dans l'exercice – changements d'hypothèses	5 233	- 122	10 122	- 200	15 033
Écart de change et autres	- 2	- 96	- 280	541	163
	<b>5 323</b>	<b>- 1 478</b>	<b>2 789</b>	<b>- 150</b>	<b>6 484</b>

	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Engagements non reconnus 31/12/2006 – Pertes/(gains)	15 110	5 802	13 086	6 027	40 025
Engagements non reconnus 31/12/2007 – Pertes/(gains)	5 496	4 325	7 902	4 931	22 654
<b>Variation</b>	<b>- 9 614</b>	<b>- 1 477</b>	<b>- 5 184</b>	<b>- 1 096</b>	<b>- 17 371</b>
Amortissement d'engagements non reconnus au cours de l'exercice (Pertes)/Gains	960	- 2	212	1 118	2 288
Engagements non reconnus générés dans l'exercice – ajustements d'expérience	- 3 435	- 661	76	477	- 3 543
Engagements non reconnus générés dans l'exercice – changements d'hypothèses	11 447	2 124	4 084		17 655
Écart de change et autres	642	16	812	- 499	971
	<b>9 614</b>	<b>1 477</b>	<b>5 184</b>	<b>1 096</b>	<b>17 371</b>

	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Engagements non reconnus 31/12/2007 – Pertes/(gains)	5 496	4 325	7 902	4 931	22 654
Engagements non reconnus 31/12/2008 – Pertes/(gains)	427	2 278	11 102	7 338	21 145
<b>Variation</b>	<b>- 5 069</b>	<b>- 2 047</b>	<b>3 200</b>	<b>2 407</b>	<b>- 1 509</b>
Amortissement d'engagements non reconnus au cours de l'exercice (Pertes)/Gains		- 235		324	89
Engagements non reconnus générés dans l'exercice – ajustements d'expérience	72	- 826	- 14 767	- 2 486	- 18 007
Engagements non reconnus générés dans l'exercice – changements d'hypothèses	4 634	2 413	8 709	- 1 061	14 695
Écart de change et autres	363	695	2 858	816	4 732
	<b>5 069</b>	<b>2 047</b>	<b>- 3 200</b>	<b>- 2 407</b>	<b>1 509</b>

Les pertes actuarielles liées à des ajustements d'expérience au UK proviennent essentiellement des pertes constatées sur les actifs de couverture.

Les variations de l'actif liées à ces avantages sont les suivantes :

Variations des actifs liés	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Valeur de l'actif	n/a	900	59 969	4 045	64 914
Rendement constaté des actifs	n/a	108	6 533	549	7 190
Prestations complémentaires	n/a	407	6 547	3 807	10 761
Prestations payées	n/a	- 88	- 2 611	- 912	- 3 611
Acquisitions, cessions, liquidations	n/a	469	-	-	469
Effet des variations de change	n/a	-	1 392	- 533	859
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>n/a</b>	<b>1 796</b>	<b>71 830</b>	<b>6 956</b>	<b>80 582</b>
Valeur de l'actif	-	1 796	71 830	6 956	80 582
Rendement constaté des actifs	-	81	5 646	483	6 210
Prestations complémentaires	30 000	466	7 824	1 763	40 053
Prestations payées	-	- 294	- 2 874	- 243	- 3 411
Acquisitions, cessions, liquidations	-	29	-	-	29
Effet des variations de change	-	-	- 6 766	- 1 053	- 7 819
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>30 000</b>	<b>2 078</b>	<b>75 660</b>	<b>7 906</b>	<b>115 644</b>
Valeur de l'actif	30 000	2 078	75 660	7 906	115 644
Rendement constaté des actifs	1 314	19	- 11 308	- 1 967	- 11 942
Prestations complémentaires	20 000	460	7 020	788	28 268
Prestations payées	-	-	- 2 731	- 532	- 3 263
Acquisitions, cessions, liquidations	-	-	-	-	-
Effet des variations de change	-	-	- 16 256	123	- 16 133
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>51 314</b>	<b>2 557</b>	<b>52 385</b>	<b>6 318</b>	<b>112 574</b>

Évolution de l'obligation	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>171 728</b>	<b>42 665</b>	<b>85 834</b>	<b>21 173</b>	<b>321 400</b>
Coût des services rendus	5 158	1 786	2 319	2 088	11 351
Charges d'intérêt sur l'obligation	7 013	1 488	4 040	1 254	13 795
Cotisations du personnel	-	-	556	-	556
Pertes/(Gains) actuariels générés dans l'exercice	- 5 847	2 415	- 66	1 456	- 2 042
Acquisitions/cessions	-	- 219	-	-	- 219
Versement des prestations	- 7 896	- 5 065	- 2 611	- 1 031	- 16 603
Écart de change	-	-	1 828	- 1 692	136
Autres	-	- 765	-	- 140	- 905
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>170 156</b>	<b>42 305</b>	<b>91 900</b>	<b>23 108</b>	<b>327 469</b>

Évolution de l'obligation	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>170 156</b>	<b>42 305</b>	<b>91 900</b>	<b>23 108</b>	<b>327 469</b>
Coût des services rendus	3 400	1 616	2 664	1 880	9 560
Charges d'intérêt sur l'obligation	7 101	1 583	4 666	1 283	14 633
Cotisations du personnel	-	-	633	-	633
Pertes/(Gains) actuariels générés dans l'exercice	- 8 012	- 1 473	- 3 269	- 895	- 13 649
Acquisitions/cessions	- 4 784	- 9 941	-	-	- 14 725
Versement des prestations	- 10 060	- 2 756	- 2 874	- 545	- 16 235
Modification du régime	7 866	- 4	-	-	7 862
Écart de change	-	-	- 7 873	- 617	- 8 490
Autres	- 561	- 298	-	- 206	- 1 065
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>165 106</b>	<b>31 032</b>	<b>85 847</b>	<b>24 008</b>	<b>305 993</b>

Évolution de l'obligation	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>165 106</b>	<b>31 032</b>	<b>85 847</b>	<b>24 008</b>	<b>305 993</b>
Coût des services rendus	4 839	1 326	2 003	1 774	9 942
Charges d'intérêt sur l'obligation	8 190	1 590	4 488	1 484	15 752
Cotisations du personnel	-	-	779	-	779
Pertes/(Gains) actuariels générés dans l'exercice	- 5 101	- 1 670	- 9 934	1 033	- 15 672
Acquisitions/cessions	-	-	-	-	-
Versement des prestations	- 10 300	- 2 295	- 2 731	- 653	- 15 979
Modification du régime	-	216	-	-	216
Écart de change	-	-	- 18 868	- 1 771	- 20 639
Autres	-	-	-	- 106	- 106
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>162 734</b>	<b>30 199</b>	<b>61 584</b>	<b>25 769</b>	<b>280 286</b>

Les mouvements au cours de l'exercice du passif net comptabilisé au bilan sont les suivants :

Évolution de la provision	Allemagne	France	Royaume-Uni	Autres	Total
<b>Provision au 31/12/2005</b>	<b>151 295</b>	<b>36 702</b>	<b>9 990</b>	<b>11 763</b>	<b>209 750</b>
Charge totale de l'exercice	11 648	4 350	2 828	3 561	22 387
Prestations ou contributions aux fonds	- 7 897	- 5 052	- 5 991	- 3 929	- 22 869
Effet des variations de change	-	-	157	- 758	- 601
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 4 964	- 6 658	-	-	- 11 622
Variation de périmètre et autres	-	- 1 293	-	- 511	- 1 804
<b>Provision au 31/12/2006</b>	<b>150 082</b>	<b>28 049</b>	<b>6 984</b>	<b>10 126</b>	<b>195 241</b>
Charge totale de l'exercice	19 036	3 111	2 787	3 699	28 633
Prestations ou contributions aux fonds	- 40 060	- 3 225	- 7 191	- 2 058	- 52 534
Effet des variations de change	-	-	- 295	14	- 281
Variation de périmètre et autres	- 30	- 2 759	-	- 27	- 2 816
<b>Provision au 31/12/2007</b>	<b>129 028</b>	<b>25 176</b>	<b>2 285</b>	<b>11 754</b>	<b>168 243</b>
Charge totale de l'exercice	12 265	3 034	1 807	2 991	20 097
Prestations ou contributions aux fonds	- 30 300	- 2 892	- 6 186	- 974	- 40 352
Effet des variations de change	-	-	193	- 1 614	- 1 421
Variation de périmètre et autres	-	-	-	-	-
<b>Provision/(Actif) au 31/12/2008</b>	<b>110 993</b>	<b>25 318</b>	<b>- 1 901</b>	<b>12 157</b>	<b>146 567</b>

Les actifs de couverture se détaillent ainsi :

Royaume-Uni	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	Part	Taux de rendement	Part	Taux de rendement	Part	Taux de rendement
Action (UK et Overseas)	60%	7,75%	63%	7,75%	63%	7,75%
Obligation	15%	5,30%	12%	4,87%	12%	5,25%
Immobilier	0%	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%
Autres (Cash & Index Linked Gilts)	25%	4,20%	25%	4,22%	25%	4,25%

États-Unis	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	Part	Taux de rendement	Part	Taux de rendement	Part	Taux de rendement
Action	42%	9,00%	50%	9,00%	55%	10,00%
Obligation	50%	5,00%	40%	5,00%	34%	6,00%
Immobilier	8%	9,00%	10%	9,00%	11%	10,00%
Autres	0%	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%

France	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2006	
	Part	Taux de rendement	Part	Taux de rendement	Part	Taux de rendement
Action	0%	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%
Obligation	0%	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%
Immobilier	0%	0,00%	0%	0,00%	0%	0,00%
Autres	100%	4,00%	100%	4,50%	100%	4,00%

En Allemagne, les fonds sont investis en dépôts rémunérés sans risque à court terme.

Montants comptabilisés en charges pour les régimes à cotisations définies	Ouvriers	Direction, cadres et ATAM	Total
<b>Au 31/12/2006</b>			
Part employeur des cotisations de retraite	7 652	11 077	18 729
Assurance-vie payée par l'employeur	928	1 385	2 313
Autres cotisations de retraite	462	4	466
<b>TOTAL</b>	<b>9 042</b>	<b>12 466</b>	<b>21 508</b>
<b>Au 31/12/2007</b>			
Part employeur des cotisations de retraite	6 993	10 202	17 195
Assurance-vie payée par l'employeur	802	1 206	2 008
Autres cotisations de retraite	478	745	1 223
<b>TOTAL</b>	<b>8 273</b>	<b>12 153</b>	<b>20 426</b>
<b>Au 31/12/2008</b>			
Part employeur des cotisations de retraite	5 019	10 010	15 029
Assurance-vie payée par l'employeur	1 008	1 339	2 347
Autres cotisations de retraite	508	71	579
<b>TOTAL</b>	<b>6 535</b>	<b>11 420</b>	<b>17 955</b>

## Autres engagements envers le personnel (options et actions de performance)

### Plans de stock-options

#### Caractéristiques des plans

Le Directoire de Vallourec a consenti un plan d'option d'achat d'actions en 2003 et des plans de souscription d'actions en 2000, 2007 et 2008 au profit de certains dirigeants et mandataires sociaux du groupe Vallourec.

Les caractéristiques de ces plans sont les suivantes (les chiffres des plans 2000 et 2003 ont été recalculés pour tenir compte de la division par cinq du nominal de l'action du 18 juillet 2006 et de la multiplication par cinq consécutive du nombre d'actions) :

	Plan 2000	Plan 2003	Plan 2007	Plan 2008
Date de décision du Directoire	15/06/2000	15/06/2003	03/09/2007	01/09/2008
Date de maturité	15/06/2004	11/06/2007	03/09/2011	01/09/2012
Date d'expiration	14/06/2007	10/06/2010	03/09/2014	01/09/2015
Nombre de bénéficiaires à l'origine	144	148	65	9
Prix d'exercice en euros	7,60	10,73	190,60	183,54
Prix d'exercice en euros ajusté suite à l'augmentation de capital du 13/07/2005	7,49	10,57	N/A	N/A
Nombre d'options attribuées	892 500	965 000	147 300	71 800
Ajustement du nombre d'options suite à l'augmentation de capital du 13/07/2005	13 392	14 480	N/A	N/A

#### 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	2006	2007	2008
Total à l'ouverture de l'exercice	1 006 600	996 390	184 414
Options distribuées	-	147 300	71 800
Options exercées	(10 210)	(955 466)	(12 697)
Options non exercées à la date d'expiration	-	(3 810)	-
Options radiées (*)	-	-	(7 000)
<b>Total à la clôture de l'exercice</b>	<b>996 390</b>	<b>184 414</b>	<b>236 517</b>
Dont options pouvant être exercées	30 660	37 114	24 417

(\*) Bénéficiaires ayant quitté le Groupe.

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

	2006	2007	2008
Plan 2000	30 660	-	-
Plan 2003	965 730	37 114	24 417
Plan 2007	-	147 300	140 300
Plan 2008	-	-	71 800

Valorisation des plans <sup>(\*)</sup>

En milliers d'euros	Plan 2000 <sup>(**)</sup>	Plan 2003	Plan 2007	Plan 2008
Charge de l'exercice 2006	-	912	-	-
Charge de l'exercice 2007	-	406	705	-
Charge de l'exercice 2008	-	-	2 912	711
<b>Charge cumulée au 31 décembre 2008</b>	<b>-</b>	<b>1 318</b>	<b>3 617</b>	<b>711</b>
<b>Hypothèses</b>				
Prix de l'action à la date d'attribution	-	58,75 €	198,00 €	190,84 €
Volatilité	-	41,75%	35,00%	35,00%
Taux sans risque	-	3,00%	4,20%	4,40%
Prix d'exercice	-	53,65 €	190,60 €	183,54 €
Taux de dividende	-	2,72%	3,75%	3,50%
Juste valeur de l'option	-	18,69 €	58,20 €	63,57 €

(\*) Pour évaluer la juste valeur des options accordées, le modèle binomial de projection des cours a été utilisé.

(\*\*) Conformément aux mesures transitoires spécifiquement prévues par les normes IFRS 1 et IFRS 2, le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser de charge IFRS 2 relative au plan 2000 de souscription d'actions.

## Attribution aux membres du Comité Exécutif dans sa composition au 31 décembre

Situation à fin :		Plan 2000	Plan 2003	Plan 2007	Plan 2008
2006	Nombre d'options attribuées	100 965	195 000	-	-
	Ajustement du nombre d'options suite à l'augmentation de capital	1 535	2 965	-	-
	Nombre de dirigeants concernés	7	7	-	-
	Nombre d'options exercées	102 500	-	-	-
2007	Nombre d'options attribuées	81 265	175 000	60 000	-
	Ajustement du nombre d'options suite à l'augmentation de capital	1 235	2 660	-	-
	Nombre de dirigeants concernés	6	6	8	-
	Nombre d'options exercées	82 500	177 660	-	-
2008	Nombre d'options attribuées	-	118 745	38 000	68 000
	Ajustement du nombre d'options suite à l'augmentation de capital	-	1 805	-	-
	Nombre de dirigeants concernés	-	4	6	8
	Nombre d'options exercées	-	120 550	-	-

## Plans d'attribution d'actions de performance

## Caractéristiques des plans

Le Directoire de Vallourec a consenti des plans d'attribution d'actions de performance en 2006, 2007 et 2008 au profit de certains salariés et mandataires sociaux du groupe Vallourec.

Les caractéristiques de ces plans sont les suivantes (les chiffres du plan 2006 ont été recalculés pour tenir compte de la division par cinq du nominal de l'action du 18 juillet 2006 et de la multiplication par cinq consécutive du nombre d'actions) :

	Plan 2006 (*)	Plan 2007 (**)	Plan 2008 (***)	Plan « Value 08 »
Date de décision du Directoire	16/01/2006	03/05/2007	01/09/2008	16/12/2008
Durée d'acquisition	2 ans	2, 3 et 4 ans	2 et 3 ans	4,5 ans
Durée de conservation	2 ans	2 ans	2 ans	-
Nombre de bénéficiaires à l'origine	199	280	41	8 697
Nombre théorique d'actions attribuées	148 000	111 000	11 590	33 856

(\*) L'attribution définitive, en nombre, a été fonction de la performance du RBE (Résultat Brut d'Exploitation) consolidé réalisée par le groupe Vallourec en 2006 et 2007. Elle s'est faite par application d'un coefficient de performance calculé pour chacune des années concernées au nombre théorique d'actions attribuées, ce dernier pouvant varier de 0 à 1,33.

(\*\*) L'attribution définitive, en nombre, sera acquise par tiers en 2009, 2010, 2011 et sera fonction pour chaque tiers de la performance du RBE (Résultat Brut d'Exploitation) consolidé réalisée par le groupe Vallourec en 2008, 2009 et 2010. Elle se fera par application d'un coefficient de performance calculé pour chacune des années concernées au nombre théorique d'actions attribuées, ce dernier pouvant varier de 0 à 1,33.

(\*\*\*) L'attribution définitive, en nombre, sera acquise par moitié en 2010, 2011 et sera fonction pour chaque moitié de la performance du RBE (Résultat Brut d'Exploitation) consolidé réalisée par le groupe Vallourec en 2009 et 2010. Elle se fera par application d'un coefficient de performance calculé pour chacune des années concernées au nombre théorique d'actions attribuées, ce dernier pouvant varier de 0 à 1,33.

### Évolution du nombre d'actions

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

	Plan 2006	Plan 2007	Plan 2008	Plan « Value 08 »
Nombre théorique initial d'actions attribuées	148 000	111 000	11 590	33 856
Nombre d'actions annulées	(700)	(2 200)	-	-
Nombre théorique d'actions acquises ou en cours d'acquisition	147 300	108 800	11 590	33 856
Nombre d'actions livrées	188 853	-	-	-

### Valorisation des plans (\*)

En milliers d'euros	Plan 2006	Plan 2007	Plan 2008	Plan « Value 08 »
Charge de l'exercice 2006	8 251	-	-	-
Charge de l'exercice 2007	7 202	5 429	-	-
Charge de l'exercice 2008	380	7 099	264	17
<b>Charge cumulée au 31 décembre 2008</b>	<b>15 833</b>	<b>12 528</b>	<b>264</b>	<b>17</b>
<b>Hypothèses</b>				
Prix de l'action à la date d'attribution	93,30 €	198,50 €	190,84 €	82,15 €
Volatilité	40%	40%	35%	40%
Taux sans risque	5%	4,40%	4,20%	3,03%
Taux de dividende	2%	3%	3,5%	7,30%
Juste valeur de l'action tranche 1	83,84 €	180,77 €	171,22 €	56,23 €
Juste valeur de l'action tranche 2	-	175,17 €	165,00 €	-
Juste valeur de l'action tranche 3	-	169,77 €	-	-

(\*) Pour évaluer la juste valeur des actions accordées, le modèle binomial de projection des cours a été utilisé. L'avantage du salarié correspond à la juste valeur de l'action attribuée, tenant compte de l'impossibilité de percevoir les dividendes pendant la période d'acquisition et du coût pour le salarié induit par l'incessibilité du titre pendant la période de conservation.

## Attribution aux membres du Comité Exécutif dans sa composition au 31 décembre

Situation à fin :		Plan 2006	Plan 2007	Plan 2008 « Plan Value 08 »	
2006	Nombre théorique d'actions attribuées	32 500	-	-	-
	Nombre de dirigeants concernés	7	-	-	-
	Nombre d'actions acquises	-	-	-	-
2007	Nombre théorique d'actions attribuées	30 000	8 400	-	-
	Nombre de dirigeants concernés	6	7	-	-
	Nombre d'actions acquises	-	-	-	-
2008	Nombre théorique d'actions attribuées	22 500	6 000	3 200	5
	Nombre de dirigeants concernés	5	5	3	1
	Nombre d'actions acquises	28 845	-	-	-

## Note 18 Autres passifs courants

	Dettes sociales	Dettes fiscales	Dettes liées à l'acquisition d'actifs	Produits constatés d'avance	Autres dettes courantes	Total
<b>Au 31/12/2005</b>	<b>186 053</b>	<b>77 021</b>	<b>9 881</b>	<b>5 558</b>	<b>20 744</b>	<b>299 257</b>
Effet des variations de change	- 3 590	- 449	- 18	- 2	- 733	- 4 792
Transfert en passifs destinés à être cédés (Note 11)	- 15 145	- 1 050	- 1 281	- 68	- 507	- 18 051
Autres variations	9 789	- 41 274	3 709	8 096	6 667	- 13 013
<b>Au 31/12/2006</b>	<b>177 107</b>	<b>34 248</b>	<b>12 291</b>	<b>13 584</b>	<b>26 171</b>	<b>263 401</b>
Effet des variations de change	248	116	- 23	- 56	- 833	- 548
Autres variations	15 455	5 451	1 795	- 5 452	12 660	29 909
<b>Au 31/12/2007</b>	<b>192 810</b>	<b>39 815</b>	<b>14 063</b>	<b>8 076</b>	<b>37 998</b>	<b>292 762</b>
Effet des variations de change	- 6 036	- 3 134	- 2 831	231	228	- 11 542
Autres variations	16 763	19 803	39 250	- 1 293	33 885	108 408
<b>Au 31/12/2008</b>	<b>203 537</b>	<b>56 484</b>	<b>50 482</b>	<b>7 014</b>	<b>72 111</b>	<b>389 628</b>

Les variations des autres passifs courants concernent principalement les dettes sur les investissements, les dividendes à verser à des minoritaires et des reclassements de provisions en dettes.

**Note 19 Informations relatives aux parties liées**

Les opérations suivantes ont été réalisées avec des parties liées :

	Ventes aux parties liées	Achats auprès des parties liées	Créances sur les parties liées	Dettes envers les parties liées
<b>Au 31/12/2006</b>				
HKM	396	413 512	29	44 057
Rothschild & Cie	-	360	-	398
Groupe Timet	7 333	55 562	856	15 608
<b>Au 31/12/2007</b>				
HKM	501	441 190	30	22 897
Rothschild & Cie	-	258	-	-
<b>Au 31/12/2008</b>				
HKM	688	596 013	114	44 773
Rothschild & Cie	-	3 891	-	263

Les achats concernent principalement les achats de ronds d'acier à HKM, qui est détenue à hauteur de 30% par le groupe Salzgitter AG, produits utilisés comme matières premières dans la fabrication des laminoirs européens de V & M DEUTSCHLAND et V & M FRANCE.

Les opérations réalisées en 2006, 2007 et 2008 avec Rothschild & Cie sont liées au mandat de conseil pour assister le Directoire.

En 2006, les transactions avec le groupe TIMET représentaient principalement des achats des bobines de titane utilisées dans la fabrication des tubes soudés chez Valtimet et ses filiales.

S'agissant de la société Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil, intégrée proportionnellement, le total du bilan s'établit à 139,2 millions

d'euros et le Groupe n'a réalisé aucune opération significative, en 2008, avec cette société en dehors d'un investissement en capital de 120,5 millions d'euros.

**Rémunération des organes de direction et de surveillance**

Le montant global des jetons de présence attribués aux membres du Conseil de Surveillance s'est élevé en 2008 à 395 milliers d'euros, à 394 milliers d'euros en 2007 et à 335 milliers d'euros en 2006.

Le montant global des rémunérations versées au Comité Exécutif dans sa composition au 31 décembre (8 personnes en 2008, 7 personnes en 2007 et 9 personnes en 2006) ainsi que les engagements de retraite à la clôture s'établissent comme suit :

	2006	2007	2008
Rémunérations et avantages en nature	3 410	2 647	3 156
Paiements fondés sur des actions <sup>(*)</sup>			800
Engagement de départ en retraite	547	504	738
Engagement de retraite complémentaire	1 806	2 988	4 054

(\*) Information fournie à partir des Plans 2008 d'attribution d'actions de performance, de stock-options et d'actionnariat salarié.

**Options de souscription ou d'achats d'actions (Note 17) attribuées au Comité Exécutif dans sa composition au 31 décembre**

	2006	2007	2008
Options de souscription attribuées le 15 juin 2000 exerçables du 15 juin 2004 jusqu'au 14 juin 2007	102 500	82 500	-
Options exercées au 31 décembre (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	102 500	82 500	-
Nombre d'actions souscrites durant l'année (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	-	-
Nombre d'options susceptibles d'être exercées au 31 décembre	-	-	-
Options d'achats attribuées le 15 juin 2003 exerçables du 11 juin 2007 jusqu'au 10 juin 2010	197 965	177 660	120 550
Options exercées au 31 décembre (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	177 660	120 550
Nombre d'actions souscrites durant l'année (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	177 660	-
Nombre d'options susceptibles d'être exercées au 31 décembre	-	-	-
Options de souscription attribuées le 3 septembre 2007 exerçables du 3 septembre 2011 jusqu'au 3 septembre 2014	-	60 000	38 000
Options exercées au 31 décembre (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	-	-
Nombre d'actions souscrites durant l'année (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	-	-
Nombre d'options susceptibles d'être exercées au 31 décembre	-	60 000	38 000
Options de souscription attribuées le 1 <sup>er</sup> septembre 2008 exerçables du 1 <sup>er</sup> septembre 2012 jusqu'au 1 <sup>er</sup> septembre 2015	-	-	68 000
Options exercées au 31 décembre (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	-	-
Nombre d'actions souscrites durant l'année (1 option = 1 action) par les membres du Comité Exécutif	-	-	-
Nombre d'options susceptibles d'être exercées au 31 décembre	-	-	68 000

**Actions de performance (Note 17) attribuées au Comité Exécutif dans sa composition au 31 décembre**

	2006	2007	2008
Plan du 16 janvier 2006			
Nombre théorique d'actions attribuées	32 500	30 000	22 500
Nombre d'actions acquises durant l'année			28 845
Plan du 3 mai 2007			
Nombre théorique d'actions attribuées	-	8 400	6 000
Plan du 1 <sup>er</sup> septembre 2008			
Nombre théorique d'actions attribuées	-	-	3 200
Plan « Value 08 » du 16 décembre 2008			
Nombre théorique d'actions attribuées	-	-	5

S'agissant des engagements de retraite accordés aux dirigeants, il n'existe pas de régime spécifique et ils bénéficient du régime de retraite complémentaire du groupe Vallourec (type article 39) mis en place en 2005 (Note 17).

Il n'y avait au 31 décembre 2008 ni prêt ni caution accordé aux dirigeants par la société mère Vallourec et ses filiales contrôlées.

**Note 20 Engagements et éventualités**

Du fait de son activité, V & M France s'est vue allouer pour 2008 un quota d'émissions de gaz à effet de serre, les quotas à recevoir au titre de la période de quatre ans à venir de 2009 à 2012 s'élèvent à 106 000 tonnes par an.

**Engagements hors bilan reçus**

	2006	2007	2008
Commandes fermes d'immobilisations	N/D	N/D	457 846
Cautionnements reçus et engagements reçus	63 352	43 869	125 998
Contrat d'approvisionnement HKM	47 492	37 775	28 535
Autres engagements reçus	56 474	92 302	70 526
<b>TOTAL</b>	<b>167 318</b>	<b>173 946</b>	<b>682 905</b>
<b>Engagements hors bilan donnés (hors instruments financiers)</b>	<b>398 471</b>	<b>410 214</b>	<b>858 037</b>

**Engagements donnés par échéance**

	2006	< 1 an	> 1 an	> 5 ans
<b>BILAN</b>				
Emprunts et dettes financières à long terme	500 250	33 473	186 702	280 075
<b>HORS BILAN</b>				
Cautions de marché et lettres de crédit données	99 571	67 333	30 546	1 692
Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés	136 033	19 956	23 576	92 501
Contrat de location à long terme	37 846	6 406	18 704	12 736
Contrat d'approvisionnement HKM	47 492	17 270	30 222	-
Pensions et indemnités de départ à la retraite (écarts actuariels)	39 697	N/D	N/D	39 697
Autres engagements	37 832	33 019	292	4 521
<b>TOTAL</b>	<b>398 471</b>	<b>143 984</b>	<b>103 340</b>	<b>151 147</b>
<hr/>				
	2007	< 1 an	> 1 an	> 5 ans
<b>BILAN</b>				
Emprunts et dettes financières à long terme	553 666	217 072	323 401	13 193
<b>HORS BILAN</b>				
Cautions de marché et lettres de crédit données	130 383	96 140	34 028	215
Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés	35 859	4 748	8 493	22 618
Contrat de location à long terme	34 322	5 393	20 176	8 753
Contrat d'approvisionnement HKM	37 775	21 586	16 189	-
Pensions et indemnités de départ à la retraite (écarts actuariels)	23 062	N/D	N/D	23 062
Autres engagements	148 813	58 755	899	89 159
<b>TOTAL</b>	<b>410 214</b>	<b>186 622</b>	<b>79 785</b>	<b>143 807</b>

	2008	< 1 an	> 1 an	> 5 ans
<b>BILAN</b>				
Emprunts et dettes financières à long terme	726 415	76 841	639 417	10 157
<b>HORS BILAN</b>				
Cautions de marché et lettres de crédit données	120 609	80 029	40 303	277
Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés	25 027	3 469	10 526	11 032
Contrat de location à long terme	39 095	7 977	25 547	5 571
Contrat d'approvisionnement HKM	28 535	28 535	-	-
Pensions et indemnités de départ à la retraite (écarts actuariels)	21 197	-	11 233	9 964
Commandes fermes d'immobilisations données	457 846	420 901	36 945	-
Autres engagements	165 728	39 858	73 847	52 023
<b>TOTAL</b>	<b>858 037</b>	<b>580 769</b>	<b>198 401</b>	<b>78 867</b>

V & M Tubes et ses filiales bénéficient d'un contrat d'approvisionnement de ronds à tubes en provenance de l'aciérie HKM (entreprise liée). Dans ce cadre, l'engagement de retirer les tonnes convenues sur la durée du contrat, figure en engagement hors-bilan. En contrepartie l'engagement de HKM de livrer les ronds à tubes au groupe V & M Tubes figure en engagements reçus.

Les commandes fermes d'immobilisations concernent principalement Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil – la nouvelle tuberie intégrée haut de gamme. 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. Le montant total des investissements est estimé à environ 1,6 milliard de dollars US, soit 890 millions de dollars US pour la part à 56% de Vallourec.

Les principaux cours de change utilisés, pour le compte de résultat, sont décrits en Note 12.

La conversion des éléments du compte de résultat se fait au taux moyen.

## Note 21 Chiffre d'affaires

	2006	2007	2008
Ventes en France	414 049	444 099	361 003
Ventes en Allemagne	763 385	1 101 205	1 143 218
Autres pays de l'Union européenne	811 413	882 720	700 029
Amérique du Nord (Nafta)	1 445 062	1 144 166	1 525 869
Amérique du sud	598 798	786 034	935 910
Asie	1 174 443	1 284 169	1 318 921
Reste du monde	334 651	498 128	452 064
<b>TOTAL</b>	<b>5 541 801</b>	<b>6 140 521</b>	<b>6 437 014</b>

Sur l'ensemble de l'année 2008, le chiffre d'affaires progresse à 6 437,0 millions d'euros, en augmentation de 4,8% (+6,3% à périmètre comparable après retraitement du chiffre d'affaires 2007 pour le rendre comparable à celui de 2008, avec notamment la cession à Salzgitter des activités de tubes de précision début juillet 2007).

La contribution des sociétés V & M Atlas Bradford, V & M Tube Alloy et V & M TCA depuis leur date d'acquisition le 16 mai 2008 est de 147,5 millions d'euros.

**Note 22** Autres produits de l'activité

	2006	2007	2008
Redevances pour concessions, brevets	17 069	19 939	19 661
Autres produits et subventions d'exploitation	12 124	15 276	19 464
<b>TOTAL</b>	<b>29 193</b>	<b>35 215</b>	<b>39 125</b>

Les autres produits et subventions correspondent principalement à des subventions et des remboursements reçus de tiers.

**Note 23** Impôts et taxes

	2006	2007	2008
Impôts et taxes sur rémunérations	- 9 495	- 9 061	- 10 014
Taxe professionnelle	- 27 470	- 26 411	- 18 943
Taxe foncière	- 5 975	- 6 394	- 7 817
Autres impôts et taxes	- 15 820	- 14 384	- 14 829
<b>TOTAL</b>	<b>- 58 760</b>	<b>- 56 250</b>	<b>- 51 603</b>

**Note 24** Charges de personnel et effectif moyen des sociétés intégrées

	2006	2007	2008
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>			
Salaires et traitements	- 539 959	- 543 787	- 568 715
Intéressement et participation	- 57 344	- 61 420	- 58 885
Charges liées aux stocks options et aux actions de performance	- 9 163	- 12 522	- 17 027
<i>Plan d'option d'achats d'actions 15 juin 2003</i>	(912)	(406)	0
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 16 janvier 2006</i>	(8 251)	(7 048)	(380)
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 3 mai 2007</i>	-	(4 363)	(7 099)
<i>Plan d'option de souscription 3 septembre 2007</i>	-	(705)	(2 912)
<i>Plan d'option de souscription 1<sup>er</sup> septembre 2008</i>	-	-	(711)
<i>Plan d'attribution d'actions de performance du 1<sup>er</sup> septembre 2008</i>	-	-	(264)
<i>Plan actionnariat salarié Value 8 décembre 2008 incluant Plan d'attribution d'actions « value 08 » du 16 décembre 2008</i>	-	-	(5 661)
Charges sociales	- 206 228	- 209 311	- 211 985
<b>TOTAL</b>	<b>- 812 694</b>	<b>- 827 040</b>	<b>- 856 612</b>

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.

**2008 :**

Un plan à effet de levier a été proposé aux salariés. Une banque, en l'occurrence Calyon, souscrit neuf fois le montant du salarié de telle sorte que le montant investi au total (salariés et banque) est investi dans des actions Vallourec émises à un cours décoté de 20%. L'investissement est bloqué jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 2013. Afin de satisfaire aux exigences légales et fiscales de chaque pays, des formules différentes ont été proposées :

- FCPE : les salariés souscrivent par l'intermédiaire d'un FCPE, à un nombre d'actions Vallourec décotées leur permettant de bénéficier, à l'échéance de la durée de blocage de leurs avoirs, d'un multiple de performance sur les actions Vallourec et d'une protection sur leur investissement initial hors effet de change. Le multiple de la hausse est obtenu grâce au transfert de la décote, des dividendes et autres droits financiers liés à la détention des actions à la banque au travers d'un contrat d'échange ;
- Action et Stock Appreciation Rights (SAR) : les salariés, par l'acquisition d'un titre au prix décoté, bénéficient d'un SAR (protection sur leur investissement initial, hors effet de change, et multiple de performance sur ce titre) qui sera versé par l'employeur, en trésorerie, à l'expiration de la période de blocage.

La dette qui en résulte (SAR) est couverte par des warrants fournis à l'employeur par la banque ayant complété l'investissement du salarié. L'émission des warrants a été obtenue en contrepartie de l'émission d'actions, réservées à la banque, au prix décoté ;

- Cash et Stock Appreciation Rights (SAR) : les salariés, par un placement sur un compte bancaire rémunéré, bénéficient de SAR (multiple de performance sur ce placement) qui seront versés au salarié par l'employeur, en trésorerie, à l'expiration de la période de blocage. La dette qui en résulte (SAR) est couverte par des warrants fournis à l'employeur par la banque ayant complété l'investissement du salarié. L'émission des warrants a été obtenue en contrepartie de l'émission d'actions, réservées à la banque, au prix décoté.

La charge IFRS 2 résultant de l'avantage accordé au salarié dans le cadre du plan d'actionnariat salarié est évaluée à la date d'attribution par référence à la juste valeur correspondant à l'espérance de la valeur actuelle des montants versés à terme au salarié. Pour la formule « Action et SAR » viennent s'ajouter la décote du titre détenu par le salarié et la valorisation de l'option le protégeant sur son investissement initial.

**Caractéristiques du plan « Value 08 »****2008**

Date d'attribution	16 décembre 2008
Maturité des plans	1 <sup>er</sup> juillet 2013
Prix de référence	82,48 €
Prix de souscription	65,99 €
Décote	20%
Montant global souscrit	49 492
Nombre total d'actions souscrites	749 996
Décote totale	12 372
Multiple par action	
Formule FCPE	7,3
Formule Action + SAR	5,1
Formule Cash + SAR	6,1
<b>Hypothèses de valorisation</b>	
Volatilité (*)	40%
Taux sans risque (**)	3,03%
Taux de dividende annuel (***)	7,30%
<b>Charge IFRS 2 globale (****)</b>	<b>6 435</b>

(\*) Volatilité historique.

(\*\*) Taux d'intérêt sans risque sur la durée du plan.

(\*\*\*) Basé sur la politique de dividende du Groupe.

(\*\*\*\*) Calculé à partir d'un modèle binomial d'évolution du cours de l'action.

Cet avantage a donné lieu à la comptabilisation d'une charge de personnel de 6,4 millions d'euros en 2008.

La charge IFRS 2 résultant des Stocks Appreciation Rights (SAR) est réévaluée à chaque arrêté trimestriel par référence à la juste valeur correspondant à l'espérance de la valeur actuelle des montants versés à terme au salarié.

## Paramètres d'évaluation de la juste valeur des SAR

2008

Date d'évaluation	31 décembre 2008
Date de maturité	1 <sup>er</sup> juillet 2013
Cours de l'action à la date d'évaluation	81,00 €
Multiple par action	
Formule Action et SAR	5,1
Formule Cash et SAR	6,1
<b>Hypothèses de valorisation</b>	
Volatilité (*)	40%
Taux sans risque (**)	3,03%
Taux de dividende annuel (***)	7,30%
<b>Charge IFRS 2 (****)</b>	<b>2 047</b>

(\*) Volatilité historique.

(\*\*) Taux d'intérêt sans risque sur la durée du plan.

(\*\*\*) Basé sur la politique de dividende du Groupe.

(\*\*\*\*) Calculé à partir d'un modèle binomial d'évolution du cours de l'action.

La dette envers les salariés résultant des SAR a donné lieu à une charge de personnel de 2 millions d'euros en 2008.

Le produit résultant des warrants est réévalué à chaque arrêté trimestriel par référence à la juste valeur de l'instrument dérivé conformément à la norme IAS 39.

## Paramètres d'évaluation de la juste valeur des warrants

2008

Date d'évaluation	31 décembre 2008
Date de maturité	1 <sup>er</sup> juillet 2013
Cours de l'action à la date d'évaluation	81,00 €
Multiple par action	
Formule Action et SAR	5,1
Formule Cash et SAR	6,1
<b>Hypothèses de valorisation (*)</b>	
Volatilité implicite	56%
Taux d'intérêt	
Année 2009	2,62%
Année 2010	2,68%
Année 2011	2,96%
Année 2012	3,12%
Année 2013	3,24%
Dividende annuel (en euros)	7,00
<b>Produit IAS 39</b>	<b>2 839</b>

(\*) Hypothèses Calyon pour valoriser le warrant.

Le produit correspondant aux warrants versés par la banque ayant complété l'investissement des salariés à l'employeur est comptabilisé dans les charges de personnel pour 2,8 millions d'euros dans la mesure où il est destiné à couvrir la charge liée aux SAR (voir ci-dessus).

Effectif moyen des sociétés intégrées (*)	2006	2007	2008
Cadres	1 273	1 310	1 342
Atam	3 652	3 710	3 872
Ouvriers	13 081	12 751	12 496
<b>TOTAL</b>	<b>18 006</b>	<b>17 771</b>	<b>17 710</b>

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

Les effectifs du Groupe au 31 décembre 2008 sont de 18 344 personnes contre 16 835 personnes au 31 décembre 2007.

## Note 25 Autres charges d'exploitation

	2006	2007	2008
Achats non stockés, sous-traitance	- 330 178	- 426 985	- 359 120
Énergie	- 205 161	- 211 930	- 246 088
Entretien	- 174 098	- 184 716	- 191 754
Commissions agents, frais de transport	- 307 909	- 329 941	- 323 836
Services, honoraires et autres	- 203 133	- 186 203	- 321 692
<b>TOTAL</b>	<b>- 1 220 479</b>	<b>- 1 339 775</b>	<b>- 1 442 490</b>

## Note 26 Honoraires des Commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux

	KPMG		Deloitte		Autres	
	Montant (HT)					
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>AUDIT</b>						
<b>Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</b>						
Émetteur	215	171	215	171	-	-
%	26%	17%	14%	13%	0%	0%
Filiales intégrées globalement	579	540	1 271	1 033	70	73
%	69%	53%	85%	77%	76%	59%
<b>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes</b>						
Émetteur	48	59	17	38	-	-
%	6%	6%	1%	3%	0%	0%
Filiales intégrées globalement	-	244	-	99	-	-
%	0%	24%	0%	7%	0%	0%
<b>Sous-total</b>	<b>842</b>	<b>1 014</b>	<b>1 503</b>	<b>1 341</b>	<b>70</b>	<b>73</b>
%	100%	100%	100%	100%	76%	59%
<b>AUTRES PRESTATIONS RENDUES PAR LES RÉSEAUX AUX FILIALES INTÉGRÉES GLOBALEMENT</b>						
Juridique, fiscal, social	-	-	-	-	22	50
%	0%	0%	0%	0%	24%	41%
Autres (à préciser si > 10% des honoraires d'audit)	-	-	-	-	-	-
%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Sous-total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>50</b>
%	0%	0%	0%	0%	24%	41%
<b>TOTAL</b>	<b>842</b>	<b>1 014</b>	<b>1 503</b>	<b>1 341</b>	<b>92</b>	<b>123</b>

**Note 27** Dotations aux provisions nettes de reprises

	2006	2007	2008
Dotations aux provisions pour risques & charges d'exploitation	- 45 646	- 57 925	- 72 117
Dotations aux provisions sur actifs circulants	- 25 568	- 41 313	- 29 960
Reprises sur provisions pour risques & charges d'exploitation	49 552	48 650	56 803
Reprises sur provisions sur actifs circulants	18 480	16 585	32 201
<b>TOTAL</b>	<b>- 3 182</b>	<b>- 34 003</b>	<b>- 13 073</b>

**Note 28** Dotations aux amortissements

	2006	2007	2008
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles (voir Note 1)	- 11 774	- 7 351	- 39 955
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles (voir Note 2)	- 102 555	- 110 622	- 125 977
Reprises sur amortissements et provisions sur immobilisations corporelles	-	-	347
<b>TOTAL</b>	<b>- 114 329</b>	<b>- 117 973</b>	<b>- 165 585</b>

**Note 29** Cessions d'actifs et frais de restructuration

	2006	2007	2008
Mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions)	- 632	- 133	- 93
Résultats de cessions d'actif immobilisés	- 4 138	11 066	- 4 984
<b>TOTAL</b>	<b>- 4 770</b>	<b>10 933</b>	<b>- 5 077</b>

En 2007 les résultats de cession d'actifs correspondent principalement à la cession de participations consolidées (VPE) et à l'encaissement d'un complément d'indemnité d'assurance consécutive à un sinistre survenu dans la société VPE en 2006. La cession des sociétés VPS et VCAV a dégagé un résultat nul, les actifs de ces sociétés ayant fait l'objet d'une dépréciation au 30 juin 2007.

En 2008 la perte de 5 millions d'euros correspond principalement à des cessions et des destructions d'immobilisations corporelles.

**Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition**

	2006	2007	2008
Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition	- 1 499	- 21 169	- 1 386

Au 30 juin 2007, les actifs des sociétés VPS et VCAV destinées à être cédées ont fait l'objet d'une dépréciation complémentaire de 20 058 milliers d'euros.

**Note 30 Résultat financier**

	2006	2007	2008
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			
Revenus de valeurs mobilières de placement	21 972	17 348	25 470
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	12 158	18 956	9 486
<b>TOTAL</b>	<b>34 130</b>	<b>36 304</b>	<b>34 956</b>
<b>CHARGES D'INTÉRÊTS</b>			
	<b>- 36 747</b>	<b>- 40 619</b>	<b>- 51 463</b>
<b>AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS</b>			
Revenu des titres	1 900	1 825	2 728
Revenu des prêts et créances	2 236	1 082	5 612
Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report/déport	- 27 819	- 18 138	- 7 894
Dotations aux provisions, nettes de reprises	- 1 981	2 189	2 120
Intérêts perçus sur un litige fiscal au Brésil (*)	39 584	-	-
Subvention financière accordée à HKM	- 7 000	-	-
Autres charges et produits financiers	- 626	- 1 894	4 127
<b>TOTAL</b>	<b>6 294</b>	<b>- 14 936</b>	<b>6 693</b>
<b>AUTRES CHARGES D'ACTUALISATION</b>			
Charges financières d'actualisation sur retraites (voir Note 17)	- 15 245	- 16 144	- 16 392
Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs	74	769	- 170
Produits financiers sur actifs des régimes de retraites (voir Note 17)	4 875	5 618	7 522
<b>TOTAL</b>	<b>- 10 296</b>	<b>- 9 757</b>	<b>- 9 040</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>- 6 619</b>	<b>- 29 008</b>	<b>- 18 854</b>

(\*) En 2006, suite au dénouement favorable d'un litige avec l'administration fiscale Brésilienne, V & M do BRASIL a comptabilisé, en résultat financier, des intérêts sur des sommes versées de 1991 à 2001.

**Note 31** Rapprochement impôt théorique et impôt réel

Ventilation de la charge d'impôt	2006	2007	2008
Charge courante d'impôt	- 539 846	- 557 052	- 450 558
Impôts différés (voir Note 5)	- 4 943	- 18 292	- 30 133
<b>Charge nette</b>	<b>- 544 789</b>	<b>- 575 344</b>	<b>- 480 691</b>
Résultat des sociétés intégrées	993 428	1 018 222	1 022 258
Charge d'impôts	- 544 789	- 575 344	- 480 691
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôts</b>	<b>1 538 217</b>	<b>1 593 566</b>	<b>1 502 949</b>
Taux d'imposition légal société consolidante (voir Note 5)	34,43%	34,43%	34,43%
Impôt théorique	- 529 608	- 548 665	- 517 465
Impact des principaux déficits reportables	1 000	116	- 1 939
Impact des plus ou moins-values à long terme	- 344	-	-
Impact des différences permanentes	17 127	- 2 703	19 184
Autres impacts	- 22	- 121	-
Impact des différences de taux d'imposition	- 32 942	- 23 971	19 530
	- 544 789	- 575 344	- 480 690
<b>TAUX D'IMPOSITION RÉEL</b>	<b>35,42%</b>	<b>36,10%</b>	<b>31,98%</b>

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

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

Le taux effectif d'impôt 2008 s'établit à 31,98%, celui de 2007 s'établissait après retraitement des éléments non récurrents à 35,5%.

## Note 32 Information sectorielle

## Secteurs d'activité

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur d'activité, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs et aux passifs et aux investissements pour les exercices 2006, 2007 et 2008.

## Premier niveau : par secteurs d'activité

2008	Tubes sans soudure	Automobile & Speciality Products	Holdings & divers (*)	Opérations inter-secteurs	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>					
<b>Chiffre d'affaires</b>					
Ventes à des clients externes	5 908 517	479 765	48 732	-	6 437 014
Ventes inter-secteurs	143 219	10 207	31 878	- 185 304	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 051 736</b>	<b>489 972</b>	<b>80 610</b>	<b>- 185 304</b>	<b>6 437 014</b>
Dotations aux amortissements	- 154 894	- 9 046	- 2 125	480	- 165 585
Résultats d'exploitation	1 505 047	54 446	- 37 256	- 434	1 521 803
<b>BILAN</b>					
Actifs non courants	2 238 690	90 269	1 636 157	- 1 602 487	2 362 629
Actifs courants	2 698 257	198 774	267 428	- 290 398	2 874 061
Trésorerie	548 731	35 934	752 467	- 808 986	528 146
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>5 485 678</b>	<b>324 977</b>	<b>2 656 052</b>	<b>- 2 701 871</b>	<b>5 764 836</b>
Capitaux propres	2 419 021	142 141	1 729 496	- 1 157 899	3 132 759
Intérêts des minoritaires	88 608	10 596	-	- 33	99 171
Passifs long terme	734 477	16 163	578 459	- 440 595	888 504
Passifs courants	2 243 572	156 077	348 097	- 1 103 344	1 644 402
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>5 485 678</b>	<b>324 977</b>	<b>2 656 052</b>	<b>- 2 701 871</b>	<b>5 764 836</b>
<b>Flux</b>					
Investissements incorporels et corporels	538 318	24 271	5 827	-	568 416
<b>Autres informations</b>					
Effectifs moyens	16 152	1 392	166	-	17 710
Charges de personnel	755 661	54 527	47 014	- 590	856 612

(\*) Vallourec, V & M Tubes et les filiales de commercialisation Vallourec Tubes Canada et Vallourec Inc.

2007	Tubes sans soudure	Automobile & Speciality Products	Holdings & divers (*)	Opérations inter-secteurs	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>					
<b>Chiffre d'affaires</b>					
Ventes à des clients externes	5 405 111	659 934	75 476	-	6 140 521
Ventes inter-secteurs	171 146	27 692	31 907	- 230 745	-
<b>TOTAL</b>	<b>5 576 257</b>	<b>687 626</b>	<b>107 383</b>	<b>- 230 745</b>	<b>6 140 521</b>
Dotations aux amortissements	- 106 737	- 9 234	- 2 194	192	- 117 973
Résultats d'exploitation	1 588 060	45 865	2 883	- 14 235	1 622 573
<b>BILAN</b>					
Actifs non courants	1 402 591	72 581	908 060	- 891 060	1 492 172
Actifs courants	2 296 558	222 717	291 978	- 292 976	2 518 277
Trésorerie	626 312	32 952	821 632	- 568 418	912 478
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>4 325 461</b>	<b>328 250</b>	<b>2 021 670</b>	<b>- 1 752 454</b>	<b>4 922 927</b>
Capitaux propres	2 091 390	140 019	1 356 647	- 880 287	2 707 769
Intérêts des minoritaires	70 732	11 187	-	- 27	81 892
Passifs long terme	342 839	11 860	264 320	- 4 404	614 615
Passifs courants	1 820 500	165 184	400 703	- 867 736	1 518 651
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>4 325 461</b>	<b>328 250</b>	<b>2 021 670</b>	<b>- 1 752 454</b>	<b>4 922 927</b>
<b>Flux</b>					
Investissements incorporels et corporels	410 370	26 091	8 338	-	444 799
<b>Autres informations</b>					
Effectifs moyens	15 206	2 426	139	-	17 771
Charges de personnel	692 930	98 767	35 343	-	827 040

(\*) Vallourec, V & M Tubes et les filiales de commercialisation Vallourec Tubes Canada et Vallourec Inc.

2006	Tubes sans soudure	Automobile & Speciality Products	Holdings & divers (*)	Opérations inter-secteurs	Total
<b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>					
<b>Chiffre d'affaires</b>					
Ventes à des clients externes	4 770 765	675 630	95 406	-	5 541 801
Ventes inter-secteurs	217 461	36 105	28 009	- 281 575	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 988 226</b>	<b>711 735</b>	<b>123 415</b>	<b>- 281 575</b>	<b>5 541 801</b>
Dotations aux amortissements	- 96 293	- 17 267	- 1 241	472	- 114 329
Résultats d'exploitation	1 499 449	69 364	- 17 360	- 6 618	1 544 835
<b>BILAN</b>					
Actifs non courants	1 106 439	98 893	946 074	- 933 159	1 218 247
Actifs courants	2 030 914	204 872	277 453	- 268 265	2 244 974
Trésorerie	691 802	43 973	153 548	-	889 323
Actifs destinés à être cédés	34 672	140 906	-	-	175 578
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>3 863 827</b>	<b>488 644</b>	<b>1 377 075</b>	<b>- 1 201 424</b>	<b>4 528 122</b>
Capitaux propres	1 934 685	221 056	846 010	- 871 349	2 130 402
Intérêts des minoritaires	81 319	11 549	-	- 49	92 819
Passifs long terme	350 551	26 342	413 772	- 49 362	741 303
Passifs courants	1 490 552	158 535	117 293	- 280 664	1 485 716
Passifs destinés à être cédés	6 720	71 162	-	-	77 882
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>3 863 827</b>	<b>488 644</b>	<b>1 377 075</b>	<b>- 1 201 424</b>	<b>4 528 122</b>
<b>Flux</b>					
Investissements incorporels et corporels	263 400	21 357	411	-	285 168
<b>Autres informations</b>					
Effectifs moyens	14 651	3 227	128	-	18 006
Charges de personnel	651 479	129 072	32 143	-	812 694

(\*) Vallourec, V & M Tubes et les filiales de commercialisation Vallourec Tubes Canada et Vallourec Inc.

## Secteurs géographiques

Les tableaux suivants présentent, par secteur géographique, 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).

### Deuxième niveau : par secteurs géographiques

2008	Europe	Amérique du Nord et Mexique	Amérique du Sud	Asie	Reste du Monde	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
Ventes à des clients externes	2 204 250	1 525 869	935 910	1 318 921	452 064	6 437 014
<b>Bilan</b>						
Immobilisations incorporelles et corporelles (nettes)	783 142	586 820	472 283	58 114	1 506	1 901 865
<b>Flux</b>						
Investissements corporels et incorporels	234 682	62 747	259 687	9 910	1 390	568 416
<b>Autres informations</b>						
Effectifs moyens	9 360	2 227	5 576	537	10	17 710
Charges de personnel	580 571	131 285	140 384	4 242	130	856 612

2007	Europe	Amérique du Nord et Mexique	Amérique du Sud	Asie	Reste du Monde	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
Ventes à des clients externes	2 428 024	1 144 166	786 034	1 284 169	498 128	6 140 521
<b>Bilan</b>						
Immobilisations incorporelles et corporelles (nettes)	628 243	258 103	354 003	47 275	53	1 287 677
<b>Flux</b>						
Investissements corporels et incorporels	278 536	57 147	93 665	15 398	53	444 799
<b>Autres informations</b>						
Effectifs moyens	10 314	1 675	5 304	478	-	17 771
Charges de personnel	596 012	102 588	125 230	3 201	9	827 040

2006	Europe	Amérique du Nord et Mexique	Amérique du Sud	Asie	Reste du Monde	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>						
Ventes à des clients externes	1 988 847	1 445 062	598 798	1 174 443	334 651	5 541 801
<b>Bilan</b>						
Immobilisations incorporelles et corporelles (nettes)	468 080	250 697	262 346	36 085	-	1 017 208
<b>Flux</b>						
Investissements corporels et incorporels (*)	156 956	42 676	59 192	26 344	-	285 168
<b>Autres informations</b>						
Effectifs moyens	10 846	1 561	5 268	331	-	18 006
Charges de personnel	589 398	109 117	112 258	1 921	-	812 694

(\*) Les flux d'investissements du secteur « Amérique du Nord et Mexique » comprennent l'acquisition de VAM Drilling USA qui, dans le tableau de trésorerie, sont présentés en variation de périmètre.

### Note 33 Événements postérieurs à la clôture

Il n'est survenu, depuis le 31 décembre 2008 et jusqu'au 24 février 2009, date de l'arrêté des comptes par le Directoire, aucun événement susceptible d'influer de manière significative sur les décisions économiques prises sur la base des présents états financiers.

## 5.2 COMPTES SOCIAUX

BILAN DE LA SOCIÉTÉ *en milliers d'euros*

## ACTIF

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>			
Immobilisations incorporelles	79	79	79
Immobilisations corporelles	131	131	131
Titres de participations	1 057 383	1 057 383	1 057 496
Actions propres	14 194	16 700	12 502
Créances, prêts, autres immobilisations financières	-	1	327 212
<b>Total I</b>	<b>1 071 787</b>	<b>1 074 294</b>	<b>1 397 420</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>			
Créances d'exploitation	1 346	616	855
Autres créances	44 729	117 821	406 679
Valeurs mobilières de placement	8 061	9 110	8 922
Disponibilités	79	40	295
Charges constatées d'avance	-	-	45
Écarts de conversion	-	-	31 876
<b>Total II</b>	<b>54 215</b>	<b>127 587</b>	<b>448 672</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF (I+II)</b>	<b>1 126 002</b>	<b>1 201 881</b>	<b>1 846 092</b>

## PASSIF

	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital	212 047	212 155	215 155
Primes	210 258	64 345	109 128
Écart de réévaluation	634	634	634
Réserves	79 950	79 954	79 964
Report à nouveau	44 344	47 116	20 372
Acompte sur dividende	- 103 319	- 210 292	-
Résultat de l'exercice	172 068	553 894	730 836
<b>Total I</b>	<b>615 982</b>	<b>747 806</b>	<b>1 156 089</b>
Provisions pour risques et charges	1 067	2 314	817
Dettes financières	470 718	410 762	587 019
Dettes d'exploitation	4 180	4 112	5 312
Autres dettes	34 055	36 887	64 979
Écarts de conversion	-	-	31 876
<b>Total II</b>	<b>510 020</b>	<b>454 075</b>	<b>690 003</b>
<b>TOTAL DU PASSIF (I+II)</b>	<b>1 126 002</b>	<b>1 201 881</b>	<b>1 846 092</b>

**COMPTES DE RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ** *en milliers d'euros*

	2006	2007	2008
<b>Chiffre d'affaires</b>			<b>4 094</b>
Reprises sur provisions, transferts de charges	1 097	9	4 214
Autres produits	2 015	1 434	1 427
Services extérieurs	- 7 998	- 10 068	- 18 134
Impôts taxes et versements assimilés	- 103	- 70	- 351
Charges de personnel	- 991	- 419	- 2 537
Autres charges d'exploitation	- 585	- 643	- 645
Dotations aux amortissements et aux provisions	- 1 066	- 1 257	- 767
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>- 7 631</b>	<b>- 11 014</b>	<b>- 12 699</b>
<b>Produits financiers</b>	<b>184 138</b>	<b>559 825</b>	<b>760 652</b>
De participations	181 490	554 407	748 771
Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	13		17
Autres intérêts et produits assimilés	850	1 841	11 176
Reprises sur provisions et transferts de charges financières			119
Différences positives de change	890		91
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	895	3 577	478
<b>Charges financières</b>	<b>- 18 094</b>	<b>- 17 929</b>	<b>- 24 155</b>
Dotations financières aux amortissements et aux provisions			- 1 944
Intérêts et charges assimilées	- 16 618	- 17 924	- 22 039
Différences négatives de change	- 1 476	- 5	- 172
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
<b>Résultat financier</b>	<b>166 044</b>	<b>541 896</b>	<b>736 497</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>158 413</b>	<b>530 882</b>	<b>723 798</b>
Produits exceptionnels	423	2 443	4 816
Charges exceptionnelles	- 2	- 1 429	- 13 671
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>421</b>	<b>1 014</b>	<b>- 8 855</b>
Impôts sur les bénéfices	13 234	21 998	15 893
<b>RÉSULTAT</b>	<b>172 068</b>	<b>553 894</b>	<b>730 836</b>

**ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX****DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008***En milliers d'euros (m€) sauf indications contraires*

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2008 dont le total est de 1 846,1 millions d'euros et au compte de résultat dégageant un bénéfice de 730,8 millions d'euros.

L'exercice a une durée de douze mois recouvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.

La société Vallourec établit des comptes consolidés.

## A - Faits caractéristiques, méthode d'évaluation, comparabilité des comptes

Le 16 mai 2008, Vallourec a acquis indirectement les trois activités tubulaires de Grant Prideco, Atlas Bradford® (renommée V & M Atlas Bradford), TCA (renommée V & M TCA) et Tube-Alloy (renommée V & M Tube-Alloy).

Dans le cadre du plan d'actionnariat salarié « Value 08 », le 16 décembre 2008, 749 996 actions nouvelles ont été souscrites à un cours 65,99 euros soit une augmentation de 47 783 milliers d'euros, prime d'émission nette de frais inclus.

Les méthodes d'évaluation et de présentation retenues pour établir les comptes de l'exercice sont demeurées inchangées par rapport à celles de l'exercice précédent.

## B - Principes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément à la réglementation française en vigueur (Règlement 99-3) en application des principes fondamentaux (image fidèle, comparabilité, continuité d'activité, régularité, sincérité, prudence, permanence des méthodes).

### IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Elles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 ont fait l'objet d'une réévaluation légale en 1977 et 1978.

Les constructions sont amorties suivant le mode linéaire sur une durée de 40 années pour les ensembles immobiliers affectés à des opérations non professionnelles.

### TITRES DE PARTICIPATIONS

La valeur brute des participations est constituée du coût d'achat hors frais accessoires et du montant des augmentations de capital.

Les titres acquis en devises sont enregistrés au prix d'acquisition converti en euro au cours du jour de l'opération.

Les provisions pour dépréciation des participations sont calculées par référence à la valeur d'usage qui tient compte de différents critères tels : le montant de la situation nette consolidée, la rentabilité, le cours de Bourse, les perspectives d'évolution de la Société...

### ACTIONS PROPRES

Les actions propres inscrites dans l'actif immobilisé comprennent :

- les actions acquises le 5 juillet 2001 et affectées à des opérations d'attribution en faveur de certains membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux du Groupe ;
- les actions détenues dans le cadre du contrat de liquidité.

Conformément au règlement n° 2008-15 du CRC en date du 4 décembre 2008 afférent au traitement comptable des plans d'achat ou de souscription d'actions et des plans d'attribution d'actions de performance aux employés, les actions affectées à des opérations d'attribution ne sont pas dépréciées en fonction de la valeur de marché, en raison de l'engagement d'attribution aux salariés et de la provision constatée au passif – se reporter ci-dessous au paragraphe relatif aux provisions pour risques et charges.

Concernant les actions propres détenues dans le cadre du contrat de liquidité, leur valeur comptable est la valeur la plus basse entre le coût d'acquisition et la valeur actuelle des titres (soit le cours moyen du dernier mois).

### CRÉANCES ET DETTES

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale.

Les créances sont éventuellement dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés ponctuelles de recouvrement. Celles-ci sont alors évaluées créance par créance.

## VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

Les titres de placement sont évalués au coût de revient d'acquisition majoré des revenus courus de la période, ou à la valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les actions propres acquises en 2008 et disponibles pour être attribuées aux employés, ont été classées en valeurs mobilières de placement. Elles font l'objet d'une dépréciation si leur valeur est supérieure au cours du marché (cours moyen du dernier mois).

## CONVERSION DES OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

Les charges ou produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération. Les créances, disponibilités et dettes en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

Les pertes latentes résultant de la conversion en euros sont évaluées en tenant compte des couvertures à terme et enregistrées en provision pour risque de change.

La Société utilise divers instruments financiers pour réduire ses risques de taux de change et d'intérêt. Toutes les positions sont prises au moyen d'instruments négociés, soit sur des marchés organisés, soit de gré à gré, et sont évaluées à leur valeur de marché, en hors bilan, à chaque arrêté.

## PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

### Pension de retraite

Les pensions sont assurées par un organisme extérieur et la Société n'a donc pas d'engagement à ce titre.

### Indemnités de départ en retraite

Les engagements au titre des indemnités de départ à la retraite du personnel en activité sont évalués sur la base d'un calcul actuariel et font l'objet d'une provision au passif du bilan.

L'hypothèse d'un départ volontaire dans 100% des cas est retenue.

Les hypothèses actuarielles varient suivant les spécificités des régimes en vigueur dans la Société et selon la convention collective applicable.

Les hypothèses retenues sont les suivantes :

- taux d'actualisation de 6,20% (inflation incluse) ;
- taux d'inflation de 2% ;

- taux de rotation du personnel variable selon l'âge et la catégorie ;
- table de mortalité générationnelle INSEE 2000/2002.

Les engagements au titre des indemnités de départ à la retraite sont évalués sur la base d'un calcul actuariel et font l'objet d'une provision au passif du bilan. Au 31 décembre 2008, le taux d'actualisation reposait sur l'indice IBoxx, zone euro, obligation d'entreprise notée AA pour une maturité supérieure à 10 ans. Cet indice reprend un panier d'obligation composé de valeurs financières et non financières.

Au 31 décembre 2008, pour tenir compte de la situation exceptionnelle, la Société retient un taux d'actualisation de 6,20% sur la zone euro alors que retenir la même composition du panier d'obligation de référence aurait conduit la Société à utiliser un taux d'actualisation de 6,90%.

Les écarts actuariels générés sont amortis selon la règle du corridor sur la durée d'activité résiduelle moyenne des salariés.

### Provision sur actions affectées à des opérations d'attribution

Conformément au règlement n° 2008-15 du CRC en date du 4 décembre 2008 afférent au traitement comptable des plans d'achat ou de souscription d'actions et des plans d'attribution d'actions de performance aux employés, dès qu'une sortie de ressources devient probable, un passif est comptabilisé par la Société. Cette provision est évaluée sur la base du produit entre :

- coût d'entrée des actions ou valeur nette comptable (lorsqu'elles étaient détenues antérieurement) à la date de leur affectation au plan d'attribution diminué du prix susceptible d'être acquitté par les bénéficiaires ;
- nombre d'actions qui devraient être attribuées compte tenu des dispositions du plan d'attribution (satisfaction des conditions de présence et de performance) appréciées à la date de clôture.

Une provision pour risques et charges est constatée à chaque clôture, depuis la mise en place de ces plans, au *pro rata temporis*, à hauteur des coûts relatifs aux attributions d'actions de performance faites aux salariés, dirigeants ou mandataires de Vallourec et de ses filiales.

### Autres provisions

L'ensemble des litiges (techniques, fiscaux...) et risques ont été inscrits en provisions à hauteur du risque estimé probable à la clôture de l'exercice.

## PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

D'une manière générale, les produits et charges exceptionnels enregistrent les éléments extraordinaires, c'est-à-dire ceux qui ne représentent pas de lien avec l'activité courante de l'entreprise.

## C - Notes relatives aux postes de bilan

### 1 MOUVEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

#### Mouvements des valeurs de l'actif immobilisé

	31/12/2007	Entrée Dotation	Sortie Reprise	31/12/2008	Dont écart de réévaluation	Dont entreprises liées
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>79</b>	-	-	<b>79</b>	-	-
Marques	79	-	-	79	-	-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>131</b>	-	-	<b>131</b>	<b>23</b>	-
Terrains	131	-	-	131	23	-
Constructions	172	-	-	172	-	-
<i>Amortissement Constructions</i>	<i>- 172</i>	-	-	<i>- 172</i>	-	-
<b>Titres de participations</b>	<b>1 057 383</b>	<b>- 6</b>	<b>119</b>	<b>1 057 496</b>	<b>611</b>	<b>1 057 496</b>
Titres de participations	1 057 794	-	-	1 057 794	611	1 057 794
<i>Provisions Titres de participations</i>	<i>- 411</i>	<i>- 6</i>	<i>119</i>	<i>- 298</i>	-	<i>- 298</i>
<b>Actions propres</b>	<b>16 700</b>	-	<b>- 4 198</b>	<b>12 502</b>	-	-
<b>Créances, prêts, autres</b>	<b>1</b>	<b>327 211</b>	-	<b>327 212</b>	-	<b>327 212</b>
Autres immobilisations financières	1	327 211	-	327 212	-	327 212
<b>TOTAUX</b>	<b>1 074 294</b>	<b>327 205</b>	<b>- 4 079</b>	<b>1 397 420</b>	<b>634</b>	<b>1 384 708</b>

#### Actions propres inscrites en actif immobilisé

- Attributions en faveur de membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux du Groupe (cf. § C.5)

Les actions propres acquises le 5 juillet 2001 dans le cadre des opérations financières liées à l'augmentation de capital réservée aux salariés, sont affectées à des opérations d'attribution en faveur de certains membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux du Groupe :

- plan d'options d'achats d'actions du 15 juin 2003,
- plan d'attribution d'actions de performance du 3 mai 2007,
- plan d'attribution d'actions de performance du 1<sup>er</sup> septembre 2008,
- plan d'attribution d'actions « Value 08 » du 16 décembre 2008.

En 2008, Vallourec a attribué définitivement 188 853 actions (2,0 millions d'euros) dans le cadre du plan d'attribution d'actions de performance du 16 janvier 2006 à l'issue de la période d'acquisition de deux ans et a cédé 12 697 actions pour un montant de 0,1 million

d'euros correspondant à l'exercice de 12 697 options d'achat d'actions du plan d'option d'achats d'actions du 15 juin 2003.

- Contrat de liquidité

Vallourec a mis en place en 2007 un contrat de liquidité auprès de Crédit Agricole Chevreux. Pour la mise en œuvre de ce contrat, 20 millions d'euros sont affectés au compte de liquidité. Au 31 décembre 2008, Vallourec détenait 131 840 actions pour une valeur de 10,7 millions d'euros.

#### Créances, prêts, autres

Le 16 mai 2008, Vallourec a acquis indirectement via sa filiale V & M Tubes les trois activités tubulaires de Grant Prideco, Atlas Bradford®, (V & M Atlas Bradford), TCA® (renommée V & M TCA, Tube-Alloy™ (renommée V & M Tube-Alloy). Pour financer cette acquisition, Vallourec a mis en place un prêt de 450 millions de dollars US (323,3 millions d'euros) au profit de V & M Tubes.

## 2 VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

	31/12/2007	31/12/2008	Évaluation 31/12/2008	Moins-value provisionnée	Plus-value latente
Sicav et Fonds commun de placement	9 110	4 893	4 909	-	16
Actions propres	-	5 968	-	1 938	-
<b>TOTAL</b>	<b>9 110</b>	<b>10 861</b>	<b>4 909</b>	<b>1 938</b>	<b>16</b>

Au cours de l'année 2007, une centralisation de la gestion des trésoreries euro et dollar des principales sociétés européennes et une centralisation des opérations de couverture de change des ventes en dollars ont été mises en place au niveau de V & M Tubes. Vallourec a adhéré à cette centralisation de trésorerie.

La trésorerie est placée dans des OPCVM monétaires sans risques. Vallourec ne réalise des transactions financières qu'avec des établissements financiers de premier plan.

Par ailleurs, en 2008, Vallourec a acquis 50 000 de ses propres actions valorisées le 31 décembre à 4 millions d'euros. Ces actions propres ont été inscrites en valeurs mobilières de placement : elles sont destinées à être attribuées en faveur de membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux du Groupe dans le cadre des futurs plans d'attribution.

	31/12/2007	Entrée Dotations	Sortie Reprise	31/12/2008
Actions Propres	-	5 968	-	5 968
Provision dépréciation	-	- 1 938	-	- 1 938
<b>TOTAL</b>	-	<b>4 030</b>	-	<b>4 030</b>

## 3 ÉTAT DES CRÉANCES ET DETTES

Actif au 31/12/2008	Valeur brute	Dont produits à recevoir	Dont entreprises liées	Valeur brute - 1 an	Valeur brute +1 an
<b>Créances, prêts, autres immo. financières</b>	<b>327 212</b>	<b>3 866</b>	<b>327 212</b>	<b>3 866</b>	<b>323 346</b>
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>855</b>	-	-	<b>855</b>	-
Créances clients et comptes rattachés	-	-	-	-	-
Autres créances d'exploitation	855	-	-	855	-
<b>Autres créances</b>	<b>406 679</b>	-	<b>379 711</b>	<b>406 679</b>	-
Avance trésorerie intra-groupe	374 018	-	374 018	374 018	-
Créances diverses	32 661	-	5 693	32 661	-
<b>TOTAUX</b>	<b>734 746</b>	<b>3 866</b>	<b>706 923</b>	<b>411 400</b>	<b>323 346</b>

Prêts accordés au cours de l'exercice : 323 346 milliers d'euros.

Prêts remboursés au cours de l'exercice : 0 millier d'euros.

Créances représentées par des effets de commerce : néant.

Passif au 31/12/2008	Valeur brute	Dont charges à payer	Dont entreprises liées	- 1 an	+1 an	+5 ans
<b>Dettes financières</b>	<b>587 019</b>	<b>2 886</b>	<b>643</b>	<b>3 629</b>	<b>583 378</b>	<b>12</b>
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	586 320	2 886	-	2 975	583 345	-
Emprunts et dettes financières divers	56	-	-	11	33	12
Avance trésorerie inter-groupe	643	-	643	643	-	-
<b>Dettes d'exploitation</b>	<b>5 312</b>	<b>1 597</b>	<b>1 307</b>	<b>5 312</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dettes fournisseurs	4 052	798	1 307	4 052	-	-
Dettes fiscales et sociales	1 260	799	-	1 260	-	-
<b>Autres dettes</b>	<b>64 978</b>	<b>127</b>	<b>58 730</b>	<b>64 978</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dettes fiscales (impôts sociétés)	-	-	-	-	-	-
Autres dettes divers	64 978	127	58 730	64 978	-	-
<b>TOTAUX</b>	<b>657 309</b>	<b>4 610</b>	<b>60 680</b>	<b>73 919</b>	<b>583 378</b>	<b>12</b>

Emprunts souscrits au cours de l'exercice : 323 346 milliers d'euros.

Emprunts remboursés au cours de l'exercice : 150 012 milliers d'euros (cf. § C.7).

Dettes représentées par des effets de commerce : néant.

Les charges à payer des « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » représentent les intérêts courus à fin d'année.

#### 4 ÉCARTS DE CONVERSION SUR LES DETTES ET LES CRÉANCES LIBELLÉES EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Au 31/12/2008	Montant	Dont compensé par couverture de change	Provisions pour perte de change
<b>Écart de conversion actif</b>	-	-	-
Diminution des créances	-	-	-
Augmentation des dettes	31 876	31 876	-
<b>Écart de conversion passif</b>	-	-	-
Augmentation des créances	31 876	31 876	-
Diminution des dettes	-	-	-

L'évaluation de la dette de 450 millions de dollars US mise en place en mai 2008 (§ C.7) au cours de 1,54 EUR/USD et le cours au 31 décembre 2008 de 1,39 EUR/USD, a conduit à la constatation d'un écart de conversion actif de 31,9 millions d'euros. En couverture de cette dette, le prêt consenti à sa filiale V & M Tubes (§ C.1) de

450 millions de dollars US a produit l'effet inverse soit la constatation d'un écart de conversion passif du même montant.

De fait, aucune provision pour perte de change sur l'écart de conversion actif n'a été constatée au 31 décembre 2008.

## 5 CAPITAUX PROPRES

La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

	Nombre d'actions	Capital	Résultat de l'exercice	Primes et Réserves	Capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2006</b>	<b>53 011 870</b>	<b>212 047</b>	<b>172 068</b>	<b>231 867</b>	<b>615 982</b>
Affectation du résultat 2006	-	-	- 172 068	172 068	-
Souscription options	26 850	108	-	94	202
Écart de réévaluation	-	-	-	-	-
Dividende distribué	-	-	-	- 211 980	- 211 980
Acompte sur dividende	-	-	-	- 210 292	- 210 292
Résultat 2007	-	-	553 894	-	553 894
<b>Variation</b>	<b>26 850</b>	<b>108</b>	<b>381 826</b>	<b>- 250 110</b>	<b>131 824</b>
<b>Situation au 31/12/2007</b>	<b>53 038 720</b>	<b>212 155</b>	<b>553 894</b>	<b>- 18 243</b>	<b>747 806</b>
Affectation du résultat 2007	-	-	- 553 894	553 894	-
Augmentation de capital	749 996	3 000	-	44 783	47 783
Écart de réévaluation	-	-	-	-	-
Dividende distribué	-	-	-	- 370 336	- 370 336
Acompte sur dividende	-	-	-	-	-
Résultat 2008	-	-	730 836	-	730 836
<b>Variation</b>	<b>749 996</b>	<b>3 000</b>	<b>176 942</b>	<b>228 341</b>	<b>408 283</b>
<b>Situation au 31/12/2008</b>	<b>53 788 716</b>	<b>215 155</b>	<b>730 836</b>	<b>210 098</b>	<b>1 156 089</b>

Le capital de Vallourec est composé de 53 788 716 actions ordinaires au nominal de 4 euros entièrement libérées au 31 décembre 2008 contre 53 038 720 actions au nominal de 4 euros au 31 décembre 2007.

La réserve affectée à la contrepartie de la valeur comptable des actions propres (400 419 actions), s'élève à 16 532 milliers d'euros.

Au titre de la politique d'actionnariat salarié du Groupe, Vallourec a proposé en 2008 à ses salariés dans huit pays de souscrire à une augmentation de capital réservée à un cours décoté de 20% par rapport à la moyenne des 20 cours d'ouverture de l'action Vallourec ayant précédé le 17 novembre 2008, soit 65,99 euros.

L'augmentation de capital réservée aux salariés et à la banque garantissant l'effet de levier du plan d'actionnariat a conduit à la création de 749 996 actions nouvelles soit une augmentation de 47 783 milliers d'euros prime d'émission nette de frais inclus.

### Actionnariat salarié

Un plan à effet de levier a été proposé aux salariés en 2008. Une banque, en l'occurrence Calyon, investit neuf fois le montant du salarié de telle sorte que le montant souscrit au total (salariés et banque) est investi dans des actions Vallourec émises à un cours décoté de 20%. L'investissement est bloqué jusqu'au 1<sup>er</sup> juillet 2013. Afin de satisfaire aux exigences légales et fiscales de chaque pays, des formules différentes ont été proposées :

• FCPE : les salariés souscrivent par l'intermédiaire d'un FCPE, à un nombre d'actions Vallourec décotées leur permettant de

bénéficier, à l'échéance de la durée de blocage de leurs avoirs, d'un multiple de performance sur les actions Vallourec et d'une protection sur leur investissement initial hors effet de change. Le multiple de la hausse est obtenu grâce au transfert de la décote, des dividendes et autres droits financiers liés à la détention des actions à la banque au travers d'un contrat d'échange ;

- Action et Stock Appreciation Rights (SAR) : les salariés, par l'acquisition d'un titre aux prix décoté, bénéficient d'un SAR (protection sur leur investissement initial hors effet de change et multiple de performance sur ce titre) qui sera versé par l'employeur, en trésorerie, à l'expiration de la période de blocage. La dette qui en résulte (SAR) est couverte par des warrants fournis à l'employeur par la banque ayant complété l'investissement du salarié. L'émission des warrants a été obtenue en contrepartie de l'émission d'actions, réservées à la banque, au prix décoté ;
- Cash et Stock Appreciation Rights (SAR) : les salariés, par un placement sur un compte bancaire rémunéré, bénéficient de SAR (multiple de performance sur ce placement) qui seront versés au salarié par l'employeur, en trésorerie, à l'expiration de la période de blocage. La dette qui en résulte (SAR) est couverte par des warrants fournis à l'employeur par la banque ayant complété l'investissement du salarié. L'émission des warrants a été obtenue en contrepartie de l'émission d'actions, réservées à la banque, au prix décoté.

## Plans de stock-options

### Caractéristiques des plans

Le Directoire de Vallourec a consenti un plan d'option d'achat d'actions en 2003 et des plans de souscription d'actions en 2007 et 2008 au profit de certains dirigeants et mandataires sociaux du groupe Vallourec.

Les caractéristiques de ces plans sont les suivantes (les chiffres du plan 2003 ont été recalculés pour tenir compte de la division par cinq du nominal de l'action du 18 juillet 2006 et de la multiplication par cinq consécutive du nombre d'actions) :

	Plan 2003	Plan 2007	Plan 2008
Date de décision du Directoire	15/06/2003	03/09/2007	01/09/2008
Date de maturité	11/06/2007	03/09/2011	01/09/2012
Date d'expiration	10/06/2010	03/09/2014	01/09/2015
Nombre de bénéficiaires à l'origine	148	65	9
Prix d'exercice en euros	10,73	190,60	183,54
Prix d'exercice en euros ajusté suite à l'augmentation de capital du 13/07/2005	10,57	N/A	N/A
Nombre d'options attribuées	965 000	147 300	71 800
Ajustement du nombre d'options suite à l'augmentation de capital du 13/07/2005	14 480	N/A	N/A

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

Pour l'ensemble des plans mis en place de 2000 à 2008, l'évolution du nombre d'options en cours de validité est la suivante :

En nombre d'options	2006	2007	2008
Total à l'ouverture de l'exercice	1 006 600	996 390	184 414
Options distribuées	-	147 300	71 800
Options exercées	(10 210)	(955 466)	(12 697)
Options non exercées à la date d'expiration	-	(3 810)	-
Options radiées (*)	-	-	(7 000)
<b>TOTAL À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>996 390</b>	<b>184 414</b>	<b>236 517</b>
<i>Dont options pouvant être exercées</i>	<i>30 660</i>	<i>37 114</i>	<i>24 417</i>

(\*) Bénéficiaires ayant quitté le Groupe.

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

	2006	2007	2008
Plan 2000	30 660	-	-
Plan 2003	965 730	37 114	24 417
Plan 2007	-	147 300	140 300
Plan 2008	-	-	71 800

## Plans d'attribution d'actions de performance

### Caractéristiques des plans

Le Directoire de Vallourec a consenti des plans d'attribution d'actions de performance en 2006, 2007 et 2008 au profit de certains salariés et mandataires sociaux du groupe Vallourec.

	Plan 2006 (*)	Plan 2007 (**)	Plan 2008 (***)	Plan « Value 08 »
Date de décision du Directoire	16/01/2006	03/05/2007	01/09/2008	16/12/2008
Durée d'acquisition	2 ans	2, 3 et 4 ans	2 et 3 ans	4,5 ans
Durée de conservation	2 ans	2 ans	2 ans	-
Nombre de bénéficiaires à l'origine	199	280	41	8 697
Nombre théorique d'actions attribuées	148 000	111 000	11 590	33 856

(\*) L'attribution définitive, en nombre, a été fonction de la performance du RBE (Résultat Brut d'Exploitation) consolidé réalisée par le groupe Vallourec en 2006 et 2007. Elle s'est faite par application d'un coefficient de performance calculé pour chacune des années concernées au nombre théorique d'actions attribuées, ce dernier pouvant varier de 0 à 1,33.

(\*\*) L'attribution définitive, en nombre, sera acquise par tiers en 2009, 2010, 2011 et sera fonction pour chaque tiers de la performance du RBE (Résultat Brut d'Exploitation) consolidé réalisée par le groupe Vallourec en 2008, 2009 et 2010. Elle se fera par application d'un coefficient de performance calculé pour chacune des années concernées au nombre théorique d'actions attribuées, ce dernier pouvant varier de 0 à 1,33.

(\*\*\*) L'attribution définitive, en nombre, sera acquise par moitié en 2010, 2011 et sera fonction pour chaque moitié de la performance du RBE (Résultat Brut d'Exploitation) consolidé réalisée par le groupe Vallourec en 2009 et 2010. Elle se fera par application d'un coefficient de performance calculé pour chacune des années concernées au nombre théorique d'actions attribuées, ce dernier pouvant varier de 0 à 1,33.

### Évolution du nombre d'actions

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

	Plan 2006	Plan 2007	Plan 2008	Plan « Value 08 »
Nombre théorique initial d'actions attribuées	148 000	111 000	11 590	33 856
Nombre d'actions annulées	(700)	(2 200)	-	-
Nombre d'actions acquises ou en cours d'acquisition	147 300	108 800	11 590	33 856
Nombre d'actions livrées	188 853	-	-	-

Le montant de la provision pour charges comptabilisé au titre de l'exercice en comptes statutaires :

• Plan d'actions de performance du 3 mai 2007 : La provision comptabilisée relative à ce plan s'élève à 742 milliers d'euros au 31 décembre 2008 (contre 325 milliers d'euros au 31 décembre 2007) (cf. § C3.6) ;

• Plan d'actions de performance du 1<sup>er</sup> septembre 2008 : La provision comptabilisée relative à ce plan s'élève à 17 milliers d'euros au 31 décembre 2008 (cf. § C3.6) ;

## 6 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

La variation des provisions pour risques et charges s'analyse comme suit :

	31/12/2007	Dotations	Reprises utilisées	Reprises sans objet	31/12/2008
Provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-
Provisions pour départ à la retraite	50	6	-	-	56
Provisions médailles du travail	-	-	-	-	-
Provisions attributions d'actions de performance	2 264	-	- 1 940	- 324	-
Provisions pour charges actionariat salarié	-	761	-	-	761
<b>TOTAUX</b>	<b>2 314</b>	<b>767</b>	<b>- 1 940</b>	<b>- 324</b>	<b>817</b>

Les litiges sont inscrits en provision à hauteur du risque estimé probable à la clôture de chaque exercice en application du règlement CRC 2000-06 sur les passifs.

Une dotation aux provisions pour attribution d'actions de performance (plans 2006, 2007 et 2008) a été constituée au titre de 2008 pour un montant de 761 milliers d'euros (cf. § C3.5).

### Provisions pour départ à la retraite

L'engagement total pour départ en retraite calculé au 31 décembre 2008 est de 38 milliers d'euros.

La provision inscrite au bilan s'élève à 56 milliers d'euros. Le montant des gains actuariels non comptabilisés est donc de 18 milliers d'euros. Les engagements non reconnus au bilan correspondent à des changements ou non-réalisation d'hypothèses dont l'effet est amorti dans le temps selon le principe du « corridor ».

Les principales modifications par rapport aux évaluations de l'exercice précédent portent sur la base de salaire utilisée dans le calcul des indemnités et le changement du taux d'actualisation.

## 7 DETTES FINANCIÈRES

- En 2003, la Société a contracté un emprunt de 150 millions d'euros, d'une durée de 5 ans (échéance septembre 2008) auprès du Crédit Agricole. Cet emprunt a été totalement remboursé à l'échéance en septembre 2008.
- En mars 2005, une facilité d'un montant total de 460 millions d'euros a été mise à la disposition de Vallourec par un syndicat de banques pour une durée de 7 ans pour l'acquisition des 45% des titres V & M Tubes.

Cette facilité prévoit le respect d'un ratio de dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés inférieur ou égal à 75% calculé au 31 décembre de chaque année et pour la

première fois au 31 décembre 2005. Un changement de contrôle de Vallourec pourrait provoquer le remboursement du crédit sur décision de la majorité des deux tiers des banques participantes. Il est aussi prévu que le crédit deviendrait 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 de sa capacité à rembourser sa dette.

Au 31 décembre 2008, une tranche de 260 millions d'euros et une autre tranche de 150 millions de dollars US ont été tirées.

- En avril 2008, la Société a contracté un *term loan* de 300 millions de dollars US sur 5 ans et une facilité *revolving* de 350 millions d'euros également disponible pour une durée de 5 ans avec un syndicat de 7 banques. Ce contrat de crédit comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre de la facilité de 460 millions d'euros décrite ci-dessus.
- En mai 2008, la Société a utilisé le *term loan* de 300 millions de dollars US.
- En novembre 2008, la Société a contracté un emprunt de 100 millions d'euros, souscrit auprès du groupe Crédit Agricole pour une durée de 6 ans (échéance le 27 octobre 2014). Ce crédit sera tiré le 27 janvier 2009. La documentation du crédit comporte des engagements de même nature que ceux pris dans le cadre de la facilité de 460 millions d'euros décrite ci-dessus.

### Information sur les risques de taux d'intérêt

Vallourec a eu recours à des instruments de couverture (*swaps*) pour couvrir sa dette à taux variable en un intérêt à taux fixe.

La valorisation à la juste valeur des opérations de couverture de taux d'intérêt (*swaps et cap*) sur la dette financière de 260 millions d'euros et 300 millions de dollars US s'élève à - 26,6 millions d'euros au 31 décembre 2008.

## D - Notes relatives aux postes du compte de résultat

### PRODUITS D'EXPLOITATION

- Chiffre d'affaires : en 2008, Vallourec a refacturé les coûts supportés dans le cadre de l'acquisition des sociétés V & M Atlas Bradford, V & M TCA et V & M Tube Alloy, ainsi que les coûts d'acquisition des actions octroyées dans le cadre des plans d'actionnariat décrits ci-dessus (cf. § C.5).
- Autres produits d'exploitation : Vallourec a facturé des redevances au titre de l'utilisation de sa marque à hauteur de 1 100 milliers d'euros.

### CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

Charges financières : 5 milliers d'euros.

Produits financiers : 759 945 milliers d'euros.

### RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel de l'exercice s'élève à - 8 855 milliers d'euros.

Il intègre les résultats liés aux cessions d'actions propres réalisées dans le cadre du contrat de liquidité pour un montant de - 6 861 milliers d'euros et de la levée du plan d'attribution d'actions de performance 2006 pour un montant de - 1 987 milliers d'euros (cf. § C.1).

## E - Autres informations

### VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

L'effectif de la Société est constitué de sept personnes, les trois mandataires sociaux (membre du Directoire) et de leurs assistantes.

### FISCALITÉ

#### Intégration fiscale

La Société a opté depuis le 1<sup>er</sup> janvier 1988 pour le régime d'intégration fiscale constitué dans les conditions prévues à l'article 223A du CGI. Le renouvellement de cette convention est automatique depuis 1999 et est prolongé de cinq ans en cinq ans. En 2008, le périmètre du groupe fiscal inclut Vallourec, Assurval, Interfit, Starval, Vallourec Composants Automobiles Hautmont, Valti, Valtimet, Valsept, Sopreneuf, Valinox Nucléaire, V & M Tubes, VAM Drilling France, V & M France, V & M Oil & Gas France, V & M One, V & M Services.

La convention d'intégration conduit les filiales du groupe fiscal à constater une charge d'impôt équivalente à celle qu'elles supporteraient en l'absence d'intégration fiscale.

L'économie d'impôt résultant de l'imputation sur le résultat d'ensemble des déficits générés par les filiales, c'est-à-dire par les sociétés qui

versent leur impôt à Vallourec, n'est pas constatée en profit mais figure en autres dettes.

Les profits éventuels résultant de l'intégration fiscale qui reviennent à Vallourec correspondent principalement à l'imputation sur le résultat d'ensemble des déficits générés par Vallourec elle-même et des reports déficitaires définitivement acquis à Vallourec.

Au titre de l'exercice 2008 :

Le montant du profit d'impôt inscrit au compte de résultat est de : 15 893 milliers d'euros

Il se décompose en :

- une charge d'impôt propre à Vallourec pour - 3 733 milliers d'euros
- un produit d'impôt du Groupe intégré pour 19 626 milliers d'euros

Au 31 décembre 2008, l'économie constatée par Vallourec pour faire face à l'impôt, qui peut devenir exigible pour le Groupe si les sociétés concernées redeviennent bénéficiaires avant que leurs déficits ne soient tombés en non-valeur, s'élève à 6 122 milliers d'euros.

Le groupe fiscal Vallourec est bénéficiaire et n'a plus de déficit reportable à fin 2008.

**Accroissement et allégement de la dette future d'impôt**

Nature des différences temporaires	Montant 31/12/2008 (base)
<b>Accroissement</b>	-
<b>Allègements</b>	-
Provision pour retraite	56
Provision pour actionnariat salarié	366
Provision pour congés payés	19
Provision contribution sociale de solidarité	6
Plus-values latentes sur OPVCM	16

**Ventilation de l'impôt entre résultat courant et résultat exceptionnel**

	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant	723 798	-	723 798
Exceptionnel	- 8 855	-	- 8 855
<b>Sous total</b>	<b>714 943</b>	<b>-</b>	<b>714 943</b>
Charge propre à Vallourec	-	- 3 733	- 3 733
Résultat lié à l'intégration fiscale	-	19 626	19 626
<b>TOTAL VALLOUREC</b>	<b>714 943</b>	<b>15 893</b>	<b>730 836</b>

**RÉMUNÉRATIONS DES MEMBRES  
DES ORGANES D'ADMINISTRATION  
ET DE DIRECTION****Organes d'administration**

Les jetons de présence versés au cours de l'exercice se sont élevés à 395 milliers d'euros.

**Organes de direction**

Cette information n'est pas communiquée car elle n'est pas pertinente au regard de la situation patrimoniale et financière et du résultat de la seule société Vallourec.

**ENGAGEMENT HORS BILAN**

Les engagements sont les suivants :

Indemnité Départ en Retraite : 18 milliers d'euros (gain actuariel).

Il n'existe pas de dettes garanties par des sûretés réelles.

**ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR À LA CLÔTURE**

Il n'est survenu, depuis le 31 décembre 2008 et jusqu'au 24 février 2009, date de l'arrêté des comptes par le Directoire, aucun événement susceptible d'influer de manière significative la sincérité et la régularité des comptes.

## 8.5 TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2008

En milliers d'euros

Sociétés	Capital	Autres capitaux propres avant affectation du résultat	Quote-part du capital détenu (%)	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés	Montants des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice
				brute	nette					
<b>A) FILIALES ET PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1% DU CAPITAL DE VALLOUREC (SOIT 2 120 M€)</b>										
<b>I. Filiales (50% au moins)</b>										
<b>Société Française</b>										
Vallourec & Mannesmann Tubes 27, avenue du Général-Leclerc 92100 Boulogne-Billancourt 411 373 525 RCS Nanterre	492 584	1 141 952	100,00	1 056 403	1 056 403	-	-	32 818	725 711	738 877
<b>B) RENSEIGNEMENTS GLOBAUX CONCERNANT LES AUTRES FILIALES ET PARTICIPATIONS</b>										
<b>I. Filiales (50% au moins)</b>										
a) Sociétés françaises	-	-	-	54	34	-	-	-	-	160
b) Sociétés étrangères	-	-	-	1 338	1 060	-	-	-	-	1 421
<b>II. Participations (10 à 50%)</b>										
a) Sociétés françaises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Sociétés étrangères	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17

## 8.8 RÉSULTATS FINANCIERS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

En euros	2004	2005	2006	2007	2008
<b>CAPITAL</b>					
<b>Capital social</b>	<b>197 399 120</b>	<b>212 006 640</b>	<b>212 047 480</b>	<b>212 154 880</b>	<b>215 154 864</b>
Nombre d'actions ordinaires existantes	9 869 956	10 600 332	53 011 870	53 038 720	53 788 716
Nombre d'actions à dividende prioritaire (sans droits de vote) existantes	-	-	-	-	-
Nombre maximal d'actions futures à créer :					
• par conversion d'obligations	-	-	-	-	-
• par exercice de droits de souscription	32 020	8 174	30 660	147 308	212 100
• par remboursement d'obligations	-	-	-	-	-
<b>OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	4 093 551
Résultat avant impôt, participation des salariés, amortissements & provisions	- 58 687 367	- 11 515 957	158 527 985	533 143 895	715 270 552
Impôt sur les bénéfices	- 5 827 453	- 10 031 246	- 13 234 248	- 21 998 166	- 15 892 775
Participation des salariés due au titre de l'exercice	-	-	-	-	-
Résultat après impôt, participation des salariés, amortissements & provisions	30 064 061	14 144 934	172 068 021	553 894 374	730 835 635
<b>Résultat distribué</b>	<b>31 583 859</b>	<b>118 723 718</b>	<b>318 071 220</b>	<b>583 425 920</b>	<b>322 732 296</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>					
Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant amortissements & provisions	- 5,36	- 0,14	3,24	10,47	13,59
Résultat après impôt, participation des salariés, amortissements & provisions	3,05	1,33	3,25	10,44	13,59
<b>Dividende attribué à chaque action existante</b>	<b>3,20</b>	<b>11,20</b>	<b>6,00</b>	<b>11,00</b>	<b>6</b>
<b>PERSONNEL</b>					
Effectif moyen des salariés pendant l'exercice	5	5	5	4	7
Montant de la masse salariale de l'exercice	594 460	573 987	732 844	353 485	1 633 803
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	188 462	214 024	258 138	85 419	903 538