

2023

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2023

Sommaire

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
2. RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL	4
3. COMPTES INTÉRIMAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2023	15
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE	47

1

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Boulogne-Billancourt, le 27 juillet 2023

Philippe Guillemot

Président du Conseil d'Administration & Directeur-Général

2

Rapport d'activité semestriel

Environnement des marchés de Vallourec

1. Pétrole et Gaz

L'équilibre de l'offre et de la demande de pétrole et gaz constitue le principal élément qui détermine le niveau d'investissements

Selon l'AIE ¹, dans son rapport de juin 2023, à la suite d'une baisse sans précédent de la demande mondiale de pétrole en 2020 du fait de la pandémie de Covid-19, une reprise significative a été constatée à partir de 2021 et celle-ci s'est poursuivie au cours de l'année 2022. La demande mondiale de pétrole est en effet repartie à la hausse, pour s'établir à 99,8 mb/j en moyenne en 2022, avec notamment une progression plus notable au cours du second semestre de l'année (moyenne de 100,6 mb/j). La demande mondiale de pétrole est attendue en hausse de 2,4 mb/j en 2023, pour atteindre 101,4 mb/j, portée par la réouverture de l'économie chinoise ainsi que par une reprise mondiale de la consommation de kérosène.

Le niveau d'offre global de pétrole en 2022 (moyenne annuelle de 99,9 mb/j) se rapproche sensiblement de celui constaté en 2019 (moyenne annuelle de 100,6 mb/j) grâce notamment à une progression graduelle de l'offre au cours de l'année pour atteindre une moyenne de 101,3 mb/j au quatrième trimestre 2022. L'AIE prévoit que l'offre mondiale de pétrole atteindra 101,3 mb/j en 2023, cependant les récentes annonces de l'Arabie Saoudite de réduction de sa production à hauteur de 1 mb/j jusqu'à fin août 2023 pourraient mener à une révision à la baisse de cette estimation pour l'année 2023.

Prix du pétrole

Au cours du premier semestre 2023, le prix moyen du WTI ² s'est établi à 74,9 dollars/baril contre 101,7 dollars/baril au premier semestre 2022, soit une baisse de près de 26 % reflétant les préoccupations du marché quant au ralentissement de l'activité économique mondiale ainsi qu'une modération des attentes concernant les perturbations d'approvisionnement liées à la guerre entre la Russie et l'Ukraine

Suivant la même tendance, le prix moyen du Brent ³ s'est élevé à 80,1 dollars/baril au cours du premier semestre 2023, contre une moyenne de 104,9 dollars/baril au premier semestre 2022, soit une baisse d'environ 24 %.

Marché du Pétrole et Gaz aux États-Unis

Le nombre moyen d'appareils de forage a atteint un point bas en août 2020 (250 unités) avant de repartir à la hausse en 2021 et 2022 pour atteindre 779 unités en moyenne en décembre 2022, en progression de 178 unités sur l'année. Depuis le début d'année 2023, le nombre moyen d'appareils de forage est en baisse jusqu'à atteindre une moyenne de 687 unités en juin. Au cours du premier semestre 2023, le nombre moyen d'appareils de forage (742 unités) demeure supérieur au niveau moyen atteint au premier semestre 2022 (674 unités).

Aux États-Unis, la consommation ⁴ par appareil de forage a graduellement augmenté depuis le point bas atteint en octobre 2020 (482 tonnes) jusqu'à une moyenne de 614 tonnes en décembre 2022. Au cours du premier semestre 2023, la consommation par appareil de forage aux États-Unis s'est élevée en moyenne à 625 tonnes par mois, contre 555 tonnes au premier semestre 2022 (+ 12,5 %).

Les prix des OCTG aux États-Unis ⁵ ont connu un point bas en septembre 2020 à 1 413 dollars/net tonne. La progression constatée depuis est significative. Les prix des OCTG aux États-Unis ont atteint un point haut à 4 117 dollars/net tonne en octobre 2022, contre 2 957 dollars/net tonne en janvier 2022. En décembre 2022, ces prix ont atteint un niveau de 4 027 dollars/net tonne. En 2023, les prix des OCTG aux États-Unis ont baissé, du fait notamment d'une hausse des importations ainsi que par une normalisation des stocks des distributeurs. En juin 2023, les prix des OCTG aux États-Unis se sont élevés à 3 215 dollars/net tonne, soit une baisse de 19 % depuis le début d'année.

Marché du Pétrole et Gaz au Brésil

Selon le rapport de l'IEA de juin 2023, la production de pétrole au Brésil devrait atteindre une moyenne annuelle de 3,3 mb/j en 2023, en progression par rapport à 2022 (moyenne annuelle de 3,1 mb/j). Les estimations de l'AIE indiquent une production plus importante au cours du second semestre 2023, de l'ordre de 3,4 mb/j contre une production moyenne de 3,3 mb/j au cours du premier trimestre et une production moyenne estimée de 3,2 mb/j au second trimestre 2023.

Au Brésil, le nombre moyen d'appareils de forage a atteint un point bas en octobre 2020 (7 unités) avant de repartir à la hausse au cours des mois suivants. En décembre 2022, le nombre moyen d'appareils de forage s'élevait à 12, après avoir atteint un point haut à 15 unités en octobre de la même année. Depuis le début d'année 2023, le nombre moyen d'appareils de forage au Brésil a progressé significativement jusqu'à atteindre une moyenne de 19 unités en juin.

¹ AIE (Agence internationale de l'énergie) – Oil Market Report – juin 2023

² Prix du WTI : Bloomberg – données collectées en juillet 2023

³ Prix du Brent : Bloomberg – données collectées en juillet 2023

⁴ Preston Pipe & Tube Report – juin 2023

⁵ Pipe Logix (Production Casing P110HC seamless / net tonne) – juin 2023

Marché du Pétrole et Gaz dans les régions EA-MEA

Le nombre d'appareils de forage au Moyen Orient a diminué significativement en 2020, passant d'une moyenne de 430 unités en janvier à un point bas de 239 unités en novembre 2020. Depuis, les appareils de forage ont entamé une reprise graduelle pour atteindre une moyenne de 323 unités en décembre 2022 (sur l'année, 34 unités ont été ajoutées). Au cours du premier semestre 2023, le nombre moyen d'appareils de forage au Moyen Orient s'est élevé à 329 unités, contre 299 unités au premier semestre 2022. Au 30 juin 2023, la région Moyen Orient dénombrait, en moyenne, 329 appareils de forage.

Dans les régions MEA, les prix des OCTG⁶ ont fortement baissé en conséquence de la pandémie de Covid jusqu'à atteindre un point bas à 1 312 dollars/tonne en août 2020. Ils sont graduellement repartis à la hausse à partir de 2021 et ont poursuivi cette tendance sur l'année 2022 jusqu'à atteindre 2 300 dollars/tonne en décembre, soit une progression de 28 % sur l'année. Au cours du premier semestre 2023, la progression des prix des OCTG s'est poursuivie atteignant 2 500 dollars/tonne en juin.

En Europe de l'Ouest, à la suite du point bas atteint en mai 2020 (1 350 dollars/tonne), les prix des OCTG⁷ ont repris une trajectoire haussière à partir de 2021 et plus particulièrement en 2022 jusqu'à atteindre 2 800 dollars/tonne en décembre 2022 (+ 61 % depuis le début d'année). En suivant la même tendance, les prix des OCTG ont atteint 3 000 dollars/tonne en juin 2023.

2. Industrie et autres marchés

La demande pour les applications industrielles dépend de l'environnement des secteurs industriels (automobile, construction ou industrie manufacturière). La croissance de ces secteurs est corrélée à de nombreux facteurs, dont notamment la croissance du PIB.

Europe (Allemagne)

L'indice du climat des affaires ifo a entamé une progression graduelle, à la suite de l'impact de la Covid-19 sur l'économie allemande, atteignant un pic à 101,1 en juin 2021. En 2022, les hausses de prix des matières premières et de l'énergie ont freiné la hausse. En décembre 2022, l'indice du climat des affaires s'établissait à 88,6. Malgré la modeste reprise observée au premier trimestre 2023, l'indice du climat des affaires s'est détérioré pour atteindre 88,5 en juin, en raison de la dégradation des anticipations des entreprises, principalement dans le secteur manufacturier.

Brésil

Le PIB a progressé de 3,02 % en 2022 et de 3,45 % au cours du premier trimestre 2023⁸. Une reprise généralisée est confirmée, favorisée par les activités industrielles, incluant le secteur automobile. Le secteur agricole, toujours résilient, continue de jouer un rôle important dans l'économie brésilienne. Le marché industriel du tube suit cette tendance haussière du fait d'une demande plus élevée ainsi que de l'effet de restockage des clients.

Faits marquants

Succès commerciaux

- Le 19 janvier 2023, Vallourec a annoncé avoir remporté d'importantes commandes auprès de LLOG Exploration Offshore, l'une des plus grandes sociétés privées d'exploration et de production des États-Unis, pour la livraison de 25 000 tonnes de tubes de conduite dans le cadre du projet de développement en eaux profondes Salamanca au large de la côte américaine du Golfe du Mexique.
- Le 24 janvier 2023, Vallourec a signé un accord de long-terme avec Petrobras pour la fourniture de tubes OCTG sans soudure premium, des accessoires associés ainsi que des services physiques et numériques spécialisés, représentant un volume supérieur à 110 000 tonnes de produits et accessoires.
- Le 21 juin 2023, Vallourec et Evonik Industries AG, une entreprise leader dans le domaine des produits chimiques spécialisés, ont signé un protocole d'accord (Memorandum of Understanding ou « MoU ») pour le développement de solutions tubulaires destinées au captage, l'utilisation et le stockage du carbone (CCUS). Dans le cadre de cette collaboration, les deux entreprises mèneront des programmes de recherche et travailleront sur une technologie innovante de transport du CO₂ pour l'industrie CCUS offrant une résistance améliorée à la corrosion et répondant ainsi à l'un des principaux défis du transport et du stockage du CO₂.
- Le 23 juin 2023, Vallourec a annoncé la signature d'un protocole d'accord (MoU) avec le Ministère des Investissements d'Arabie Saoudite (MISA). Le MoU prévoit un étroit support du MISA dans le cadre de l'expansion des activités de Vallourec en Arabie Saoudite, qui comprend l'augmentation de son implantation locale et le déploiement de ses dernières innovations, dans les domaines de la transition énergétique (Captage, Utilisation et Stockage du CO₂, stockage et transport d'hydrogène), de la fabrication additive et de l'économie circulaire.

⁶ Rystad (Jebel Ali Seamless - Premium connection - L80 CFR) – juillet 2023

⁷ Rystad (North Sea Seamless (Premium) L80 CFR) – juillet 2023

⁸ Oxford Economics - juin 2023

Evolution de la direction générale de Vallourec

- Le 31 janvier 2023, dans le cadre de son plan « New Vallourec », conduit par Philippe Guillemot, Président et Directeur-Général, le Groupe a développé une organisation en trois régions (Amérique du Nord, Amérique du Sud, Hémisphère Est) dans le but de simplifier et d'optimiser les opérations. Cette nouvelle organisation vise à rendre le Groupe plus efficace et plus agile, au plus près du client, et lui permettre d'accroître sa performance industrielle, notamment grâce à deux bases d'export, le Brésil et l'Asie. Cette nouvelle organisation a donné lieu à des changements au sein de son comité exécutif, effectifs à compter du 1^{er} février 2023 :
 - Laurent Dubedout est nommé Senior Vice-Président, Business Line OCTG, Services & Accessories, Group & Eastern Hemisphere et rejoint le Comité Exécutif.
 - Jacky Massaglia est nommé Senior Vice-Président, Business Line Project Line Pipe and Process et rejoint le Comité Exécutif.
 - Philippe Carlier, qui occupait la fonction de SVP Technologie et Industrie, devient SVP Industrie Groupe et Hémisphère Est et conserve, à ce titre, son siège au Comité Exécutif.Le Comité Exécutif de Vallourec comptera onze membres sous la direction de Philippe Guillemot, Président Directeur-Général.
- Le 11 avril 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Sarah Dib en tant que Secrétaire Générale. Elle succède à Nathalie Joannes et rejoint le Comité Exécutif.
- Le 2 mai 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Valeria Fernandes en tant que Directrice Digital & Systèmes d'Information. Elle succède à Naïla Giovanni et rejoint le Comité Exécutif.

Mine

- Le 8 janvier 2022, à la suite des pluies exceptionnelles ayant affecté l'Etat du Minas Gerais (Brésil), une partie du parc de résidus miniers de la mine de fer de Vallourec à Pau Branco a glissé dans une retenue d'eau de pluie, entraînant le débordement de celle-ci, et l'interruption du trafic sur la route située en contre-bas. La structure de la retenue d'eau n'a pas été affectée, et il n'y a pas eu de victime. Toutefois, à la suite de cet incident, les opérations de la mine ont été suspendues temporairement.
- Le 4 mai 2022, Vallourec a redémarré partiellement les opérations, après en avoir obtenu une autorisation en utilisant un parc de résidus miniers alternatif. Dans ces conditions, les volumes produits en 2022 se sont élevés à 4 millions de tonnes.
- Le 5 mai 2023, Vallourec a obtenu les autorisations nécessaires de la part des autorités minières et environnementales brésiliennes pour une reprise à pleine exploitation de la pile de résidus miniers Cachoeirinha. Les volumes de minerai de fer vendus au cours du premier trimestre 2023 se sont élevés à 1,5 million de tonnes et à 1,9 million de tonnes au cours du second trimestre de l'année.
- La mine de Pau Branco a retrouvé des niveaux de production plus élevés à la fin du deuxième trimestre 2023 après le retour à une pleine exploitation de la pile de résidus miniers Cachoeirinha. La production vendue au cours du deuxième semestre 2023 est actuellement anticipée à environ 3,6 millions de tonnes, et les coûts de production devraient se situer, pour le moment, dans la partie supérieure de la fourchette récente.
- Nous exécutons actuellement un plan visant à déplacer nos activités d'extraction vers des réserves déjà identifiées et de meilleure qualité au cours des prochains trimestres. La direction de Vallourec est en contact avec les autorités nationales et régionales afin d'obtenir les autorisations environnementales et de production nécessaires.

Le plan New Vallourec en bonne voie d'exécution

Le plan New Vallourec, annoncé en mai 2022, se déroule comme prévu. Il vise à générer 230 millions d'euros de RBE annuel additionnels récurrents, et environ 20 millions d'euros de réduction des dépenses d'investissement, avec un effet plein dès le deuxième trimestre 2024. Ce plan permettra au Groupe de générer un flux de trésorerie disponible positif ⁹, avant variation du besoin en fonds de roulement, y compris en bas de cycle.

La fermeture des sites en Europe est légèrement en avance sur le calendrier, et nous prévoyons que les activités de production de tubes en Allemagne se termineront au quatrième trimestre 2023. Les effectifs concernés par les fermetures des sites annoncées en mai 2022 ont commencé à quitter le Groupe au premier trimestre 2023. La dernière vague de départs est prévue en 2024 pour les salariés allemands chargés des opérations de démantèlement. Le programme de renforcement des capacités au Brésil, qui vise à accroître nos capacités pour le segment Tubes en Amérique du Sud, est en bonne voie.

Transactions avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2023 concernent principalement les achats de ronds d'acier à la société HKM pour un montant de 238 millions d'euros, destinés à la production de laminoirs dans les activités européennes du Groupe.

⁹ Le flux de trésorerie disponible est aligné avec la précédente définition.

Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2023

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans le chapitre 5, section 5.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2022 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 17 avril 2023 sous le numéro D.23-0293.

Le conflit en Ukraine ainsi que les sanctions à l'encontre de la Russie sont décrits dans un paragraphe spécifique de la section 5.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2022.

Par ailleurs, Vallourec n'a pas identifié de nouveau risque qui ne serait pas déjà mentionné dans ce même paragraphe du Document d'enregistrement universel 2022.

Résultats consolidés du Groupe

Compte de résultat

En million d'euros	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'Affaires	2 060	2 696	636
Coûts industriels des produits vendus ^(a)	(1 677)	(1 816)	(139)
Marge Industrielle	383	880	497
(en % du CA)	18,6%	32,6%	14,0 pp
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(183)	(163)	20
(en % du CA)	(8,9%)	(6,0%)	2,8 pp
Autres	5	(23)	(28)
Résultat brut d'exploitation	205	694	489
(en % du CA)	10,0%	25,7%	15,8 pp
Amortissements industriels	(90)	(85)	5
Amortissements et autres dépréciations	(23)	(19)	4
Dépréciations d'actifs	-	(8)	-
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(467)	(68)	399
Résultat d'exploitation	(375)	514	889
Résultat financier	(21)	(70)	(49)
Résultat avant impôts	(396)	444	840
Impôts sur les bénéfices	(51)	(123)	(72)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence	(2)	-	-
Résultat net	(449)	321	770
Part des participations ne donnant pas le contrôle	1	6	5
Résultat net, part du Groupe	(450)	315	765
Résultat net par action (€)	(1,97)	1,36	3,33
Résultat net dilué par action (€)	(1,97)	1,34	3,31
Nombre d'actions en circulation (en millions)	229	232	(3)
Nombre d'actions dilué (en millions)	229	236	(7)

(a) avant amortissements

Production de Tubes expédiée

La diversité des produits du Groupe et l'absence d'unités de mesure appropriées autres que financières font obstacle à la fourniture d'informations quantitatives significatives. Toutefois, le tableau ci-après présente une synthèse de la production trimestrielle, laquelle correspond aux volumes produits et expédiés des laminoirs de Vallourec, exprimés en tonnes de tubes sans soudure laminés à chaud :

En milliers de tonnes	2022	2023	Variation
T1	395	431	9,2%
T2	433	396	(8,6%)
Total	828	827	(0,1%)

Au cours du premier semestre 2023, la production de tubes expédiée est restée stable par rapport au premier semestre 2022; la baisse des livraisons du segment Industrie a été compensée par une progression des volumes des activités Pétrole et Gaz.

Production de minerai de fer vendue

En milliers de tonnes	2022	2023	Variation
T1	0,1	1,5	na
T2	1,0	1,9	90,0%
Total	1,1	3,4	209,1%

Au cours du premier semestre 2023, la production vendue de minerai de fer s'est élevée à 3,4 millions de tonnes. La faible production vendue au S1 2022 résulte de l'incident du début d'année 2022 qui a affecté une partie du parc de résidus miniers

Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Au cours du premier semestre 2023, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 2 696 millions d'euros, en progression de 31 % par rapport au premier semestre 2022 (+ 30 % à taux de change constants). La hausse des revenus du Groupe reflète :

- un effet volume neutre : la baisse des livraisons du segment Industrie a été compensée par une progression des volumes des activités Pétrole et Gaz
- un effet prix/mix positif de + 26 %
- un impact lié au segment Mine et Forêts de + 4 %
- un effet devises de + 1 % principalement lié à la baisse de l'EUR/USD

Chiffre d'affaires par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2023	Variation	Variation à taux de change constants ^(a)
Amérique du Nord	805	1 321	64,0%	62,0%
Amérique du Sud	402	418	3,9%	2,5%
Moyen-Orient	204	269	31,8%	30,5%
Europe	334	254	(24,0%)	(23,6%)
Asie	178	127	(28,3%)	(26,1%)
Reste du monde	74	148	99,3%	100,3%
Total Tubes	1 998	2 537	27,0%	26,1%

(a) La variation à taux de change constant se définit comme la variation du chiffre d'affaires entre deux périodes en convertissant en euros le chiffre d'affaires des filiales consolidées dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro au taux moyen cumulé de la période précédente. Elle n'intègre pas les impacts de change sur les opérations de ventes conclues par certaines des filiales dans une monnaie autre que leur devise fonctionnelle, cet impact étant intégré dans les effets prix/mix

Chiffre d'affaires du segment Tubes par marché

Du fait des arrondis, l'addition des chiffres figurant dans ces tableaux et d'autres documents peut ne pas exactement correspondre aux totaux et les pourcentages peuvent ne pas refléter exactement les valeurs absolues

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2023	Variation	Variation à taux de change constants ^(b)
Pétrole & Gaz et Pétrochimie	1 349	2 060	52,7%	51,6%
Industrie	527	422	(19,9%)	(20,9%)
Autre	122	55	(54,9%)	(53,6%)
Total Tubes	1 998	2 537	27,0%	26,1%

(b) La variation à taux de change constant se définit comme la variation du chiffre d'affaires entre deux périodes en convertissant en euros le chiffre d'affaires des filiales consolidées dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro au taux moyen cumulé de la période précédente. Elle n'intègre pas les impacts de change sur les opérations de ventes conclues par certaines des filiales dans une monnaie autre que leur devise fonctionnelle, cet impact étant intégré dans les effets prix/mix.

ANALYSE DES RESULTATS PAR SEGMENT

Tubes

Au cours du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires du segment Tubes a augmenté de 27 % du fait de prix plus élevés. Le RBE du segment Tubes a plus que triplé atteignant 609 millions d'euros au S1 2023 porté par des volumes stables et une amélioration de 27 % du prix de vente moyen par tonne.

Mine et Forêts

Au cours du premier semestre 2023, le chiffre d'affaires du segment Mine et Forêts s'est élevé à 186 millions d'euros, contre 92 millions d'euros au S1 2022. Le RBE du segment Mine et Forêts s'est élevé à 98 millions d'euros au S1 2023, impliquant une marge RBE de 53 % du chiffre d'affaires.

Chiffre d'affaires par trimestre

En millions d'euros	1er trimestre	2e trimestre	1er semestre
2022	916	1 144	2 060
2023	1 338	1 358	2 696
Variation en %, comparé à l'année précédente			
Effet volume	+9%	-8%	-0,1%
Effet de conversion de devises	+5%	-2%	+1%
Effet prix/mix	+26%	+27%	+26%
Mine de fer	+6%	+2%	+4%

Au cours du deuxième trimestre 2023, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 1 358 millions d'euros, en progression de 19 % par rapport au deuxième trimestre 2022 (+ 21 % à taux de change constants). La hausse des revenus du Groupe reflète :

- un effet volume de - 8 % principalement lié à la baisse des livraisons du segment Industrie en Europe
- un effet prix/mix positif de + 27 %
- un impact lié au segment Mine et Forêts de + 2 %
- un effet devises de - 2 % principalement lié à la hausse de l'EUR/USD

Résultat brut d'exploitation

Au cours du premier semestre 2023, le résultat brut d'exploitation a progressé de 489 millions d'euros pour s'élever à 694 millions d'euros (contre 205 millions d'euros au S1 2022), soit une marge de 25,7 % du chiffre d'affaires (contre 10,0 % au S1 2022).

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux composants du résultat brut d'exploitation du premier semestre 2022 et du premier semestre 2023.

En millions d'euros	S1 2022	S1 2023	Variation
Chiffre d'affaires	2 060	2 696	636
Coûts industriels des produits vendus ^(a)	(1 677)	(1 816)	(139)
Marge Industrielle	383	880	497
(en % du CA)	18,6 %	32,6%	14,0 pts
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a)	(183)	(163)	20
(en % du CA)	(8,9%)	(6,0%)	2,8 pts
Autres	5	(23)	(28)
Résultat brut d'exploitation	205	694	489

^(a) Avant amortissements

Marge industrielle

La marge industrielle se définit comme la différence entre le chiffre d'affaires et les coûts industriels des produits vendus (hors amortissements).

La marge industrielle s'est élevée à 880 millions d'euros, soit 32,6 % du chiffre d'affaires, contre 383 millions d'euros et 18,6 % du chiffre d'affaires au S1 2022. La contribution positive de l'ensemble des activités Pétrole & Gaz, à la fois en termes de prix et de volumes, a été complétée par une reprise des volumes de minerai de fer vendus.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts industriels des produits vendus (hors amortissements) du premier semestre 2022 et du premier semestre 2023

En millions d'euros	S1 2022	S1 2023	Variation
Coûts directs sur ventes	(123)	(149)	21,1%
Coûts des matières premières consommées	(734)	(704)	(4,1%)
Coûts de main d'oeuvre	(334)	(360)	7,8%
Autres coûts industriels (a)	(538)	(557)	3,5%
Variation de stock part non-matière	52	(46)	--
Total	(1 677)	(1 816)	8,3 %

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

Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) se sont élevés à 163 millions d'euros, soit 6,0 % du chiffre d'affaires (contre 183 millions d'euros et 8,9 % au S1 2022).

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts administratifs, commerciaux et de recherche au premier semestre 2022 et au premier semestre 2023 (hors amortissements).

En millions d'euros	S1 2022	S1 2023	Variation
Frais de Recherche et Développement	(21)	(13)	(38,1%)
Frais commerciaux et dépenses de marketing	(33)	(32)	(3,0%)
Frais généraux et administratifs	(129)	(118)	(8,5%)
Total	(183)	(163)	(10,9%)

Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 461 millions d'euros au premier semestre 2023.

Le tableau suivant présente la décomposition des charges de personnel.

En millions d'euros	S1 2022	S1 2023	Variation
Salaires et traitements	(352)	(352)	(0,2%)
Intéressement et participation	(22)	(22)	0,0%
Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, et aux actions de performance	(3)	(8)	218,5%
Charges sociales	(84)	(80)	(4,7%)
Total	(461)	(461)	0,2%

<i>Effectif de clôture des sociétés intégrées</i>	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023	Variation vs. 31/12/2022
Cadres	2 844	2 504	2 708	(4,8%)
ATAM (administratifs, techniciens et agents de maîtrise)	2 078	1 884	1 981	(4,7%)
Ouvriers	11 165	11 162	11 077	(0,8%)
Total	16 087	15 550	15 766	(2,0%)

Résultat d'exploitation

Au cours du premier semestre 2023, le résultat d'exploitation est positif à 515 millions d'euros, tandis qu'il fut négatif à hauteur de - 375 millions d'euros au S1 2022 en raison principalement des provisions liées aux mesures d'adaptation (plans sociaux européens et frais associés) et, dans une moindre mesure, à des provisions pour coûts non-récurrents liés à l'incident de la mine.

Résultat financier

Le résultat financier s'est établi à - 70 millions d'euros, contre - 21 millions d'euros au S1 2022 ; les charges nettes d'intérêts au premier semestre 2023 se sont élevées à - 54 millions d'euros, contre - 45 millions d'euros au S1 2022.

Le tableau suivant présente la décomposition du résultat financier.

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2023	Variation
Produits financiers	3	7	4
Charges d'intérêts	(48)	(60)	-12
Coût financier net	(45)	(53)	-8
Autres charges et produits financiers	20	(11)	-31
Résultat net de la restructuration financière	--	--	--
Charges d'intérêt sur contrats de location	(4)	(4)	na
Autres charges d'actualisation	8	(1)	-9
Résultat financier	(21)	(70)	-49

Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 123 millions d'euros, à comparer à - 51 millions d'euros au S1 2022.

Résultat net

En conséquence, le résultat net, part du Groupe, est positif et s'est établi à 315 millions d'euros, soit une marge nette de 11,7 %, contre - 450 millions d'euros au S1 2022.

Liquidités et ressources en capital

Flux de trésorerie

Tableau de trésorerie simplifié

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2023	Variation
Résultat brut d'exploitation (RBE)	205	694	489
Eléments du RBE sans impact sur la trésorerie	(16)	(8)	8
Flux de trésorerie liés au résultat financier	(38)	(79)	(41)
Paielement de taxes	(38)	(76)	(38)
Flux de trésorerie opérationnel ajusté	113	531	418
Variation du besoin en Fonds de Roulement à l'activité [+ baisse, (hausse)]	(403)	(44)	359
Investissements industriels bruts	(59)	(119)	(60)
Flux de trésorerie disponible ajusté	(349)	368	717
Charges de restructuration & autres éléments non-récurrents	(52)	(106)	(54)
Cessions d'actifs et autres éléments ayant un impact sur la trésorerie (A)	(29)	7	36
Génération de trésorerie globale (B)	(430)	269	699
Ajustement de la dette nette d'éléments sans impact sur la trésorerie	(1)	(7)	(6)
Variation de l'endettement net [+baisse, (hausse)]	(431)	262	693
Flux de trésorerie disponible, tel que défini précédemment (B-A)	(401)	262	663

Au cours du premier semestre 2023, le flux de trésorerie opérationnel ajusté a fortement progressé de 418 millions d'euros pour atteindre 531 millions d'euros principalement porté par une hausse du RBE.

Au cours du premier semestre 2023, le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de 44 millions d'euros, contre une hausse significative de 403 millions d'euros au S1 2022.

Les investissements industriels bruts se sont élevés à 119 millions d'euros au cours du premier semestre 2023 (contre 59 millions d'euros au S1 2022).

Au cours de l'exercice 2023, les investissements industriels bruts devraient se situer autour de 220 millions d'euros, incluant approximativement 70 millions d'euros liés au transfert des volumes de Pétrole & Gaz vers le Brésil.

Au cours du premier semestre 2023, le flux de trésorerie disponible ajusté s'est élevé à 368 millions d'euros, porté par l'amélioration du RBE ainsi que par une gestion efficiente du besoin en fonds de roulement (contre un flux de trésorerie disponible ajusté négatif à - 349 millions d'euros au S1 2022).

Au cours du premier semestre 2023, la génération de trésorerie globale s'établit à 269 millions d'euros, à comparer à - 430 millions d'euros au S1 2022.

Le flux de trésorerie disponible, tel que défini précédemment, s'élève à 262 millions d'euros au S1 2023, contre - 401 millions d'euros au S1 2022.

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

Les investissements industriels au premier semestre 2023 se sont élevés à - 119 millions d'euros, en hausse de 60 millions d'euros par rapport au premier semestre 2022 (- 59 millions d'euros). Les investissements réalisés au premier semestre 2023 visaient à améliorer l'efficacité des actifs existants, notamment au Brésil et en Arabie Saoudite.

En millions d'euros	S1 2022	S1 2023
Amérique du Nord Tubes	(15,0)	(15,0)
Amérique du Sud Tubes	(23,0)	(82)
Hémisphère Est Tubes	(12,0)	(9)
Autres	(1,0)	--
Total Tubes	(50,0)	(106)
Mine et Forêts	(7,0)	(12)
Holdings et divers	1,0	(1)
Total Groupe	(59,0)	(119)

Liquidité et endettement

La majeure partie du financement bancaire a été mise en place en Europe, sur Vallourec et, dans une moindre mesure, sur les filiales au Brésil et aux États-Unis. Le financement de marché est exclusivement mis en place par Vallourec.

Au 30 juin 2023, le Groupe dispose d'une position de liquidité solide avec 1,5 milliard d'euros, composée d'une trésorerie au bilan de 855 millions d'euros, d'une ligne de crédit confirmée non utilisée à hauteur de 462 millions d'euros ainsi que d'une ligne de crédit confirmée adossée à des actifs pour 181 millions d'euros¹⁰. Le Groupe n'a aucun remboursement de dette prévu avant juin 2026.

En millions d'euros	31/12/2022	30/06/2023
Emprunt obligataire (8,500%) échéance 2026	1 135	1 121
PGE (1,837%) échéance 2027	220	224
Ligne de crédit confirmée (RCF)	--	--
Asset-based lending facility (ABL)	--	--
ACC ACE ^(a)	282	332
Autres	43	47
Total dette financière brute	1 681	1 724
Trésorerie	552	855
Total dette financière nette	1 130	868

(a) Fait référence au programme ACC (Avance sur Contrat de Change) et ACE (Avance sur Dépôts) au

Un changement de contrôle de Vallourec pourrait provoquer le remboursement de tout ou partie du crédit, sur décision de chacune des banques participantes. Il est aussi prévu que le crédit devienne immédiatement exigible si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (« cross default »), ou s'il advenait un événement significatif emportant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe se sont élevés à 2,026 millions d'euros au 30 juin 2023, soit une hausse de 383 millions d'euros, contre 1 643 millions d'euros au 31 décembre 2022. Cette baisse s'explique principalement par :

- le résultat net positif du Groupe enregistré au premier semestre 2023 pour un montant de 315 millions d'euros ;
- une variation positive des écarts de conversion de 50 millions d'euros

¹⁰ 9 millions de dollars de lettre de crédit et autres engagements émis à fin juin 2023

3

Comptes intermédiaires consolidés condensés du Groupe Vallourec au 30 juin 2023

3.1	COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE VALLOUREC	17
3.2	ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL	18
3.3	ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE	19
3.4	ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE VALLOUREC	21
3.5	ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE	23
3.6	ÉTAT DE VARIATION DES INTERETS ATTRIBUABLES AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE	24
	Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2023	25
1.	Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés	25
1.1.	Référentiel comptable	25
1.2.	Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés	25
1.3.	Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires	26
2.	Faits significatifs de la période	26
2.1.	Changement de gouvernance	26
2.2.	Mine	27
3.	Activités opérationnelles	27
3.1.	Résultat brut d'exploitation	31
3.2.	Amortissements	31
3.3.	Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrent	32
3.4.	Réconciliation des dotations nettes avec le tableau de flux de trésorerie	32
3.5.	Réconciliation du besoin en fonds de roulement	33
4.	Impôts	33
5.	Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques	34
5.1.	Tests de pertes de valeur	34
5.2.	Réconciliation des décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations du tableau de flux	34
6.	Opérations réalisées avec les parties liées	34
7.	Capitaux propres, paiement en action et résultat par action	34
7.1.	Capitaux propres – part du Groupe	34
7.2.	Paiement en action	35
7.3.	Résultat par action	40

8.	Financement et instruments financiers.....	41
8.1.	Endettement financier net	41
8.2.	Autres passifs financiers	43
8.3.	Instruments financiers.....	43
9.	Engagements envers le personnel	45
10.	Provisions pour risques et charges et passifs éventuels	45
11.	Périmètre	46
12.	Évènements postérieurs à la clôture	46

3.1 Compte de résultat du Groupe Vallourec

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	S1 2022	S1 2023
Chiffre d'affaires		2 060 279	2 695 735
Coûts industriels des produits vendus ^(a)	3.1	(1 676 966)	(1 815 975)
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a)	3.1	(182 812)	(162 819)
Autres	3.1	4 510	(23 083)
Résultat brut d'exploitation	3.1	205 011	693 858
Amortissements	3.2	(113 072)	(104 073)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition		-	(7 607)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	3.3	(467 494)	(67 896)
Résultat d'exploitation		(375 555)	514 282
Produits financiers	8.1.1	3 023	6 820
Charges d'intérêts	8.1.1	(47 920)	(60 368)
Coût financier net	8.1.1	(44 897)	(53 548)
Autres charges et produits financiers	8.1.1	23 889	(16 232)
Résultat net de la restructuration financière	8.1.1	-	-
Résultat financier	8.1.1	(21 008)	(69 780)
Résultat avant impôts		(396 563)	444 502
Impôts sur les bénéfices	4	(50 651)	(122 944)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence		(1 645)	(200)
Résultat net des activités poursuivies		(448 859)	321 358
Résultat des activités destinées à être cédées		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(448 859)	321 358
Part des participations ne donnant pas le contrôle		1 119	6 353
Part du Groupe		(449 978)	315 005
Résultat net par action	7.3	(2,0)	1,4
Résultat net dilué par action	7.3	(2,0)	1,3

^(a) Avant amortissements

3.2 État du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2022	S1 2023
Résultat net de l'ensemble consolidé	(448 859)	321 358
Autres éléments du résultat global :	-	-
Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	35 186	(640)
Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi	2 257	(57)
Éléments non recyclables en compte de résultat	37 443	(697)
Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère	321 049	50 705
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(44 899)	17 124
Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	1 279	(4 875)
Éléments recyclables en compte de résultat	277 429	62 954
Total des autres éléments du résultat global (nets d'impôts)	314 872	62 257
Résultat global total	(133 987)	383 615
Part des participations ne donnant pas le contrôle	5 293	6 650
Part du Groupe	(139 280)	376 965

3.3 État des flux de trésorerie

En milliers d'euros	Notes	S1 2022	S1 2023
Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		(448 859)	321 358
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3.4	496 998	63 826
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(20 884)	576
Plus ou moins-values de cessions		27 641	527
Quote part de résultat net des sociétés mise en équivalence		1 645	200
Autres flux opérationnels		(542)	(161)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		55 999	386 326
Coût de l'endettement financier net	8.1.1	44 897	53 548
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	4	50 651	122 944
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		151 547	562 818
Intérêts versés		(55 588)	(68 476)
Impôts payés		(37 754)	(76 085)
Intérêts encaissés		2 943	6 824
Capacité d'autofinancement		61 148	425 081
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie	3.5	(402 852)	(44 408)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité		(341 704)	380 673
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles, incorporelles et biologiques	5.2	(59 007)	(119 168)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 848	18 011
Incidence des acquisitions (variations de périmètre)		(9 660)	1 953
Incidence des cessions (variations de périmètre)		(1 121)	-
Autres flux liés aux opérations d'investissement		1 153	160
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(65 787)	(99 044)
Augmentation et diminution des fonds propres		(706)	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés consolidées		79	(2 875)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	8.1.2	168 830	41 242
Remboursements d'emprunts	8.1.2	(21 593)	445
Remboursement des dettes de location		(10 638)	(11 626)
Autres flux liés aux opérations de financement		(10 134)	(672)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		125 838	26 514
Incidence de la variation des taux de change		24 833	(4 088)
Incidence du reclassement en actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		(1 297)	(2)
Variation de la trésorerie		(258 117)	304 053
Trésorerie à l'ouverture		615 949	546 788
Trésorerie à la clôture		357 832	850 841
Variation		(258 117)	304 053

Le tableau de flux de trésorerie est effectué sur la base de la trésorerie détaillée en Note 8.1, nette des découverts et des concours bancaires courants dont l'échéance est inférieure à 3 mois à l'origine.

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1er semestre 2023

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Notes</i>	31/12/2022	Variation	30/06/2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)	8.1	551 603	303 828	855 431
Concours bancaires courants (2)	8.1	4 815	(225)	4 590
Trésorerie (3)=(1)-(2)		546 788	304 053	850 841

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1er semestre 2022

<i>En milliers d'euros</i>		31/12/2021	Variation	30/06/2022
Trésorerie et équivalents de trésorerie (1)		619 358	(254 067)	365 291
Concours bancaires courants (2)		3 409	4 050	7 459
Trésorerie (3)=(1)-(2)		615 949	(258 117)	357 832

3.4 État de la situation financière du Groupe Vallourec

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/12/2022	30/06/2023
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles nettes		36 820	46 950
Écarts d'acquisition		39 600	42 044
Immobilisations corporelles nettes		1 828 771	1 848 130
Actifs biologiques		62 501	75 169
Sociétés mises en équivalence		15 969	15 552
Autres actifs financiers non courant	8.3.1	82 474	82 715
Autres actifs non courants	8.3.1	105 573	98 924
Impôts différés		237 725	253 840
Total Actifs non courants		2 409 433	2 463 323
Actifs courants			
Stocks		1 311 649	1 353 559
Clients et comptes rattachés		824 462	802 495
Autres actifs financiers courant	8.3.1	40 783	52 068
Autres actifs courants	8.3.1	210 536	255 451
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.1	551 603	855 431
Total Actifs courants		2 939 033	3 319 004
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées		9 414	7 352
Total actifs		5 357 880	5 789 679

En milliers d'euros	Notes	31/12/2022	30/06/2023
Capitaux propres			
Capitaux propres - part du Groupe	7.1	1 643 252	2 025 888
Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		42 356	48 410
Total des capitaux propres		1 685 608	2 074 298
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	8.1	1 367 194	1 357 215
Engagements envers le personnel	9	104 709	95 233
Provisions	10	246 143	260 463
Impôts différés		51 836	79 824
Autres passifs financiers non courants	8.2	50 622	46 773
Autres passifs non courants		50 746	45 237
Total Passifs non courants		1 871 250	1 884 745
Passifs courants			
Emprunts et concours bancaires courants	8.1	314 127	366 706
Provisions	10	354 725	318 586
Fournisseurs		786 918	788 155
Autres passifs financiers courants	8.2	55 279	45 781
Autres passifs courants		286 163	305 790
Total Passifs courants		1 797 212	1 825 018
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées		3 810	5 618
Total des passifs et des capitaux propres		5 357 880	5 789 679

3.5 État de variation des capitaux propres, part du Groupe

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves - variations de juste valeur des instruments financiers - nettes d'impôt	Actions propres	Résultat net de la période	Total capitaux propres - part du Groupe	Total Participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31 décembre 2021	4 579	3 951 529	(1 237 306)	(978 649)	(15 785)	(869)	39 545	1 763 044	44 663	1 807 707
Variation des écarts de conversion	-	-	-	317 102	-	-	-	317 102	3 947	321 049
Instruments financiers	-	-	-	-	(43 617)	-	-	(43 617)	(3)	(43 620)
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	-	-	37 213	-	-	-	-	37 213	230	37 443
Autres éléments du résultat global	-	-	37 213	317 102	(43 617)	-	-	310 698	4 174	314 872
Résultat au 30 juin 2022	-	-	-	-	-	-	(449 978)	(449 978)	1 119	(448 859)
Résultat global	-	-	37 213	317 102	(43 617)	-	(449 978)	(139 280)	5 293	(133 987)
Affectation du résultat net	-	-	39 545	-	-	-	(39 545)	-	-	-
Palements en actions	-	-	2 908	-	-	-	-	2 908	-	2 908
Autres et variations de périmètre	-	-	(4 051)	3 967	-	-	-	(84)	(2 404)	(2 488)
Situation au 30 juin 2022	4 579	3 951 529	(1 161 691)	(657 580)	(59 402)	(869)	(449 978)	1 626 588	47 552	1 674 140
Situation au 31 décembre 2022	4 636	3 951 472	(1 189 552)	(751 355)	(5 009)	(557)	(366 383)	1 643 252	42 356	1 685 608
Variation des écarts de conversion	-	-	-	50 393	-	-	-	50 393	312	50 705
Instruments financiers	-	-	-	-	12 258	-	-	12 258	(9)	12 249
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	-	-	(691)	-	-	-	-	(691)	(6)	(697)
Autres éléments du résultat global	-	-	(691)	50 393	12 258	-	-	61 960	297	62 257
Résultat au 30 juin 2023	-	-	-	-	-	-	315 005	315 005	6 353	321 358
Résultat global	-	-	(691)	50 393	12 258	-	315 005	376 965	6 650	383 615
Affectation du résultat net	-	-	(366 383)	-	-	-	366 383	-	-	-
Augmentation de capital	75	(75)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variation des actions propres	-	-	(557)	-	-	557	-	-	-	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 685)	(2 685)
Palements en actions	-	-	8 049	-	-	-	-	8 049	-	8 049
Autres et variations de périmètre	-	-	(5 322)	2 944	-	-	-	(2 378)	2 089	(289)
Situation au 30 juin 2023	4 711	3 951 397	(1 554 456)	(698 018)	7 249	-	315 005	2 025 888	48 410	2 074 298

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

En milliers d'euros	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves - variations de juste valeur des instruments financiers -nettes d'impôt	Résultat net de la période	Total Participations ne donnant pas le contrôle
Situation au 31 décembre 2021	48 281	3 649	841	(8 108)	44 663
Variation des écarts de conversion	-	3 947	-	-	3 947
Instruments financiers	-	-	(3)	-	(3)
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	230	-	-	-	230
Autres éléments du résultat global	230	3 947	(3)	-	4 174
Résultat au 30 juin 2022	-	-	-	1 119	1 119
Résultat global	230	3 947	(3)	1 119	5 293
Affectation du résultat net 2021	(8 108)	-	-	8 108	-
Dividendes distribués	-	-	-	-	-
Autres et variations de périmètre	(2 152)	(252)	-	-	(2 404)
Situation au 30 juin 2022	38 251	7 344	838	1 119	47 552
Situation au 31 décembre 2022	33 293	5 545	842	2 676	42 356
Variation des écarts de conversion	-	312	-	-	312
Instruments financiers	-	-	(9)	-	(9)
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite	(6)	-	-	-	(6)
Autres éléments du résultat global	(6)	312	(9)	-	297
Résultat au 30 juin 2023	-	-	-	6 353	6 353
Résultat global	(6)	312	(9)	6 353	6 650
Affectation du résultat net 2022	2 676	-	-	(2 676)	-
Dividendes distribués	(2 685)	-	-	-	(2 685)
Autres et variations de périmètre	2 317	(227)	(1)	-	2 089
Situation au 30 juin 2023	35 595	5 630	832	6 353	48 410

Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2023

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

1. Référentiel comptable et base d'élaboration des états financiers consolidés

1.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés intermédiaires du 30 juin 2023 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Vallourec le 27 juillet 2023.

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 comptes consolidés intermédiaire sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués sont identiques à ceux retenus pour les états financiers 2022, à l'exception des modifications éventuelles apportées par l'application des nouveaux textes obligatoire à compter du 1er janvier 2023.

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les comptes intermédiaires ont pour objectif de fournir aux actionnaires et investisseurs une information pertinente sur les événements et transactions significatifs de la période. Cette information est donnée notamment à travers une sélection de notes annexes destinées à expliquer les évolutions significatives du bilan entre le 31 décembre 2022 et le 30 juin 2023 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1er semestre 2023. Les comptes intermédiaires ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 déposés auprès de l'AMF en date du 17 avril 2023 (disponibles sur le site internet de la Société www.vallourec.com).

1.1.1. Nouvelles normes d'application obligatoire

A compter du 1er janvier 2023, les textes d'application obligatoire concernent les amendements à IAS 1 (présentation des états financiers) et IAS 8 (méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs).

Ces textes n'ont pas d'impact sur les comptes du Groupe.

1.1.2. Nouveaux textes non appliqués par anticipation

Le Groupe n'applique pas par anticipation les autres normes ou interprétations d'application obligatoire pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2023 ou ultérieurement.

1.2. Base d'évaluation et de présentation des états financiers consolidés

Estimation

La préparation des états financiers intermédiaires peut reposer dans une plus large mesure sur des estimations autres que les données financières annuelles pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de l'exercice.

L'établissement d'états financiers dans le référentiel IFRS conduit la Direction de Vallourec à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et passifs, de produits et de charges, ainsi que certaines informations données dans les notes annexes. Les principales estimations et hypothèses sont décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels, à l'exception des changements de méthodes éventuellement intervenus au cours de l'exercice. Toutefois pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer dans une plus large mesure sur des estimations autres que les données financières annuelles.

Le Groupe a revu principalement les estimations suivantes pour l'arrêté semestriel :

- La valeur recouvrable des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles et corporelles (cf. Note 5) ;
- Les provisions pour litiges, pour contrats onéreux et pour restructuration et passifs éventuels (cf. Note 10) ;
- Les déficits reportables reconnus en actifs d'impôts différés (cf. Note 4).

Jugement

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

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

Taux de change

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

	USD	GBP	BRL	CNY
Au 30/06/2022				
Taux moyen	1,09	0,84	5,56	7,04
Taux clôture	1,04	0,86	5,42	6,96
Au 30/06/2023				
Taux moyen	1,08	0,88	5,48	7,49
Taux clôture	1,09	0,86	5,28	7,90

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

Impôt sur les bénéfices

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période, hors élément exceptionnel significatif, le taux effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours. Les éventuels éléments exceptionnels significatifs de la période sont comptabilisés avec leur charge d'impôt réelle.

Retraites

Le coût des retraites pour une période intermédiaire est calculé sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus lors de la période. Par ailleurs, les montants comptabilisés dans l'état de situation financière au titre des régimes à prestations définies sont ajustés en tenant compte de l'évolution des taux d'actualisation, de la juste valeur des actifs de couverture et des prestations réelles versées sur la période.

2. Faits significatifs de la période

2.1. Changement de gouvernance

Le 31 janvier 2023, dans le cadre de son plan « New Vallourec », conduit par Philippe Guillemot, Président et Directeur-Général, le Groupe a développé une organisation en trois régions (Amérique du Nord, Amérique du Sud, Hémisphère Est) dans le but de simplifier et d'optimiser les opérations. Cette nouvelle organisation vise à rendre le Groupe plus efficace et plus agile, au plus près du client, et lui permettre d'accroître sa performance industrielle, notamment grâce à deux bases d'export, le Brésil et l'Asie.

Cette nouvelle organisation a donné lieu à des changements au sein de son comité exécutif, effectifs à compter du 1er février 2023 :

- Laurent Dubedout est nommé Senior Vice-President, Business Line OCTG, Services & Accessories, Group & Eastern Hemisphere et rejoint le Comité Exécutif.
- Jacky Massaglia est nommé Senior Vice-President, Business Line Project Line Pipe and Process et rejoint le Comité Exécutif.
- Philippe Carlier, qui occupait la fonction de SVP Technologie et Industrie, devient SVP Industrie Groupe et Hémisphère Est et conserve, à ce titre, son siège au Comité Exécutif.

Le Comité Exécutif de Vallourec comptera onze membres sous la direction de Philippe Guillemot, Président Directeur-Général.

Le 11 avril 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Sarah Dib en tant que Secrétaire Générale. Elle succède à Nathalie Joannes et rejoint le Comité Exécutif.

Le 2 mai 2023, Vallourec a annoncé la nomination de Valeria Fernandes en tant que Directrice Digital & Systèmes d'Information. Elle succède à Naïla Giovanni et rejoint le Comité Exécutif.

2.2. Mine

Le 8 janvier 2022, à la suite des pluies exceptionnelles ayant affecté l'Etat du Minas Gerais (Brésil), une partie du parc de résidus miniers de la mine de fer de Vallourec à Pau Branco a glissé dans une retenue d'eau de pluie, entraînant le débordement de celle-ci, et l'interruption du trafic sur la route située en contre-bas. La structure de la retenue d'eau n'a pas été affectée, et il n'y a pas eu de victime. Toutefois, à la suite de cet incident, les opérations de la mine ont été suspendues temporairement.

Le 4 mai 2022, Vallourec a redémarré partiellement les opérations, après en avoir obtenu une autorisation en utilisant un parc de résidus miniers alternatif. Dans ces conditions, les volumes produits en 2022 se sont élevés à 4 millions de tonnes.

Le 5 mai 2023, Vallourec a obtenu les autorisations nécessaires de la part des autorités minières et environnementales brésiliennes pour une reprise à pleine exploitation de la pile de résidus miniers Cachoeirinha. Les volumes de minerai de fer vendus au cours du premier trimestre 2023 se sont élevés à 1,5 million de tonnes et à 1,9 million de tonnes au cours du second trimestre de l'année.

3. Activités opérationnelles

Le groupe Vallourec est un leader mondial des solutions tubulaires premium (destinées principalement aux marchés du Pétrole & gaz et de l'Industrie) et l'exploitant de la mine de fer de Pau Branco. Implanté depuis ses origines en France et en Allemagne, Vallourec occupe des positions de tout premier plan aux États-Unis, au Brésil, en Europe, au Moyen-Orient et en Asie. Le Groupe fournit une large gamme de solutions tubulaires premium, c'est-à-dire de haute performance et dont la fabrication requiert une maîtrise technologique et industrielle importante, accompagnée de services complémentaires spécialisés permettant aux clients de profiter d'une offre complète de solutions innovantes.

Jusqu'au premier semestre 2022, Vallourec présentait une information sectorielle basée sur trois segments opérationnels : « Tubes sans soudure », « Specialty Products », « Holdings & divers ».

Au cours du deuxième semestre 2022, le nouveau Comité Exécutif (Chief Operating Decision Maker (CODM)) a mis en place une nouvelle organisation interne pour mettre en œuvre le plan de transformation New Vallourec et a décidé de suivre séparément la performance et la rentabilité de l'activité « Mine & Forêts », précédemment incluse dans le segment des « Tubes sans soudure » en complément de la performance et la rentabilité de l'activité « Tubes ». Par ailleurs les cessions des activités Nucléaire ont conduit à la sortie du secteur « Specialty Products ». Ces nouveaux secteurs présentés répondent à la définition des secteurs opérationnels identifiés et regroupés selon la norme IFRS 8.

Vallourec présente une information géographique du secteur « Tubes » pour les régions Europe, Amérique du Nord, Amérique du Sud, Asie, Moyen-Orient et Reste du monde. Les informations communiquées pour les ventes nettes sont celles attribuées aux zones géographiques de la localisation des clients, et pour les actifs non-courants les zones géographiques de la localisation des actifs.

Le Groupe présente ainsi son information sectorielle sur la base des secteurs opérationnels suivants :

« Tubes »

Il regroupe l'ensemble des entités détenant les outils de production et de commercialisation dédiés à l'activité principale du Groupe de réalisation de tubes sans soudure en aciers au carbone et alliés laminés à chaud, soit lisses, soit filetés pour le pétrole ou le gaz. Cette activité se caractérise par une forte intégration du processus de fabrication depuis l'élaboration de l'acier et le laminage à chaud, jusqu'aux stades de parachèvement finaux qui permettent d'obtenir des produits s'adressant principalement aux marchés (pétrole, gaz et industries). L'activité Tubes dépend fortement du niveau d'investissement réalisé par les sociétés pétrolières et gazières dans l'exploration, la production et le développement des réserves de pétrole et de gaz naturel. La décision d'attribution des commandes clients est gérée de manière centralisée par une équipe S&OP globale, sur la base de critères tels que les capacités de production disponibles et l'optimisation des marges au niveau du Groupe, tout en tenant compte des contraintes de la chaîne d'approvisionnement (délai requis des clients) et des certifications d'usine requises. La décision d'allocation du capital / des ressources par le CODM est prise à ce niveau et la performance est surveillée à ce niveau avec différents indicateurs, y compris l'EBITDA / tonne, les jours de volume des stocks.

Mine & Forêts »

La mine de minerai de fer et les forêts (utilisées pour l'alimentation en charbon de bois du haut-fourneau situé à Jeceaba dans l'État du Minas Gerais) constituent aujourd'hui un segment distinct dans le reporting interne du Groupe. Les excédents de production au-delà de la consommation interne sont commercialisés sur le marché. La rentabilité de cette activité est fortement corrélée avec les prix du marché international du minerai de fer en particulier l'indicateur externe « Iron Ore index CFR China » publié par Platts.

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur opérationnel, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs, aux passifs et aux investissements pour les exercices 2023, les informations de 2022 ont été retraitées pour assurer la comparabilité.

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

SITUATION AU 30 JUIN 2023	Tubes	Mine et forêt	Holdings & divers	Opérations inter-secteurs	Total
COMPTE DE RÉSULTAT					
Chiffre d'affaires (*)	2 537 263	185 503	96 792	(123 823)	2 695 735
Résultat brut d'exploitation	609 119	97 859	(9 693)	(3 427)	693 858
Amortissements industriels	(87 534)	(10 233)	(6 306)	-	(104 073)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition	-	-	(7 607)	-	(7 607)
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(64 362)	978	(4 099)	(413)	(67 896)
Résultat d'exploitation	457 223	88 604	(27 729)	(3 816)	514 282
Produits non répartis					6 820
Charges non réparties					(76 600)
Résultat avant impôts					444 502
Impôts sur les bénéfices					(122 944)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence					(200)
Résultat net de l'ensemble consolidé					321 358
BILAN					
Actifs non courants	2 031 752	348 814	82 757	-	2 463 323
Actifs courants	2 364 382	155 110	400 875	(456 794)	2 463 573
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 171 160	31 166	1 099 981	(1 446 876)	855 431
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	-	7 352	-	-	7 352
TOTAL ACTIFS	5 567 294	542 442	1 583 613	(1 903 670)	5 789 679
FLUX					
Investissements incorporels, corporels et biologiques	105 988	12 209	971	-	119 168
Chiffre d'affaires hors groupe	2 513 050	132 495	50 190	-	2 695 735

(*) Ventés à des clients externes

Les tableaux ci-dessous présentent les informations sectorielles :

- du premier semestre 2022 du compte de résultat
- du bilan au 31 décembre 2022

	Tubes	Mine et forêt	Holdings & divers	Opérations inter-secteurs	Total
COMPTE DE RÉSULTAT					
Chiffre d'affaires (*)	1 998 039	92 307	106 163	(136 230)	2 060 279
Résultat brut d'exploitation	184 908	52 583	(30 067)	(2 413)	205 011
Amortissements industriels	(97 264)	(7 141)	(8 667)	-	(113 072)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition	-	-	-	-	-
Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents	(371 558)	(70 384)	(25 552)	-	(467 494)
Résultat d'exploitation	(283 914)	(24 942)	(64 286)	(2 413)	(375 555)
Produits non répartis					3 023
Charges non réparties					(24 031)
Résultat avant impôts					(396 563)
Impôts sur les bénéfices					(50 651)
Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence					(1 645)
Résultat net de l'ensemble consolidé					(448 859)
BILAN					
Actifs non courants	1 986 130	335 068	88 235	-	2 409 433
Actifs courants	2 296 588	93 576	142 582	(145 316)	2 387 430
Trésorerie et équivalents de trésorerie	820 314	13 327	777 773	(1 059 811)	551 603
Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées	-	9 414	-	-	9 414
TOTAL ACTIFS	5 103 032	451 385	1 008 590	(1 205 127)	5 357 880
FLUX					
Investissements incorporels, corporels et biologiques	141 608	44 471	4 597	-	190 676
Chiffre d'affaires hors groupe	1 941 665	52 918	65 695	-	2 060 279

(*) Ventes à des clients externes

Zones géographiques

Les tableaux suivants présentent des informations sur le chiffre d'affaires par zones géographiques d'implantation des clients et les actifs non courants par zones géographiques : principalement Amérique du Nord (principalement États-Unis), Amérique du Sud (principalement Brésil) et Europe (Union Économique Européenne),

	Chiffre d'affaires		Actifs non courants	
	S1 2022	S1 2023	31/12/2022	30/06/2023
Europe	334 076	253 947	87 942	73 252
Amérique du Nord	805 476	1 320 952	957 508	910 329
Amérique du Sud	402 295	417 790	764 092	886 479
Asie	177 679	127 436	99 456	92 269
Middle East	204 304	269 256	76 290	68 808
Reste du Monde	74 209	147 882	842	615
Total Tubes	1 998 039	2 537 263	1 986 130	2 031 752
Mine et Forêt	92 307	185 503	335 068	348 814
Holding et autres	106 163	96 792	88 235	82 757
Opérations inter-secteurs	(136 230)	(123 823)		
TOTAL	2 060 279	2 695 735	2 409 433	2 463 323

Chiffre d'affaires par activités

Le chiffre d'affaires par activités du Groupe est le suivant :

	Chiffre d'affaires	
	S1 2022	S1 2023
Oil & Gas	1 177 308	1 885 103
Industrie	526 501	421 631
Autre	294 230	230 529
Total Tubes	1 998 039	2 537 263
Mine et Forêt	92 307	185 503
Holding et autres	106 163	96 792
Opérations inter-secteurs	(136 230)	(123 823)
TOTAL	2 060 279	2 695 735

3.1. Résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation se détaille comme suit :

	S1 2022	S1 2023
Chiffre d'affaires	2 060 279	2 695 735
Coûts industriels des produits vendus	(1 676 966)	(1 815 975)
dont coûts directs sur ventes	(122 666)	(149 150)
dont coûts des matières premières consommées	(733 805)	(703 813)
dont coûts de main-d'œuvre	(334 185)	(359 823)
dont autres coûts industriels ^(a)	(537 991)	(556 964)
dont variation de stocks part non matière	51 681	(46 225)
Coûts administratifs, commerciaux et de recherche	(182 812)	(162 819)
dont frais de recherche et développement	(20 612)	(13 106)
dont frais commerciaux et dépenses de marketing	(33 212)	(32 413)
dont frais généraux et administratifs	(128 988)	(117 300)
Autres	4 510	(23 083)
dont intéressement, participation et autres	(19 206)	(19 203)
dont autres charges et produits	23 716	(3 880)
Total des coûts brut d'exploitation	(1 855 268)	(2 001 877)
Résultat brut d'exploitation	205 011	693 858

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

Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 461 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 460 millions d'euros au 30 juin 2022.

3.2. Amortissements

Le détail des amortissements est le suivant :

	S1 2022	S1 2023
Amortissements industriels	(89 619)	(85 255)
Amortissements des droits d'utilisation	(8 753)	(11 458)
Amortissements des immobilisations affectées à la Recherche et Développement	(5 243)	(904)
Amortissements - contrats et départements commerciaux	(602)	(484)
Amortissements - frais généraux et administratifs	(8 855)	(5 972)
Total des amortissements	(113 072)	(104 073)

3.3. Cessions d'actif, restructuration et éléments non récurrent

	2022	S1	2023	S1
Mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions)	(357 235)		(34 419)	
Résultats de cessions d'actifs immobilisés et autres éléments non récurrents	(110 259)		(33 477)	
Total	(467 494)		(67 896)	

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a poursuivi sa restructuration conduisant à constater des charges de mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions) pour 34 millions d'euros.

Les éléments non récurrents du premier semestre 2023 sont principalement composés des charges liées aux plans de restructuration.

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

	Notes	S1 2022	S1 2023
Amortissements	3.2	(113 072)	(104 073)
Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition		-	(7 607)
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation		1 655	8 157
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans les cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents		(387 280)	42 296
Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat financier		1 699	(2 599)
Total		(496 998)	(63 826)
Dotations nettes aux amortissements et provisions du tableau de flux		496 998	63 826

3.5. Réconciliation du besoin en fonds de roulement

L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice 2023 est la suivante:

Valeurs brutes en milliers d'euros	31/12/2022	Ecart de conversion	Variation	Reclassement et autres	Eléments destinés à être cédés	30/06/2023
Stocks	1 409 864	21 807	39 684	(8 816)	(0)	1 462 539
Créances clients et avances fournisseurs	838 121	5 420	(42 947)	10 460	0	811 054
Fournisseurs	(786 918)	3 354	(1 900)	(2 691)	0	(788 155)
Besoin en Fonds de Roulement	1 461 067	30 581	(5 163)	(1 047)	0	1 485 438
Autres créances et dettes	(5 347)	445	40 570	(1 984)	0	33 684
Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	1 455 720	31 026	35 407	(3 031)	0	1 519 122
Impact des instruments financiers de couverture			9 001			
Total			44 408			
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie			(44 408)			

4. Impôts

RAPPROCHEMENT IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL

	S1 2022	S1 2023
Charge courante d'impôts	(29 750)	(105 707)
Impôts différés	(20 901)	(17 237)
Charge nette (-), Produit net (+)	(50 651)	(122 944)
Résultat des sociétés intégrées	(447 214)	321 558
Charge d'impôts	(50 651)	(122 944)
Résultat des sociétés intégrées avant impôts	(396 563)	444 502
Taux d'imposition légal société consolidante	25,83%	25,83%
Impôt théorique	102 432	(114 815)
Impact des principaux déficits reportables	(18 620)	(19 779)
Impact des différences permanentes	(56 574)	(14 476)
Autres impacts	(89 114)	3 589
Impact des différences de taux d'imposition	11 225	22 537
Charge nette (-), Produit net (+)	(50 651)	(122 944)
Taux d'imposition réel	(13%)	28%

Le taux de 28% s'explique principalement par des éléments détaillés ci-dessous :

- L'impact des déficits reportables et des différences temporaires s'analyse principalement par la non reconnaissance des IDA du semestre en France, en Allemagne.

- Les différences de taux d'imposition reflètent principalement la diversité des taux d'impôt appliqués dans chaque pays (Allemagne 31,6 %, États-Unis 21 %, Brésil 34,0 % et Chine 25,0 %, Arabie Saoudite 20 %).
- Les différences permanentes et autres impacts s'analysent notamment par la réintégration des charges financières, par les pénalités non déductibles et la provision pour restructuration du Groupe.

5. Écarts d'acquisition, actifs incorporels et corporels et actifs biologiques

5.1. Tests de pertes de valeur

Au 30 juin 2023, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et n'a pas identifié d'indices externes ou internes de perte de valeur pouvant conduire à un test de dépréciation. Les hypothèses de volumes et de valeur de vente, ayant servi de bases aux prévisions de flux de trésorerie des UGT pour l'arrêté des comptes 2022 ne sont pas remises en cause, pour aucune des trois UGT Eastern Hemisphere Tubes, Vallourec do Brasil Tubes, Vallourec North America.

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

	S1 2022		S1 2023	
	Incorporels et corporels	Biologiques	Incorporels et corporels	Biologiques
Acquisition d'immobilisations incorporelles	442	-	42	-
Acquisition d'immobilisations corporelles	47 726	3 449	103 014	5 090
Total des investissements industriels	48 168	3 449	103 056	5 090
Variation des dettes sur immobilisations et des apports des partenaires	7 390	-	11 022	-
Total	55 558	3 449	114 078	5 090
Tableau de trésorerie : investissements décaissés au cours de l'année s'élèvent à :	59 007		119 168	

6. Opérations réalisées avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées concernent principalement les achats de ronds d'acier à HKM, produits utilisés comme matières premières dans la fabrication par les laminoirs européens de Vallourec Deutschland pour un montant de 238,1 millions d'euros au premier semestre 2023.

7. Capitaux propres, paiement en action et résultat par action

7.1. Capitaux propres – part du Groupe

Au 30 juin 2023, le capital de Vallourec est composé de 235 532 187 actions ordinaires au nominal de 0,02 euros entièrement libérés.

Réserves, instruments financiers

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

- Les opérations de couverture de change efficaces affectées au carnet de commandes et aux offres commerciales.
- Les variations des effets change constatées à la clôture sont comptabilisées dans les capitaux propres ;
- Les emprunts à taux variables pour lesquels des contrats de swaps de taux d'intérêt (à taux fixe) ont été contractés. Ils font l'objet d'une comptabilité de couverture de flux de trésorerie.
- Les variations de juste valeur des contrats de swaps, liées aux évolutions des taux d'intérêt, sont comptabilisées en capitaux propres.

Réserves de conversion

Les réserves de conversion résultent de la conversion des capitaux propres des filiales hors zone euro. Leur variation correspond aux changements de taux des devises sur l'évaluation des capitaux propres et du résultat de ces sociétés. Ces réserves ne sont reprises en résultat qu'en cas de cession partielle ou totale et perte de contrôle de l'entité étrangère.

	USD	GBP	BRL	CNY	Autres	Total
Au 31/12/2021	291 136	(11 747)	(1 259 048)	29 801	(28 791)	(978 649)
Variation	95 716	(1 191)	126 768	(4 348)	10 349	227 294
Au 31/12/2022	386 852	(12 938)	(1 132 280)	25 453	(18 442)	(751 355)
Variation	(27 874)	368	82 796	(9 965)	8 012	53 337
Au 30/06/2023	358 978	(12 570)	(1 049 484)	15 488	(10 430)	(698 018)

7.2. Paiement en action

Management equity plan

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2022., se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Au cours du premier semestre 2023, le Groupe a attribué de nouveaux plans d'attribution gratuite d'actions « Management Equity Plan » (MEP) au profit de certains dirigeants, mandataires sociaux et salariés du groupe Vallourec.

PLAN MEP DU 1^{ER} FEVRIER 2023

Le plan « MEP » du 1^{er} février 2023 attribue 199 584 actions gratuites de performance au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 3 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 2		Tranche 3		Tranche 4	
Prix de l'action à la date d'attribution	13,48 €	13,48 €	13,48 €	13,48 €	13,48 €	13,48 €
Durée d'acquisition ^(a)	30 % : 1,35 ans	70 % : 3,41 ans	30 % : 1,69 ans	70 % : 3,41 ans	30 % : 2,10 ans	70 % : 3,41 ans
Durée de conservation ^(a)	3,41 ans	3,41 ans	3,41 ans	3,41 ans	3,41 ans	3,41 ans
Conditions de performance ^(b)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Volatilité ^(c)	49,60%	49,60%	49,60%	49,60%	49,60%	49,60%
Taux sans risque ^(d)	2,82%	2,82%	2,82%	2,82%	2,82%	2,82%
Taux de dividendes ^(e)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Juste valeur de l'action ^(f)	8,93 €	8,93 €	7,09 €	7,09 €	4,52 €	4,52 €
Nombre d'actions attribuées	28 416	66 305	28 415	66 303	3 043	7 102

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,41 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,41 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2, 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 €, 20,22 € et 28,32 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,35 ans, 1,69 ans et 2,10 ans.

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

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

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 10 MARS 2023

Le plan « MEP » du 10 mars 2023 attribue 327 562 actions gratuites de performance au profit des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 3 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 2		Tranche 3		Tranche 4	
Prix de l'action à la date d'attribution	13,60 €	13,60 €	13,60 €	13,60 €	13,60 €	13,60 €
Durée d'acquisition ^(a)	30 % : 1,33 ans	70% : 3,31 ans	30 % : 1,67 ans	70% : 3,31 ans	30 % : 2,01 ans	70% : 3,31 ans
Durée de conservation ^(a)	3,31 ans	3,31 ans	3,31 ans	3,31 ans	3,31 ans	3,31 ans
Conditions de performance ^(b)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Volatilité ^(c)	49,90%	49,90%	49,90%	49,90%	49,90%	49,90%
Taux sans risque ^(d)	3,07%	3,07%	3,07%	3,07%	3,07%	3,07%
Taux de dividendes ^(e)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Juste valeur de l'action ^(f)	9,01 €	9,01 €	7,25 €	7,25 €	4,42 €	4,42 €
Nombre d'actions attribuées	44 859	104 672	44 859	104 672	8 550	19 950

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,31 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,31 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2, 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 €, 20,22 € et 28,32 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,33 ans, 1,67 ans et 2,01 ans.

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

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

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 13 MARS 2023

Le plan « MEP » du 13 mars 2023 attribue 17 605 actions gratuites de performance au profit des salariés. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 2		Tranche 3	
	Prix de l'action à la date d'attribution	13,47 €	13,47 €	13,47 €
Durée d'acquisition ^(a)	30 % : 1,32 ans	70 % : 3,30 ans	30 % : 1,64 ans	70 % : 3,30 ans
Durée de conservation ^(a)	3,30 ans	3,30 ans	3,30 ans	3,30 ans
Conditions de performance ^(b)	Oui	Oui	Oui	Oui
Volatilité ^(c)	49,90%	49,90%	49,90%	49,90%
Taux sans risque ^(d)	3,07%	3,07%	3,07%	3,07%
Taux de dividendes ^(e)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Juste valeur de l'action ^(f)	8,73 €	8,73 €	6,95 €	6,95 €
Nombre d'actions attribuées	2 641	6 162	2 641	6 161

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,30 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,30 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 € et 20,22 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,32 ans et 1,64 ans.

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

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

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 23 MARS 2023

Le plan « MEP » du 23 mars 2023 attribue 37 037 actions gratuites de performance au profit des salariés. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 2		Tranche 3	
Prix de l'action à la date d'attribution	11,49 €	11,49 €	11,49 €	11,49 €
Durée d'acquisition ^(a)	30 % : 1,58 ans	70% : 3,27 ans	30 % : 1,83 ans	70% : 3,27 ans
Durée de conservation ^(a)	3,27 ans	3,27 ans	3,27 ans	3,27 ans
Conditions de performance ^(b)	Oui	Oui	Oui	Oui
Volatilité ^(c)	50,30%	50,30%	50,30%	50,30%
Taux sans risque ^(d)	3,07%	3,07%	3,07%	3,07%
Taux de dividendes ^(e)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Juste valeur de l'action ^(f)	6,26 €	6,26 €	4,69 €	4,69 €
Nombre d'actions attribuées	5 556	12 963	5 555	12 963

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,27 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,27 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 € et 20,22 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,58 ans et 1,83 ans.

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

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

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

(f) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 25 mai 2023, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 1,17€, 1,03 € et 0,78€.

PLAN MEP DU 21 JUIN 2023

Le plan « MEP » du 21 juin 2023 attribue 108 526 actions gratuites de performance au profit des salariés. Ces actions de préférences attribuées sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions de performance sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 2		Tranche 3	
	Prix de l'action à la date d'attribution	10,04 €	10,04 €	10,04 €
Durée d'acquisition ^(a)	30 % : 1,44 ans	70 % : 3,03 ans	30 % : 1,72 ans	70 % : 3,03 ans
Durée de conservation ^(a)	3,03 ans	3,03 ans	3,03 ans	3,03 ans
Conditions de performance ^(b)	Oui	Oui	Oui	Oui
Volatilité ^(c)	48,00%	48,00%	48,00%	48,00%
Taux sans risque ^(d)	2,81%	2,81%	2,81%	2,81%
Taux de dividendes ^(e)	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Juste valeur de l'action	5,26 €	5,26 €	3,86 €	3,86 €
Nombre d'actions attribuées	16 279	37 984	16 279	37 984

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 3,03 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (ou retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 3,03 années.

(b) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 € et 20,22 € sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,44 ans et 1,72 ans.

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

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

(e) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base des anticipations des analystes (information externe) et de la politique de dividendes du Groupe.

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

<i>En nombre d'actions</i>	Actions ordinaires	Actions de performance
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier 2023	985 488	5 370 798
Actions livrées sur l'année	(11 472)	(3 743 088)
Actions annulées	(32 123)	-
Actions attribuées sur l'année	-	690 314
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2023	941 893	2 318 024

Plans de souscription d'actions
Évolution du nombre d'options en cours de validité

<i>En nombre d'options</i>	2022	S1 2023
Options en circulation au 1er janvier	254 288	295 174
Options exercées	-	-
Options devenus caduques	(8 776)	(6 328)
Options radiées	(8 763)	(5 972)
Options distribuées sur l'exercice	58 425	-
Options en circulation en fin de période	295 174	282 874
Dont options pouvant être exercées	18 745	16 296

Plans d'attribution d'actions de performance

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

<i>En nombre d'actions</i>	2022	S1 2023
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier	398 664	578 087
Actions livrées sur l'année	(38 739)	(41 215)
Surperformance	9 447	-
Actions annulées	(22 695)	(64 170)
Actions attribuées sur l'année	231 410	-
Nombre d'actions en cours d'acquisition en fin de période	578 087	472 702

Vallourec a cédé 41 257 actions propres au cours du premier semestre 2023.

7.3. Résultat par action

Le résultat net par action en euro s'élève à 1,4 euros par action au premier semestre 2023 contre -2,0 euros par action, tel que publié au premier semestre 2022.

Le résultat net dilué par action en euro (après effet de la dilution des plans d'options, d'actions de performance, des « management equity plan » et des bons de souscription d'action) s'élève à 1,3 euros par action au premier semestre 2023, contre -2,0 euros par action au premier semestre 2022.

8. Financement et instruments financiers

8.1. Endettement financier net

	31/12/2022			30/06/2023		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Emprunts obligataires	1 135 486	1 135 486	-	1 120 749	1 120 749	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	233 016	230 257	2 759	238 020	235 477	2 543
Autres emprunts et dettes assimilées	308 004	1 451	306 553	360 562	989	359 573
Concours bancaires courants	4 815	-	4 815	4 590	-	4 590
Total emprunts et dettes financières courant et non courant	1 681 321	1 367 194	314 127	1 723 921	1 357 215	366 706
Valeurs mobilières de placement	299 822	-	299 822	728 411	-	728 411
Disponibilités	251 782	-	251 782	127 020	-	127 020
Trésorerie et équivalents de trésorerie	551 603	-	551 603	855 431	-	855 431
Endettement financier net	1 129 718	1 367 194	(237 476)	868 490	1 357 215	(488 725)

Les instruments de dette du Groupe se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Montant nominal	Échéance	Taux facial	Taux effectif	Montant dans l'état de la situation financière au 30 Juin 2023
Emprunt obligataire - Juin 2021 (a)	1 023	Juin-26	8,500%	5,000%	1 121
Prêts Garantis Etat (PGE) - Juin 2021 (b)	262	Juin-27	1,837%	6,000%	224
Ligne de crédit confirmée - Juin 2021	462	Juin-26	5,000%	5,000%	-
TOTAL	1 747				1 345

(a) Emprunt comportant une option de rachat à la main de l'emprunteur à partir du 30 juin 2023

(b) Les PGE sont présentés à un taux d'intérêt effectif de 1,837% (incluant la commission de garantie).

Billets de trésorerie

Vallourec S.A. n'a procédé à aucune émission au cours du semestre.

8.1.1. Résultat financier

	S1 2022	S1 2023
Produits financiers		
Revenus de valeurs mobilières de placement	3 320	3 714
Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement	(297)	3 106
Total	3 023	6 820
Charges d'intérêts		
Coût financier net	(47 920)	(60 368)
Autres charges et produits financiers		
Revenu des titres, prêts et créances	869	223
Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report / déport	11 858	(16 486)
Dotations aux provisions, nettes de reprises	(33)	4
Autres charges et produits financiers	6 863	4 791
Total	19 557	(11 468)
Charges d'intérêt sur contrats de location	(4 082)	(4 205)
Autres charges d'actualisation		
Charges financières d'actualisation sur retraites	2 120	(2 609)
Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs	6 294	2 050
Total	8 414	(559)
Résultat financier	(21 008)	(69 780)

8.1.2. Réconciliation des passifs financiers avec le tableau des flux de trésorerie

	31/12/2022	Ecart de conversion	Encaissements liés aux nouveaux emprunts	Remboursements d'emprunts	Restructuration financière	Reclassement courant/non courant et autres	30/06/2023
Passifs financiers non courant	1 367 194	67	673	(11 276)	-	557	1 357 215
Passifs financiers courant	314 127	30 168	39 408	11 721	-	(28 718)	366 706
Passifs financiers (1)	1 681 321	30 235	40 081	445	-	(28 161)	1 723 921
Impact des instruments financiers de couverture et autres (2)			1 161	-			
Total (1)+(2)			41 242	445			
Variation des passifs financiers du Tableau de trésorerie			41 242	445			

8.2. Autres passifs financiers

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

	31/12/2022			30/06/2023		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Dettes de location	70 379	50 622	19 757	65 167	46 773	18 394
Option de rachat des intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés	35 522	-	35 522	27 387	-	27 387
Total	105 901	50 622	55 279	92 554	46 773	45 781

8.3. Instruments financiers

8.3.1. Modèle de comptabilisation des actifs et passifs financiers et niveau de juste valeur

Au cours du 1er semestre 2023, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif de classification d'instruments financiers et n'a constaté aucun transfert significatif entre différents niveaux de juste valeur.

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

30/06/2023	Coût amorti	Juste valeur par résultat	Juste valeur par autres éléments du résultat global	Juste valeur instruments de couverture	Total	Juste valeur
Actifs						
Créances clients et comptes rattachés	759 083	-	-	-	759 083	759 083
Autres actifs financier courants et non courants	75 006	-	17 655	42 122	134 783	134 783
Autres actifs courants et non courants	354 375	-	-	-	354 375	354 375
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	855 431	-	-	855 431	855 431
Total actifs financiers	1 188 464	855 431	17 655	42 122	2 103 672	2 103 672
Total actifs non financiers	-	-	-	-	3 686 007	3 686 007
Total actifs	-	-	-	-	5 789 679	5 789 679
Passifs						
Dettes financières	1 723 921	-	-	-	1 723 921	1 616 274
Fournisseurs	788 155	-	-	-	788 155	788 155
Autres passifs financiers courants et non courants	65 167	-	-	27 387	92 554	92 554
Autres passifs courants et non courants	351 027	-	-	-	351 027	351 027
Total passifs financiers	2 928 270	-	-	27 387	2 955 657	2 848 010
Total passifs non financiers	-	-	-	-	2 834 022	2 834 022
Total passifs	-	-	-	-	5 789 679	5 682 032

8.3.2. Comptabilité de couverture

Les instruments de couverture passent d'une position nette passive de 1,8 millions d'euros au 31 décembre 2022 à une position nette active de 14,7 millions d'euros au 30 juin 2023.

	Qualification comptable	Réserve OCI ⁽¹⁾	30/06/2023	31/12/2022
Contrats à terme de devise sur opérations commerciales	Cash flow hedge	6 668	5 215	(1 454)
Contrats à terme de devise sur opérations commerciales	Fair value hedge	449	8 983	(2 250)
Contrats à terme de devise sur opérations financières	Fair value hedge	-	412	1 573
Instruments dérivés mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié	Fair value hedge	(4)	124	342
Sous-total Instruments dérivés		7 113	14 734	(1 789)
<i>Dont instruments dérivés - actifs</i>		-	42 122	33 731
<i>Dont instruments dérivés - passifs</i>		-	(27 388)	(35 522)
Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales	Cash flow hedge	10 011	5 621	(4 390)
Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales	Fair value hedge	-	6 390	(785)
Total		17 124	26 745	(6 964)

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

8.3.3. Gestion des risques financiers

Au cours du 1er semestre 2023, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif sur la gestion de ses risques financiers. Pour les risques non repris ci-dessous, se référer aux annexes aux comptes du 31 décembre 2022.

Risque de liquidité

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

La majeure partie du financement bancaire a été mis en place en Europe, sur Vallourec SA et pour une moindre mesure sur des filiales au Brésil.

Dans le cadre de la restructuration financière, Vallourec S.A. a restructuré l'ensemble de son passif financier le 30 juin 2021. Cela s'est traduit par un désendettement de 1,7 milliard d'euros et le refinancement de la dette résiduelle via la mise-en-place de nouveaux instruments de dette qui ont une maturité de cinq ans ou une maturité inférieure mais pouvant être prorogée à la main de l'émetteur jusqu'au 30 juin 2027.

La ligne de crédit de Vallourec SA (462 millions d'euros) ne bénéficie pas de sûreté, ou de garantie et est pari-passu avec les prêts garantis par l'État (PGE) et l'emprunt obligataire.

Le financement obligataire est exclusivement mis en place par Vallourec SA

9. Engagements envers le personnel

Les engagements au personnel baissent de 9,5 millions d'euros, principalement lié aux prestations payées par l'employeur.

Au 1er Janvier	104 709
Coût des services rendus	5 634
Prestation payée par l'employeur	(16 350)
Prestation payée par le fonds	(499)
Variation des écarts actuariels	641
Effet des variations de change	1 098
Reclassement et autres variations	-
Total à la fin de la période	95 233

10. Provisions pour risques et charges et passifs éventuels

	31/12/2022			30/06/2023		
	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant
Litiges et engagements commerciaux	13 230	8 601	4 629	17 166	12 488	4 678
Commandes en carnet - Pertes à terminaison	49 673	548	49 125	45 013	115	44 898
Mesures d'adaptation et restructuration	421 840	160 676	261 164	401 762	165 282	236 480
Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles,...)	11 691	11 681	10	12 439	12 430	9
Provisions environnementales	24 888	24 188	700	26 778	26 078	700
Autres	79 546	40 449	39 097	75 891	44 070	31 821
Total	600 868	246 143	354 725	579 049	260 463	318 586
Au 1er janvier	161 558	92 632	68 926	600 868	246 143	354 725
Dotations	558 812	149 115	409 697	67 289	6 126	61 163
Utilisations	(130 602)	(21 053)	(109 549)	(92 193)	(5 416)	(86 777)
Autres reprises	(2 558)	-	(2 558)	(11 856)	(7 094)	(4 762)
Effet des variations de change	6 096	6 032	64	7 567	5 135	2 432
Autres variations	7 466	19 417	(11 951)	7 374	15 569	(8 195)
Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées	96	-	96	-	-	-
A la fin de la période	600 868	246 143	354 725	579 049	260 463	318 586

Passifs éventuels

Les laminoirs européens sont principalement approvisionnés en matières premières par des aciéries européennes et, en particulier, en ce qui concerne les aciers ordinaires, par l'usine de Huckingen exploitée par Hüttenwerke Krupp Mannesmann (HKM), dans laquelle Vallourec Tubes détient une participation de 20 % dans le capital. HKM produit des ronds et des brames en acier destinés exclusivement à ses actionnaires, qui s'engagent à un take or pay de volumes annuel. Vallourec a résilié les accords de coopération et de fourniture correspondants fin 2021, avec effet au 31 décembre 2028, à l'issue du délai de préavis de sept ans convenu contractuellement. Vallourec a engagé plusieurs actions en justice contre HKM et ses actionnaires, y compris un arbitrage antitrust concernant l'interprétation et l'application de ces accords. Suite à la décision en 2022 d'arrêter ses usines allemandes d'ici fin 2023, les besoins en acier de Vallourec auprès d'HKM seront moindres que son engagement contractuel. C'est pourquoi Vallourec dispose des débouchés alternatifs pour commercialiser les excédents d'acier, principalement sous forme de slabs. Ces ventes externes d'acier devraient dégager un résultat neutre sur la durée résiduelle d'ici à la fin de ces accords. Cependant, des marges négatives périodiques ne peuvent pas être exclues et dépendront de conditions de marché difficiles à prévoir.

Les réalisations du premier semestre 2023 ne remettent pas en cause les hypothèses définies lors de la clôture du 31 décembre 2022 ayant permis d'aboutir à ces conclusions.

11. Périmètre

Les modifications de périmètre intervenues au cours du premier semestre 2023 sont les suivantes :

- La déconsolidation de Valinox Nucléaire Tubes Guangzhou au 1^{er} janvier 2023.
- Le changement de méthode de consolidation pour Vallourec Umbilicals de mise en équivalence à intégration globale au 1^{er} janvier 2023.

12. Évènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture.

4

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

Aux actionnaires de la société VALLOUREC,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité, commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris-La Défense, le 27 juillet 2023

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Alexandra SAASTAMOINEN

Véronique LAURENT



SIEGE SOCIAL

12, rue de la Verrerie
92190 Meudon (France)
552 142 200 RCS Nanterre

Tél : +33 (0)1 49 09 35 00

www.vallourec.com

Société Anonyme à Conseil d'administration
au capital de 4 732 381,22 €