

# Rapport financier semestriel 2017

SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2017



## 1

|   |          |
|---|----------|
| <b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b> | <b>3</b> |
|---|----------|

## 2

|   |          |
|---|----------|
| <b>Rapport d'activité semestriel</b>                                | <b>4</b> |
| Environnement des marchés Vallourec                                 | 4        |
| Événements importants au premier semestre 2017                      | 6        |
| Plan de Transformation  | 6        |
| Transactions avec les parties liées                                 | 6        |
| Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2017 | 6        |
| Résultats consolidés du Groupe                                      | 7        |
| Liquidités et ressources en capital                                 | 12       |
| Perspectives  | 15       |

## 3

|   |           |
|---|-----------|
| <b>États financiers semestriels consolidés</b>  | <b>16</b> |
| État de la situation financière   | 16        |
| Compte de résultat  | 18        |
| État du résultat global   | 19        |
| État de variation des capitaux propres, part du Groupe                                    | 20        |
| État de variation des intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | 21        |
| État des flux de trésorerie   | 22        |
| Annexe résumée aux comptes consolidés du 1 <sup>er</sup> semestre 2017                    | 23        |

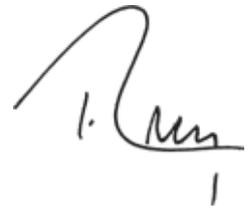
## 4

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle</b> | <b>60</b> |
|---|-----------|

## 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 Vallorec et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées et qu'il décrit les principaux risques et les principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Boulogne-Billancourt, le 28 juillet 2017



Philippe Couzet  
Président du Directoire

# Rapport d'activité semestriel

**Au premier semestre 2017, le Groupe a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 1 716 millions d'euros, en progression de 19,7 % (en hausse de 2,4 % à périmètre et taux de change constants) par rapport au chiffre d'affaires consolidé de 1 434 millions d'euros au premier semestre 2016. L'effet de périmètre (l'intégration de Tianda, la consolidation à 100 % de VSB et la cession de VHET) s'élève à + 11,7 % <sup>(1)</sup> et l'effet de change a été de + 5,6 %. Le résultat brut d'exploitation a totalisé - 18 millions d'euros, contre - 104 millions d'euros au premier semestre 2016. Le résultat net, part du Groupe, a été une perte de 254 millions d'euros au cours du premier semestre 2017, contre une perte de 415 millions d'euros au premier semestre 2016.**

## Environnement des marchés Vallourec

### 1. Pétrole et gaz

Les cours du pétrole et du gaz ont chuté en 2017. La volatilité a contraint les opérateurs pétroliers à reporter les investissements en matière d'exploration et de production.

À la fin du premier semestre 2017, les cours du Brent, du WTI et du gaz ont diminué en raison des craintes d'un rééquilibrage tardif entre l'offre et la demande.

Le 30 juin 2017, les cours ont baissé par rapport à fin 2016 <sup>(2)</sup> : le WTI a atteint 46,04 dollars US le 30 juin 2017 contre 53,72 dollars US au 30 décembre 2016, soit une baisse de 14,3 %, et les prix du gaz (Henry Hub) se sont établis à 2,98 dollars US le 30 juin 2017 contre 3,71 dollars US au 30 décembre 2016, soit un recul de 20 %.

**Aux États-Unis**, le nombre d'appareils de forage en activité <sup>(3)</sup> continue d'augmenter fortement par rapport au premier semestre 2017. À la fin du mois de juin 2017, il a atteint 940 unités, contre 658 fin 2016 (+ 42,9 %) et 431 à la fin du mois de juin 2016 (+ 118 %). En moyenne, le nombre d'appareils de forage en activité a augmenté de 67,2 % entre le premier semestre 2016 et le premier semestre 2017, et de + 53 % entre le deuxième semestre 2016 et le premier semestre 2017. À la fin du premier semestre 2017, 80 % des appareils de forage étaient affectés au forage du pétrole, ce qui est stable par rapport à fin 2016 et au premier semestre 2016.

Le 30 juin 2017, le prix du gaz naturel s'élevait à 3,19 \$/Mbtu. Au cours du premier trimestre 2017, le prix du gaz (Henry Hub) a atteint en moyenne 3,1 \$/Mbtu <sup>(4)</sup> (dollars US par million de *British thermal units*), contre une moyenne de 2,1 \$/Mbtu au premier semestre 2016.

Entre fin 2016 et juin 2017, l'augmentation du nombre d'appareils de forage a entraîné une augmentation des livraisons de tubes OCTG. Cette dynamique a permis aux fabricants de tubes sans soudure d'annoncer une augmentation des prix de vente. Après prise en compte du retraitement fin 2016 des stocks difficiles à écouler, Preston Pine estime que les stocks des distributeurs sont passés de 10 mois à moins de 2 mois <sup>(5)</sup>.

Ce contexte de marché s'est traduit par plus d'activité pour Vallourec au premier semestre 2017.

Dans le Golfe du Mexique, le nombre de plateformes de forage s'est établi à 21 unités à la fin du mois de juin 2017 <sup>(6)</sup>, une baisse d'une unité par rapport à fin 2016 et de trois unités par rapport à la fin du mois de juin 2016.

**Dans le reste du monde**, le nombre d'appareils de forage internationaux en activité <sup>(7)</sup> a atteint 957 unités à la fin du mois de mai 2017, contre 929 unités fin 2016.

**Dans la zone EAMEA** <sup>(8)</sup>, le Moyen-Orient demeure très actif, les offres étant plus nombreuses qu'au début de l'année. En Afrique, nous observons des signes d'un démarrage à venir des appels d'offre. La pression sur les prix demeure, même si quelques faibles augmentations ont été passées sur certains appels d'offres.

**Au Brésil**, l'activité continue d'être portée par le Plan quinquennal *Business and Management 2017-2021* de Petrobras. Petrobras a récemment mis à jour son plan Exploration & Production 2017-2021 avec 74,5 milliards de dollars (contre initialement 74,1 milliards de dollars au mois de septembre 2016). Pour la seule année 2017, leur plan Exploration & Production a été réduit de 19 à 17 milliards de dollars, sans que cela ait eu de répercussion sur l'objectif de production pour l'année.

Le plan de Petrobras continue de prioriser les projets d'Exploration et de Production pétroliers (E&P) : le budget relatif à l'exploration et à la production entre 2017 et 2021 s'élève à 61,3 milliards de dollars, soit 82 % du total des investissements, l'accent continuant d'être mis sur l'exploration des champs pré-salifères, situés en eaux très profondes (à plus de 2 000 mètres), loin des côtes et dans un environnement très corrosif.

Concernant les projets sur les tubes de conduite, Vallourec travaille également en collaboration avec l'équipe dédiée au champ Libra sur des solutions de R&D pour risers <sup>(9)</sup> rigides, en tant qu'alternative aux risers flexibles.

Au premier semestre 2017, le niveau d'activité sur le marché de la **Pétrochimie** s'est intensifié, en particulier aux États-Unis et en Asie, grâce au réapprovisionnement des stocks des distributeurs et à l'approbation de nouveaux projets.

(1) Effet de périmètre calculé sur le chiffre d'affaires ajusté au premier semestre 2016.

(2) Thomson Reuters – données collectées en juillet 2017.

(3) Baker Hughes – nombre d'appareils de forage actifs aux États-Unis – juillet 2017.

(4) Prix du gaz (Henry Hub). Thomson Reuters – données moyennes du premier trimestre 2017 collectées en avril 2017.

(5) Rapport sur les tubes de Preston – juin 2017.

(6) Baker Hughes (nombre d'appareils de forage actifs aux États-Unis d'Amérique) – juillet 2017.

(7) Baker Hughes (nombre d'appareils de forage internationaux en activité = hors Amérique du Nord) – juillet 2017.

(8) EAMEA : Europe, Afrique, Moyen-Orient, Asie.

(9) Colonnes par lesquelles les hydrocarbures remontent vers la surface et l'unité flottante de production.

## 2. Énergie électrique

### ÉNERGIE CONVENTIONNELLE

À l'échelle mondiale, les réglementations favorisent de plus en plus l'installation de capacités de production reposant sur les énergies renouvelables. À horizon 2022, l'ajout de capacités annuelles de production reposant sur les énergies renouvelables dépasseront les ajouts de capacités de production reposant sur l'énergie thermique.

D'un point de vue technologique, les contraintes environnementales favoriseront une efficacité, une sécurité et une propreté accrues, confirmant et renforçant le besoin de conceptions plus complexes comme USC, CC et Gen3.

Ces tendances à long terme se sont répercutées sur la demande au premier semestre en améliorant le mix produit, bien qu'en parallèle les volumes aient diminué. Tout comme l'Inde, la Chine était restée active et devrait continuer à l'être au cours des prochains mois. À l'inverse, les décisions prises par le nouveau Président sud-coréen ont déjà eu des répercussions sur les projets de centrales électriques au charbon du pays. Dans les autres régions (Europe, Amérique du Nord), l'activité demeure limitée aux travaux de maintenance.

### ÉNERGIE NUCLÉAIRE

Environ 130 projets de construction de centrales nucléaires seront mis en œuvre entre 2016 et 2025.

Toutefois les difficultés de financement, les problématiques liées à la hausse du niveau de sûreté des installations ainsi que les réticences politiques dans certains états, tels que la Corée du Sud récemment, repoussent le nouvel essor du nucléaire.

En Europe, le Royaume-Uni a lancé un programme nucléaire visant une capacité additionnelle du parc nucléaire en exploitation à hauteur de 16 GW d'ici à 2030. En outre, il a signé un accord de coopération avec EDF sur le projet Hinkley Point C (qui sera lancé en 2025 au plus tôt).

Dans la continuité des engagements pris en septembre 2014 en matière d'objectifs de réduction d'émissions de CO<sub>2</sub>, la Chine a confirmé son objectif d'atteindre une capacité nucléaire installée à hauteur de 58 GW en 2020, puis 150 GW d'ici 2030 contre 32 GW en 2017 <sup>(1)</sup>. Dans le treizième Plan quinquennal de 2016, six à huit réacteurs nucléaires doivent être approuvés chaque année.

Enfin, de nouveaux projets de centrales nucléaires sont en cours de construction ou prévus en Asie (Inde et Asie du Sud-Est) et au Moyen-Orient (Turquie, Arabie Saoudite, Émirats arabes unis).

Outre la construction de nouvelles centrales, Vallourec vise également les besoins tubulaires liés aux programmes d'extension de la durée de vie des réacteurs existants (France, Canada, Corée du Sud, etc.).

### RENOUVELABLES

L'activité augmente, principalement en ce qui concerne les éoliennes offshore et les centrales électriques alimentées en biomasse. Vallourec participe également à différents projets d'innovation portant sur les éoliennes offshore, l'énergie solaire ou l'énergie hydrogène.

## 3. Autres applications

Au premier semestre 2017, l'activité du marché de la Mécanique a augmenté par rapport au premier semestre 2016, tandis que

les applications pour l'Automobile et la Construction sont restées relativement stables. Cette amélioration de l'activité sur les marchés hors énergie ainsi que l'augmentation du coût des matières premières ont permis aux fabricants de tubes d'augmenter légèrement les prix au deuxième trimestre 2017.

Bien que la situation politique au Brésil reste incertaine et instable, l'économie du pays a crû de 1 % au premier trimestre 2017 par rapport au quatrième trimestre 2016. Le pays a ainsi pu sortir de deux années de récession. Le marché prévoit une croissance du PIB de 0,4 % pour l'année 2017 par rapport à 2016.

## 4. Matières premières

Équipée d'un four électrique, l'aciérie américaine du Groupe utilise de la ferraille. Les aciéries brésiliennes utilisent à la fois un four électrique (utilisation de ferraille à Jeceaba) et deux hauts-fourneaux (un à Barreiro et un à Jeceaba utilisant du minerai de fer).

Aux États-Unis, les prix de la ferraille au cours <sup>(2)</sup> du deuxième trimestre 2017 ont été en moyenne de 305 dollars US/LT, soit une baisse de 2 % par rapport aux prix moyens du premier trimestre 2017 (310 dollars US/LT). En 2016, les prix de la ferraille <sup>(2)</sup> étaient en moyenne de 229 dollars US/LT contre 308 dollars US/LT au premier semestre 2017 (+ 34 %).

Au Brésil, les prix de la ferraille <sup>(3)</sup> au cours du deuxième trimestre 2017 ont été en moyenne de 223 dollars US/LT, soit une baisse de 1 % par rapport aux prix moyens du premier trimestre 2017 (226 dollars US/LT). Au quatrième trimestre 2016, les prix de la ferraille <sup>(3)</sup> étaient en moyenne de 198 dollars US/LT contre 225 dollars US/LT au premier semestre 2017 (+ 14 %).

Le minerai de fer provient de la propre mine de Vallourec. À titre d'information, les prix du minerai de fer sur le marché international <sup>(4)</sup> étaient en moyenne de 62,9 dollars US/T au deuxième trimestre 2017, soit une baisse de 26 % par rapport au premier trimestre (85,5 dollars US/T). Pour rappel, les prix du minerai de fer sur le marché international <sup>(4)</sup> étaient en moyenne de 57 dollars US/MT en 2016, contre 74 dollars US/MT au premier semestre 2017 (+ 30 %).

## 5. Devises

Les résultats des activités du Groupe ainsi que sa situation financière demeurent sensibles à la volatilité des devises étrangères (essentiellement le réal brésilien et le dollar US) contre l'euro. Cette incidence se traduit de deux façons, au travers de l'« effet conversion » et de l'« effet transaction ».

L'effet conversion désigne l'écart de valorisation des états financiers des sociétés dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro dans les comptes consolidés du Groupe. Cet effet est positif quand la devise s'apprécie vis-à-vis de l'euro et négatif quand la devise se déprécie vis-à-vis de l'euro. Les actifs et passifs des filiales étrangères y compris les écarts d'acquisition sont convertis aux cours officiels de change à la date de clôture de la période. Les comptes de résultat des filiales étrangères sont convertis au cours de change moyen de la période. Le chiffre d'affaires du Groupe est calculé à « taux de change constants » en neutralisant l'impact conversion sur celui-ci, et ce, en appliquant les taux de change moyens de l'exercice précédent au chiffre d'affaires de l'exercice en cours. L'effet conversion peut également influencer directement sur les capitaux propres, en raison de l'effet des fluctuations des taux de change sur la contre-valeur en euros des éléments du bilan des filiales intégrées globalement dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro.

(1) <http://www.world-nuclear.org/information-library/facts-and-figures/world-nuclear-power-reactors-and-uranium-requirements.aspx>

(2) CRU Shredded Pittsburgh – États-Unis.

(3) (Brazil – scrap) – Indices internes.

(4) Platts SBB – IODEX Fines de minerai de fer 62 % CFR Nord de la Chine dollars/T.

Au premier semestre 2017, l'appréciation du réal brésilien contre l'euro a eu un effet conversion positif tandis que la dépréciation du dollar américain contre l'euro n'a eu aucun effet conversion sur les résultats du Groupe.

L'effet transaction désigne l'impact des taux de change sur les transactions effectuées par une société du Groupe dans une devise autre que sa devise fonctionnelle (par exemple, lorsqu'une société

européenne ou brésilienne du Groupe vend des biens ou des services en dollars américains). Il est positif quand la devise fonctionnelle se déprécie et négatif lorsqu'elle s'apprécie, avec un délai lié aux couvertures déjà mises en place. Le chiffre d'affaires présenté à taux de change constants n'est pas ajusté pour prendre en compte l'effet transaction. Au premier semestre 2017, en raison de l'appréciation du réal brésilien contre le dollar américain, le Groupe a enregistré un effet transaction négatif par rapport à 2016.

## Événements importants au premier semestre 2017

Le 18 janvier 2017, Vallourec a annoncé sa nouvelle organisation structurée autour de quatre régions : l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, l'Europe/Afrique (EA) et le Moyen-Orient/Asie (MEA) et de deux Départements Centraux (Développement et Innovation, et Technologie et Industrie) qui est désormais en place.

Le 26 janvier 2017, Vallourec a finalisé la cession d'une participation majoritaire dans l'aciérie de Saint-Saulve à Asco Industries. Ascoval S.A.S., détenue à 60 % par Asco Industries et à 40 % par Vallourec, détient tous les actifs de l'aciérie. L'aciérie de Saint-Saulve fournira à Asco Industries les installations de laminage de ses moulins et à Vallourec, ses besoins en acier spécial.

Le 12 mai 2017, l'Assemblée Générale de Vallourec a approuvé la nomination de M. Yuki Iriyama en tant que Membre du Conseil de Surveillance pour une période de quatre ans se terminant à l'issue de

l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'Assemblée des actionnaires a également adopté les propositions de modification des statuts en ce qui concerne la composition du Conseil de Surveillance et celles permettant au Comité de Groupe de nommer un représentant des salariés au Conseil de Surveillance. Ce dernier sera nommé dans un délai de six mois suivant la tenue de l'Assemblée Générale du 12 mai 2017.

Le 21 juin 2017, Vallourec a inauguré en Allemagne un nouvel équipement de pointe pour le perçage des tubes. Considéré comme l'un des plus modernes au monde, cet équipement de pointe garantit une productivité accrue et une consommation d'énergie réduite. Grâce à ce nouvel outil, Vallourec démontre sa détermination à maintenir au plus haut niveau son savoir-faire technologique et renforce sa position de leader mondial.

## Plan de Transformation

Vallourec poursuit le déploiement de son Plan de Transformation, et en particulier de sa nouvelle empreinte industrielle rationalisée ainsi que son programme rigoureux de réductions structurelles de coûts.

Au premier semestre 2017, le Plan de Transformation a permis de générer 78 millions d'euros de réductions de coûts brutes.

## Transactions avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2017 concernent principalement les achats de ronds d'acier à la société HKM pour un montant de 146 millions d'euros et 48 millions d'euros auprès d'Ascoval.

## Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2017

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans le chapitre 5, section 5.1 « Facteurs de risque » du Document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 21 mars 2017 sous la référence D.17-0191, susceptibles d'avoir un impact sur le reste de l'exercice 2017. Par ailleurs, Vallourec n'a

pas identifié de nouveau risque qui ne serait pas déjà mentionné dans ce même paragraphe. Une description des risques de marché et de liquidité figure en Notes 8 et 16 dans l'annexe aux comptes consolidés et en Notes 8 et 16 aux états financiers semestriels.

## Résultats consolidés du Groupe

### Compte de résultat

| En millions d'euros  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variations %    |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>1 434</b>                  | <b>1 716</b>                  | <b>+ 19,7 %</b> |
| Coûts industriels des produits vendus <sup>(a)</sup>             | (1 312)                       | (1 503)                       | + 14,6 %        |
| <b>Marge industrielle</b>  | <b>122</b>                    | <b>213</b>                    | <b>+ 74,6 %</b> |
| <i>(en % du chiffre d'affaires)</i>                              | 8,5 %                         | 12,4 %                        | + 3,9 pts       |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>(a)</sup> | (225)                         | (221)                         | - 1,8 %         |
| Autres revenus (charges), net                                    | (1)                           | (10)                          | n/a             |
| <b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                              | <b>(104)</b>                  | <b>(18)</b>                   | <b>+ 86 M€</b>  |
| <i>(en % du chiffre d'affaires)</i>                              | - 7,3 %                       | - 1,0 %                       | + 6,3 pts       |
| Amortissements industriels                                       | (141)                         | (151)                         | + 7,1 %         |
| Autres amortissements  | (22)                          | (23)                          | n/a             |
| Dépréciation d'actifs  | (68)                          | -                             | n/a             |
| Cession d'actifs, restructuration et autres                      | (83)                          | 3                             | n/a             |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                   | <b>(418)</b>                  | <b>(189)</b>                  | <b>+ 229 M€</b> |
| Résultat financier   | (68)                          | (101)                         | + 48,5 %        |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                      | <b>(486)</b>                  | <b>(290)</b>                  | <b>+ 196 M€</b> |
| Impôts sur le résultat   | 46                            | 18                            | n/a             |
| Quote-part dans les résultats nets des entreprises associées     | (2)                           | (3)                           | n/a             |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                      | <b>(442)</b>                  | <b>(275)</b>                  | <b>+ 167 M€</b> |
| Participations ne donnant pas le contrôle                        | 27                            | 21                            | n/a             |
| <b>RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE</b>                              | <b>(415)</b>                  | <b>(254)</b>                  | <b>+ 161 M€</b> |

(a) Avant amortissements.

### Production expédiée

La diversité des produits du Groupe et l'absence d'unités de mesures appropriées autres que financières font obstacle à la fourniture d'informations significatives sur le volume des ventes. 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     | 2016 | 2017 | Variations 2016/2017 |
|---------------------------|------|------|----------------------|
| 1 <sup>er</sup> trimestre | 251  | 475  | + 89,2 %             |
| 2 <sup>e</sup> trimestre  | 321  | 538  | + 67,6 %             |

Au cours du premier semestre 2017, les volumes ont progressé de 77,1 % par rapport au premier semestre 2016, essentiellement portés par le rebond américain et par un effet périmètre (consolidation de Tianda et VSB). Hors impacts de périmètre, les volumes auraient progressé de 17,2 %.

### Chiffre d'affaires

#### CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

**Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 1 716 millions d'euros, en augmentation de 19,7 % par rapport au premier semestre 2016.** À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse de 2,4 %, résultant d'un effet volume positif (+ 26,2 %), principalement lié au

rebond des volumes aux États-Unis, en partie compensé par un effet prix/mix négatif (- 23,8 %) s'expliquant par :

- un changement de mix pour les livraisons du S1 2017 par rapport à un S1 2016 favorable ;
- une détérioration des prix en 2016 sur le marché Pétrole et gaz pesant sur le chiffre d'affaires 2017 ;
- un changement de mix géographique avec une augmentation des volumes nord-américains vendus à un prix moyen inférieur à la moyenne du Groupe.

Les changements de périmètre (intégration de Tianda, intégration globale de VSB et cession de VHET) ont eu un effet positif de + 11,7 % <sup>(1)</sup>, tandis que l'effet change s'est établi à + 5,6 %.

(1) Pourcentage tenant compte d'une prise d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2016 des variations de périmètre intervenues en 2016.

## Chiffre d'affaires par zone géographique

| En millions d'euros                 | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | % du chiffre d'affaires | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | % du chiffre d'affaires | Variation S1 2016/2017 à taux de change courant | Variation S1 2016/2017 à taux de change constant |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|---|--|
| France                              | 47                            | 3 %                     | 53                            | 3 %                     | + 12,8 %  | + 12,8 %   |
| Allemagne                           | 137                           | 9 %                     | 119                           | 7 %                     | - 13,1 %  | - 13,1 %   |
| Autres pays de l'UE <sup>(a)</sup>  | 123                           | 9 %                     | 108                           | 6 %                     | - 12,2 %  | - 9,8 %  |
| <b>Total Europe</b>                 | <b>307</b>                    | <b>21 %</b>             | <b>280</b>                    | <b>16 %</b>             | <b>- 8,8 %</b>                                  | <b>- 7,8 %</b>                                   |
| <b>Amérique du Nord</b>             | <b>238</b>                    | <b>17 %</b>             | <b>414</b>                    | <b>24 %</b>             | <b>+ 73,9 %</b>                                 | <b>+ 69,3 %</b>                                  |
| Brésil                              | 210                           | 15 %                    | 308                           | 18 %                    | + 46,7 %  | + 21,9 %   |
| Autres Amériques centrale et du Sud | 7                             | 0 %                     | 7                             | 0 %                     | n/a   | n/a  |
| <b>Total Amérique du Sud</b>        | <b>217</b>                    | <b>15 %</b>             | <b>315</b>                    | <b>18 %</b>             | <b>+ 45,2 %</b>                                 | <b>+ 21,2 %</b>                                  |
| Chine                               | 109                           | 7 %                     | 183                           | 11 %                    | + 67,9 %  | + 68,8 %   |
| Autres Asie et Moyen-Orient         | 295                           | 21 %                    | 375                           | 22 %                    | + 27,1 %  | + 19,0 %   |
| <b>Total Asie et Moyen-Orient</b>   | <b>404</b>                    | <b>28 %</b>             | <b>558</b>                    | <b>33 %</b>             | <b>+ 38,1 %</b>                                 | <b>+ 32,4 %</b>                                  |
| CEI                                 | 17                            | 1 %                     | 12                            | 1 %                     | - 29,4 %  | - 29,4 %   |
| Reste du monde                      | 251                           | 18 %                    | 137                           | 8 %                     | - 45,4 %  | - 45,0 %   |
| <b>Total reste du monde</b>         | <b>268</b>                    | <b>19 %</b>             | <b>149</b>                    | <b>9 %</b>              | <b>- 44,4 %</b>                                 | <b>- 44,0 %</b>                                  |
| <b>TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES</b>     | <b>1 434</b>                  | <b>100 %</b>            | <b>1 716</b>                  | <b>100 %</b>            | <b>+ 19,7 %</b>                                 | <b>+ 14,1 %</b>                                  |

(a) Autres pays de l'Union européenne, hors Allemagne et France.

## Chiffre d'affaires par marché

| En millions d'euros                          | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | En % chiffre d'affaires | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | En % chiffre d'affaires | Variations %    | Variations % à taux de change constant <sup>(a)</sup> |
|--|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|---|
| Pétrole et gaz                               | 863                           | 60,2 %                  | 1 069                         | 62,3 %                  | + 23,9 %        | + 17,3 %  |
| Pétrochimie                                  | 68                            | 4,7 %                   | 109                           | 6,4 %                   | + 60,3 %        | + 54,4 %  |
| <b>Pétrole et gaz, Pétrochimie</b>           | <b>931</b>                    | <b>64,9 %</b>           | <b>1 178</b>                  | <b>68,7 %</b>           | <b>+ 26,5 %</b> | <b>+ 20,0 %</b>                                       |
| <b>Énergie électrique</b>                    | <b>227</b>                    | <b>15,8 %</b>           | <b>189</b>                    | <b>11,0 %</b>           | <b>- 16,7 %</b> | <b>- 17,2 %</b>                                       |
| Mécanique                                    | 133                           | 9,3 %                   | 155                           | 9,0 %                   | + 16,5 %        | + 13,5 %  |
| Automobile                                   | 49                            | 3,4 %                   | 70                            | 4,1 %                   | + 42,9 %        | + 28,6 %  |
| Construction & autres                        | 94                            | 6,6 %                   | 124                           | 7,2 %                   | + 31,9 %        | + 22,3 %  |
| <b>Industrie &amp; autres <sup>(b)</sup></b> | <b>276</b>                    | <b>19,3 %</b>           | <b>349</b>                    | <b>20,3 %</b>           | <b>+ 26,4 %</b> | <b>+ 19,2 %</b>                                       |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>1 434</b>                  | <b>100,0 %</b>          | <b>1 716</b>                  | <b>100,0 %</b>          | <b>+ 19,7 %</b> | <b>+ 14,1 %</b>                                       |

(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 l'exercice précédent. 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.

(b) Dont ventes de minerai de fer.

**PÉTROLE ET GAZ, PÉTROCHIMIE (68,7 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ)**

Le chiffre d'affaires **Pétrole et gaz** s'est établi à 1 069 millions d'euros au S1 2017, en hausse de 23,9 % par rapport au S1 2016. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires Pétrole et gaz est en hausse de 2,4 %.

- **Aux États-Unis**, le chiffre d'affaires a plus que doublé grâce à l'augmentation des volumes. Les ventes du T2 2017 ont également été plus élevées qu'au T1 2017 grâce à des volumes plus importants et, dans une moindre mesure, à des prix plus élevés. Les usines américaines du Groupe ont progressivement accru leur production au cours du semestre et sont désormais proches de leur pleine capacité. À cela, s'ajoutent les premières importations venant des autres usines du Groupe, notamment brésiliennes.
- **Dans la zone EAMEA**, les volumes OCTG ont progressé par rapport au S1 2016 en raison de l'intégration des livraisons de Tianda et de l'intégration globale des exportations de VSB. Toutefois, le chiffre d'affaires s'est inscrit en baisse principalement en raison de livraisons aux compagnies pétrolières nationales à des prix de vente des commandes en carnet plus bas que ceux du S1 2016.
- **Au Brésil**, le chiffre d'affaires s'est inscrit en hausse bénéficiant notamment de livraisons OCTG plus élevées à Petrobras au T1 pour le forage de puits d'exploration dans le champ Libra.

Le chiffre d'affaires **Pétrochimie** s'est établi à 109 millions d'euros au S1 2017, en hausse de 60,3 % principalement en raison d'un effet périmètre positif. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires de la Pétrochimie est en hausse de 16,2 %.

**Chiffre d'affaires par trimestre**

| <i>En millions d'euros</i>                    | <b>1<sup>er</sup> trimestre</b> | <b>2<sup>e</sup> trimestre</b> |
|---|---------------------------------|--------------------------------|
| 2016  | 671                             | 763                            |
| 2017  | 783                             | 933                            |
| Variation en %, comparée à l'année précédente | + 16,7 %                        | + 22,3 %                       |
| <i>Dont effet volumes</i>                     | + 36,3 %                        | + 18,3 %                       |
| <i>Effet de conversion de devises</i>         | + 8,5 %                         | + 3,1 %                        |
| <i>Effet de périmètre</i>                     | + 9,7 %                         | + 13,5 %                       |
| <i>Autres effets (prix, mix...)</i>           | - 37,8 %                        | - 12,6 %                       |

Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2017 a progressé par rapport à celui du premier trimestre de l'année, principalement grâce à l'évolution favorable des volumes et à l'amélioration des prix moyens aux États-Unis, et à l'effet saisonnier, étant donné que le niveau du premier trimestre est traditionnellement faible.

**Résultat brut d'exploitation**

**Au premier semestre 2017, le résultat brut d'exploitation s'est établi à - 18 millions d'euros, en amélioration de 86 millions d'euros par rapport au S1 2016, avec :**

- un chiffre d'affaires consolidé en augmentation de 19,7 % par rapport au S1 2016 ;
- une marge industrielle de 213 millions d'euros, en augmentation de 91 millions d'euros par rapport au S1 2016 ;

**ÉNERGIE ÉLECTRIQUE (11,0 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ)**

Le chiffre d'affaires **Énergie électrique** s'est élevé à 189 millions d'euros au S1 2017, en retrait de - 16,7 % par rapport au S1 2016, y compris l'impact de l'intégration de Tianda. Cette baisse s'explique par le déclin des livraisons pour les secteurs conventionnel et nucléaire en Asie, notamment au T2, ainsi que par la cession de VHET en 2016. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires Énergie électrique est en baisse de 16,3 % par rapport au S1 2016.

**INDUSTRIE & AUTRES (20,3 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ)**

Le chiffre d'affaires **Industrie & autres** s'est établi à 349 millions d'euros au S1 2017, en hausse de 26,4 % par rapport au S1 2016.

- **En Europe**, il a augmenté principalement en raison de la croissance des volumes pour l'application Mécanique.
- **Au Brésil**, le chiffre d'affaires Industrie et autres a augmenté principalement grâce à la hausse du prix du minerai de fer et à des volumes et des prix plus élevés pour les tubes dédiés aux véhicules lourds et aux machines agricoles.

À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires Industrie et autres a augmenté de 13,8 % par rapport au S1 2016.

- des coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) à 221 millions d'euros, en baisse de 1,8 % par rapport au S1 2016.

Le résultat brut d'exploitation du T2 2017 est meilleur qu'initialement anticipé, principalement grâce à une meilleure performance au Brésil et aux États-Unis, et à un changement favorable de provisions.

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux composants du résultat brut d'exploitation du premier semestre 2016 et du premier semestre 2017.

| <i>En millions d'euros</i>                                       | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variations %    |
|--|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>1 434</b>                  | <b>1 716</b>                  | <b>+ 19,7 %</b> |
| Coûts industriels des produits vendus <sup>(a)</sup>             | (1 312)                       | (1 503)                       | + 14,6 %        |
| <b>Marge industrielle</b>  | <b>122</b>                    | <b>213</b>                    | <b>+ 74,6 %</b> |
| <i>(en % du chiffre d'affaires)</i>                              | 8,5 %                         | 12,4 %                        | + 3,9 pts       |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>(a)</sup> | (225)                         | (221)                         | - 1,8 %         |
| Autres revenus (charges), net                                    | (1)                           | (10)                          | n/a             |
| <b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                              | <b>(104)</b>                  | <b>(18)</b>                   | <b>+ 86 M€</b>  |

(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 établie à 213 millions d'euros, en augmentation de 91 millions d'euros par rapport au S1 2016 reflétant (i) l'augmentation des ventes en particulier aux États-Unis et au Brésil qui a plus que compensé la baisse de la contribution de la région EAMEA et (ii) l'impact des économies et des changements de périmètre liés au Plan de Transformation, atténué par l'augmentation du coût des matières premières.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts industriels des produits vendus (hors amortissements) du premier semestre 2016 et du premier semestre 2017.

| <i>En milliers d'euros</i>              | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variation S1 2016/2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Coûts directs sur ventes                | (75 643)                      | (98 525)                      | + 30,2 %               |
| Coûts des matières premières consommées | (472 451)                     | (597 754)                     | + 26,5 %               |
| Coûts de main-d'œuvre                   | (381 625)                     | (423 413)                     | + 11,0 %               |
| Autres coûts industriels <sup>(a)</sup> | (408 479)                     | (468 770)                     | + 14,8 %               |
| Variation de stocks part non matière    | 26 017                        | 86 147                        | n/a                    |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>(1 312 181)</b>            | <b>(1 502 315)</b>            | <b>+ 14,5 %</b>        |
| Dotations aux amortissements            | (140 104)                     | (150 614)                     | + 7,5 %                |
| <b>TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS)</b> | <b>(1 452 285)</b>            | <b>(1 652 929)</b>            | <b>+ 13,8 %</b>        |

(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 établis à 221 millions d'euros, en baisse de 1,8 % par rapport au S1 2016, les économies de coûts ayant été partiellement compensées par un effet de change et de périmètre négatifs.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts administratifs, commerciaux et de recherche au premier semestre 2016 et au premier semestre 2017 (hors amortissements).

| <i>En millions d'euros</i>                 | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variation S1 2016/2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Frais de Recherche et Développement        | (29)                          | (26)                          | - 10,3 %               |
| Frais commerciaux et dépenses de marketing | (44)                          | (41)                          | - 6,8 %                |
| Frais généraux et administratifs           | (152)                         | (154)                         | + 1,3 %                |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>(225)</b>                  | <b>(221)</b>                  | <b>- 1,8 %</b>         |

## Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 543 millions d'euros.

Le tableau suivant présente la décomposition des charges de personnel.

| <i>En milliers d'euros</i>  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variation S1<br>2016/2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|
| <b>CHARGES DE PERSONNEL</b>   |                               |                               |                           |
| Salaires et traitements   | (380 986)                     | (421 786)                     | + 10,7 %                  |
| Intéressement et participation  | (9 207)                       | (12 579)                      | + 36,6 %                  |
| Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, et aux actions de performance | (652)                         | (1 632)                       | n/a                       |
| Charges sociales  | (115 623)                     | (106 617)                     | - 7,8 %                   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>(506 468)</b>              | <b>(542 614)</b>              | <b>+ 7,1 %</b>            |

Les effectifs ont évolué comme suit.

Les chiffres correspondant aux périodes du 31/12/2016 et du premier semestre 2017 comprennent la consolidation à 100 % de VSB et de Tianda au 31/12/2016.

| <b>Effectif de clôture des sociétés intégrées</b>        | 31/12/2016    | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 <sup>(a)</sup> | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variation S1<br>2016/2017 |
|--|---------------|--|-------------------------------|---------------------------|
| Cadres   | 3 299         | 3 192  | 3 177                         | - 0,5 %                   |
| ATAM (administratifs, techniciens et agents de maîtrise) | 3 107         | 3 099  | 3 076                         | - 0,7 %                   |
| Ouvriers   | 12 836        | 11 395                                       | 12 756                        | n/a                       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>19 242</b> | <b>17 686</b>                                | <b>19 009</b>                 | <b>+ 7,5 %</b>            |

(a) Les effectifs des sociétés comptabilisées comme activité conjointe sont retenus à hauteur des pourcentages d'intérêts détenus.

## Résultat d'exploitation

**Le résultat d'exploitation est une perte de 189 millions d'euros**, à comparer à une perte de 418 millions d'euros au S1 2016, soit une amélioration de 229 millions d'euros, résultant essentiellement de l'augmentation du résultat brut d'exploitation et de l'absence de charges de restructuration et de dépréciation d'actifs au S1 2017. Au S1 2016, le résultat d'exploitation avait été affecté par des charges de restructuration de 83 millions d'euros et par 68 millions d'euros de dépréciation d'actifs essentiellement liées aux initiatives stratégiques annoncées le 1<sup>er</sup> février 2016.

### AMORTISSEMENTS INDUSTRIELS

Les amortissements industriels se sont élevés à - 151 millions d'euros contre - 141 millions d'euros au premier semestre 2016.

### AMORTISSEMENTS, RESTRUCTURATIONS ET AUTRES

Les autres amortissements non industriels s'élevèrent à - 23 millions d'euros au premier semestre 2017 contre - 22 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le tableau suivant présente la décomposition des dépréciations d'actifs.

| <i>En milliers d'euros</i>                            | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Pertes de valeur des immobilisations incorporelles    | -                             | -                             |
| Pertes de valeur des immobilisations corporelles      | (54 309)                      | (244)                         |
| Pertes de valeur des actifs biologiques               | (3 672)                       | -                             |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisitions (goodwill) | -                             | -                             |
| Autres dépréciations d'actifs                         | (10 267)                      | -                             |
| <b>TOTAL</b>  | <b>(68 248)</b>               | <b>(244)</b>                  |

Au premier semestre 2016, les mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions) s'élevaient à - 87 millions d'euros, et étaient essentiellement liées aux coûts sociaux résultant des mesures de rationalisation des unités européennes et brésiliennes de production de tubes annoncées en février 2016.

Les résultats de cessions et mises au rebut d'actifs immobilisés et autres ont représenté un bénéfice de 4 millions d'euros au premier semestre 2016.

### DÉPRÉCIATIONS D'ACTIFS

Des dépréciations d'actifs ont été comptabilisées pour un montant de - 68 millions d'euros au premier semestre 2016 principalement en raison des initiatives stratégiques majeures annoncées le 1<sup>er</sup> février 2016, notamment - 46 millions d'euros concernant les unités européennes de production de tubes et - 18 millions d'euros concernant les usines au Brésil et en Amérique du Nord.

## Résultat financier

**Le résultat financier est négatif à - 101 millions d'euros**, contre - 68 millions d'euros au S1 2016, essentiellement en raison de la reconnaissance d'une perte de 13 millions d'euros liée à la variation de la juste valeur des titres NSSMC détenus par Vallourec depuis 2009, de charges d'intérêts plus élevées et de l'intégration globale de VSB.

Le tableau suivant présente la décomposition du résultat financier.

| <i>En milliers d'euros</i>                   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variation S1<br>2016/2017 | Variation S1<br>2016/2017 (en %) |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| Produits financiers                          | 12 477                        | 16 509                        | 4 032                     | + 32,3 %                         |
| Charges d'intérêts                           | (50 459)                      | (79 617)                      | (29 158)                  | + 57,8 %                         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>   | <b>(37 982)</b>               | <b>(63 108)</b>               | <b>(25 126)</b>           | <b>+ 66,2 %</b>                  |
| <b>Autres charges et produits financiers</b> | <b>(25 483)</b>               | <b>(30 910)</b>               | <b>(5 427)</b>            | <b>+ 21,3 %</b>                  |
| <b>Autres charges d'actualisation</b>        | <b>(4 933)</b>                | <b>(6 786)</b>                | <b>(1 853)</b>            | <b>+ 37,6 %</b>                  |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>                    | <b>(68 398)</b>               | <b>(100 804)</b>              | <b>(32 406)</b>           | <b>+ 48,5 %</b>                  |

## Impôt sur les bénéfices

**L'impôt sur les bénéfices est un produit de 18 millions d'euros** au S1 2017, à comparer à un produit de 46 millions d'euros au S1 2016, principalement en raison de la reconnaissance d'impôts différés actifs.

## Résultat net

**La part des participations ne donnant pas le contrôle s'élève à 21 millions d'euros** au S1 2017, contre 27 millions d'euros au S1 2016.

**Le résultat net, part du Groupe est une perte de 254 millions d'euros** au S1 2017, contre une perte de 415 millions d'euros au S1 2016.

## Liquidités et ressources en capital

### Présentation générale

**Vallourec a généré un flux de trésorerie disponible négatif de - 325 millions d'euros** au S1 2017, contre un flux de trésorerie disponible négatif de - 317 millions d'euros au S1 2016. Cette évolution est principalement due aux éléments suivants :

- une capacité d'autofinancement négative de - 160 millions d'euros, contre - 203 millions d'euros au S1 2016. La meilleure performance du résultat brut d'exploitation a été en partie compensée par des charges d'intérêts payées plus élevées sur la période et une évolution défavorable des provisions non cash ;
- l'évolution du besoin en fonds de roulement s'est établie à - 104 millions d'euros contre - 41 millions d'euros au S1 2016. Cette augmentation qui a eu lieu au T1 2017 avant une stabilisation au T2 s'explique principalement par la reprise de l'activité aux États-Unis. Elle a été en partie compensée par des gains d'efficacité opérationnels dans la gestion du besoin en fonds de roulement ;
- des investissements industriels bruts de - 61 millions d'euros, contre - 73 millions d'euros au S1 2016.

**En conséquence, au 30 juin 2017, l'endettement net du Groupe a augmenté de 326 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 pour atteindre 1 613 millions d'euros.** La consommation de trésorerie a été gérée efficacement au T2 (la dette nette a augmenté de 80 millions d'euros au T2 2017).

Vallourec disposait au 30 juin 2017 de 867 millions d'euros de trésorerie.

Vallourec disposait à la même date de 2,3 milliards d'euros de lignes de crédit moyen et long terme confirmées, (y compris 0,2 milliard de lignes de crédit arrivant à échéance en juillet 2017), dont 0,7 milliard d'euros a été tiré.

Au 30 juin 2017, la dette court terme s'élevait à 1 419 millions d'euros, y compris 0,7 milliard d'euros de lignes de crédit moyen et long terme tiré.

Pour rappel, par avenants en date du 17 mars 2017, le ratio de dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés à respecter par le Groupe pour l'ensemble de ses lignes de crédit moyen et long terme a été porté de 75 % à 100 % pour les exercices 2018, 2019 et 2020.

## Flux de trésorerie

### Tableau de trésorerie simplifié

| <i>En milliers d'euros</i>  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Capacité d'autofinancement  | (202 925)                     | (159 890)                     |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation          | (41 373)                      | (104 341)                     |
| <b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1)</b>               | <b>(244 298)</b>              | <b>(264 231)</b>              |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2)</b> | <b>(67 176)</b>               | <b>(84 976)</b>               |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (3)</b>        | <b>1 062 191</b>              | <b>(55 241)</b>               |
| Incidence de la variation des taux de change (4)                        | 40 324                        | (15 131)                      |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (1 + 2 + 3 + 4)</b>                       | <b>791 041</b>                | <b>(419 579)</b>              |

### FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ

Les flux de trésorerie générés par l'activité se sont élevés à - 264 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2017, par rapport à - 244 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2016, s'expliquant principalement par une augmentation du résultat net consolidé, malgré un besoin en fonds de roulement plus élevé.

La variation du fonds de roulement se décompose ainsi :

| <i>Valeurs brutes (en milliers d'euros)</i>                     | 31/12/2016       | Écart de conversion | Variations       | Reclassements et autres | 30/06/2017       |
|---|------------------|---------------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Stocks  | 1 240 512        | (65 704)            | 209 033          | (5 520)                 | 1 378 321        |
| Clients   | 579 168          | (30 449)            | 79 514           | (887)                   | 627 346          |
| Fournisseurs  | (530 391)        | 27 776              | (93 135)         | 5 377                   | (590 373)        |
| Autres créances et dettes                                       | 82 677           | (6 352)             | (108 093)        | (5 739)                 | (37 507)         |
| <b>Fonds de roulement brut (1)</b>                              | <b>1 371 967</b> | <b>(74 729)</b>     | <b>87 319</b>    | <b>(6 769)</b>          | <b>1 377 788</b> |
| <b>Impact des instruments financiers de couverture (2)</b>      |                  |                     | <b>17 022</b>    |                         |                  |
| <b>TOTAL (1) + (2)</b>  |                  |                     | <b>104 341</b>   |                         |                  |
| <b>Variation du fonds de roulement du tableau de trésorerie</b> |                  |                     | <b>(104 341)</b> |                         |                  |

### FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement se sont élevés à - 85 millions d'euros au premier semestre 2017, contre - 67 millions d'euros au premier semestre 2016. Cette augmentation est principalement due à l'incidence de la cession d'une participation majoritaire dans l'aciérie de Saint-Saulve.

### FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement se sont élevés à - 55 millions d'euros au premier semestre 2017, contre + 1 062 millions d'euros au premier semestre 2016.

Les décaissements nets au premier semestre 2017 s'expliquent principalement par des remboursements d'emprunts obligataires pour un montant de 650 millions d'euros à échéance février 2017, largement compensés par des encaissements liés à de nouveaux emprunts.

Les décaissements nets au premier semestre 2016 s'expliquent principalement par la mise sous séquestre de - 57 millions d'euros au premier trimestre 2016 en lien avec l'acquisition de Tianda Oil Pipe. Au premier semestre 2016, le Groupe avait décaissé - 651 millions d'euros pour le remboursement d'emprunts et encaissé 813 millions d'euros liés à de nouveaux emprunts. Le 3 mai 2016, Vallourec a réalisé avec succès son augmentation de capital pour un montant de 959 millions d'euros.

## Investissements industriels

### PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS RÉALISÉS AU COURS DE LA PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017

Au cours des dernières années, les programmes d'investissements industriels ont été principalement orientés vers la rationalisation des outils de production, l'amélioration de la qualité et de la maîtrise des procédés, l'adaptation des lignes de produits à l'évolution des besoins des clients, l'accroissement des capacités de finition des produits premium et la réduction des coûts de production.

Le tableau suivant présente les investissements réalisés au cours du semestre clos le 30 juin 2017.

### INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS HORS VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE (ACTIFS CORPORELS, INCORPORELS ET BIOLOGIQUES)

| En milliers d'euros  | 31/12/2016                                   |                    | 30/06/2017                                   |                    |
|--|--|--------------------|--|--------------------|
|  | Immobilisations corporelles et incorporelles | Actifs biologiques | Immobilisations corporelles et incorporelles | Actifs biologiques |
| Europe   | 95 600                                       |                    | 27 521                                       |                    |
| Amérique du Nord   | 18 001                                       |                    | 3 548  |                    |
| Amérique du Sud  | 47 151                                       | 6 584              | 14 207                                       | 2 334              |
| Asie   | 9 020  |                    | 2 951  |                    |
| Divers   | 120  |                    | 5  |                    |
| <b>TOTAL</b>   | <b>169 892</b>                               | <b>6 584</b>       | <b>48 232</b>                                | <b>2 334</b>       |
| Dont investissements décaissés au cours de l'exercice <sup>(a)</sup> | 175 386                                      |                    | 61 025                                       |                    |

(a) La différence entre les investissements décaissés au cours de l'exercice et le total des investissements industriels correspond à la variation des dettes fournisseurs d'immobilisation.

Les programmes d'investissements les plus importants mis en place au cours du premier semestre 2017 ont été les suivants :

- la poursuite de la mise en œuvre du nouveau procédé Cleanwell en Europe pour les produits OCTG ;
- l'achèvement de l'installation du nouveau perceur à haute performance de l'usine de fabrication de tubes à Düsseldorf-Rath ; et
- l'amélioration de la sécurité des personnes et l'entretien des installations.

| En millions d'euros  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 | Variations |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------|
| Capacité d'autofinancement (CAF) (A)                       | (203)                         | (160)                         | + 43       |
| Variation du BFR lié à l'activité (B) [+ baisse, (hausse)] | (41)                          | (104)                         | - 63       |
| Investissements industriels bruts (C)                      | (73)                          | (61)                          | + 12       |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES (A) + (B) + (C)</b>      | <b>(317)</b>                  | <b>(325)</b>                  | <b>- 8</b> |

## Liquidité et endettement

Vallourec disposait au 30 juin 2017 de 867 millions d'euros de trésorerie.

Vallourec disposait à la même date de 2,3 milliards d'euros de lignes de crédit moyen et long terme confirmées, (y compris 0,2 milliard de lignes de crédit arrivant à échéance en juillet 2017), dont 0,7 milliard d'euros a été tiré.

Au 30 juin 2017, la dette court terme s'élevait à 1 419 millions d'euros, y compris 0,7 milliard d'euros de lignes de crédit moyen et long terme tiré.

## Flux de trésorerie disponible

Au premier semestre 2017, le flux de trésorerie disponible a affiché un montant négatif de - 325 millions d'euros, par rapport à un flux de trésorerie disponible négatif de - 317 millions d'euros au premier semestre 2016. Les flux de trésorerie disponibles se définissent comme les flux nets de trésorerie générés par l'activité, moins les investissements industriels bruts. Le tableau suivant présente le calcul des flux de trésorerie disponibles au premier semestre 2016 et au premier semestre 2017.

Par avenants en date du 17 mars 2017, le ratio de dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés à respecter par le Groupe pour l'ensemble de ses lignes de crédit moyen et long terme a été porté de 75 % à 100 % pour les exercices 2018, 2019 et 2020.

Les ressources financières du Groupe sont constituées de financements bancaires et de financements de marchés.

La majeure partie du financement bancaire à long terme et moyen terme a été mise en place en Europe, autour de Vallourec et de sa sous-holding Vallourec Tubes et, dans une moindre mesure, autour des filiales au Brésil et aux États-Unis. Le financement du marché est exclusivement conclu par Vallourec.

Le tableau suivant présente les principales dettes financières du Groupe au 30 juin 2017.

| En millions d'euros                           | Au 30 juin 2017 |
|---|-----------------|
| Placement privé – échéance août 2019          | 399             |
| Placement privé – échéance août 2027          | 54              |
| Emprunt obligataire – échéance septembre 2024 | 498             |
| Billets de trésorerie                         | 434             |
| Prélèvements au titre des RCF                 | 592             |
| Lignes bilatérales – États-Unis               | 70              |
| Emprunt VSB BNDES                             | 8               |
| Crédit-bail Jeceaba – Brésil                  | 81              |
| Vallourec Star location-financement           | 28              |
| Divers  | 315             |
| <b>TOTAL DETTE FINANCIÈRE BRUTE</b>           | <b>2 479</b>    |

Les principaux accords bancaires du Groupe (y compris sa ligne de crédit renouvelable de 1,1 milliard d'euros à échéance février 2021, sa ligne de crédit renouvelable de 400 millions d'euros à échéance juillet 2020, sa ligne de crédit renouvelable de 450 millions d'euros à échéance février 2020 et sa ligne bilatérale de 90 millions d'euros à échéance février 2021) prévoient le respect par Vallourec d'un ratio de dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés inférieur ou égal à 75 %, calculé au 31 décembre 2017 et ensuite, inférieur ou égal à 100 % calculé au 31 décembre 2018, 2019 et 2020. Le ratio d'endettement sur capitaux propres consolidés du Groupe représentait 35 % au 31 décembre 2016 au regard des covenants bancaires. Tel que défini dans les contrats bancaires, le ratio « covenant bancaire » est le rapport entre la dette nette consolidée du Groupe sur les capitaux propres du Groupe retraités des gains et pertes sur produits dérivés et des écarts d'évaluation (gains et pertes sur les filiales consolidées en devises).

Un changement de contrôle de Vallourec pourrait provoquer le remboursement de tout ou partie des lignes de crédit à la demande de

chaque banque participante. Il est aussi prévu que les lignes de crédit deviennent immédiatement exigibles si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (*cross default*), ou à la survenue d'un événement significatif ayant une incidence sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

## Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe ont totalisé 2 817 millions d'euros au 30 juin 2017, soit une diminution de 467 millions d'euros contre 3 284 millions d'euros au 31 décembre 2016. Cette baisse s'explique principalement par :

- le résultat net négatif du Groupe enregistré au premier semestre 2017 pour un montant de - 254 millions d'euros ;
- une variation des écarts de conversion de - 259 millions d'euros.

## Perspectives

### Perspectives 2017

Au second semestre 2017, le chiffre d'affaires et les résultats en Amérique du Nord devraient être en amélioration par rapport au premier semestre, grâce à une augmentation des livraisons depuis les usines américaines qui seront revenues à leur pleine capacité, et aux augmentations de prix qui prendront effet dès le T3.

Au Brésil, cependant, les résultats devraient être affectés notamment par des livraisons en baisse pour l'offshore, en raison de l'anticipation des livraisons au cours du S1 2017, et par la baisse des prix du minerai de fer.

Dans la région EAMEA, le secteur Pétrole et gaz commence à montrer les signes d'un redémarrage à venir des appels d'offres de la part des compagnies pétrolières internationales. Ceux-ci ne devraient pas avoir d'impact sur le second semestre.

Vallourec n'anticipe pas de changement significatif dans ses autres activités dont l'environnement de marché restera très compétitif.

Les initiatives du Plan de Transformation devraient générer des économies de coûts significatives, en ligne avec les objectifs du Groupe.

Bien qu'il opère dans un environnement volatil et incertain, aux conditions actuelles de marché, Vallourec revoit à la hausse sa cible de résultat brut d'exploitation 2017 et vise désormais une amélioration comprise entre + 125 millions d'euros et + 175 millions d'euros par rapport à l'exercice 2016 <sup>(1)</sup>.

(1) Le 26 avril 2017, Vallourec visait un RBE en amélioration dans la fourchette haute de 50 millions à 100 millions d'euros par rapport à 2016. Pour rappel, le RBE de 2016 s'est établi à - 219 millions d'euros.

## États financiers semestriels consolidés

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2017

### État de la situation financière

#### Actif

| <i>En milliers d'euros</i>                            | Notes | 31/12/2016       | 30/06/2017       |
|---|-------|------------------|------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                            |       |                  |                  |
| Immobilisations incorporelles nettes                  | 1     | 124 982          | 104 522          |
| Écarts d'acquisition                                  | 1     | 382 684          | 359 083          |
| Immobilisations corporelles brutes                    | 2.1   | 6 351 197        | 6 037 832        |
| Moins : amortissements et provisions cumulés          | 2.1   | (2 733 583)      | (2 761 093)      |
| Immobilisations corporelles nettes                    | 2.1   | 3 617 614        | 3 276 739        |
| Actifs biologiques                                    | 2.2   | 88 411           | 79 470           |
| Entreprises associées                                 | 3     | 124 800          | 123 010          |
| Autres actifs non courants                            | 4     | 348 571          | 296 148          |
| Impôts différés – actif                               | 5     | 190 269          | 198 379          |
| <b>TOTAL</b>  |       | <b>4 877 331</b> | <b>4 437 351</b> |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                                |       |                  |                  |
| Stocks et en cours                                    | 6     | 1 034 749        | 1 161 510        |
| Clients et comptes rattachés                          | 7     | 546 218          | 593 092          |
| Instruments dérivés – actif                           | 8     | 57 985           | 38 777           |
| Autres actifs courants                                | 9     | 283 019          | 247 393          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie               | 10    | 1 286 722        | 866 546          |
| <b>TOTAL</b>  |       | <b>3 208 693</b> | <b>2 907 318</b> |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>     |       |                  |                  |
|   |       | <b>8 086 024</b> | <b>7 344 669</b> |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | 11    | 46 327           | -                |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                               |       | <b>8 132 351</b> | <b>7 344 669</b> |

## Passif

| <i>En milliers d'euros</i>   | Notes     | 31/12/2016       | 30/06/2017       |
|--|-----------|------------------|------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  | 13        |                  |                  |
| Capital  |           | 902 476          | 902 476          |
| Primes   |           | 1 404 786        | 1 404 786        |
| Réserves consolidées   |           | 1 993 343        | 1 227 024        |
| Réserves, instruments financiers   |           | (33 482)         | 12 512           |
| Réserves de conversion   |           | (176 574)        | (435 797)        |
| Résultat de la période   |           | (758 016)        | (253 695)        |
| Actions propres  |           | (49 003)         | (40 577)         |
| <b>Capitaux propres – part du Groupe</b>                                   |           | <b>3 283 530</b> | <b>2 816 729</b> |
| <b>Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</b> | <b>15</b> | <b>494 432</b>   | <b>432 774</b>   |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>  |           | <b>3 777 962</b> | <b>3 249 503</b> |
| Prêt actionnaire   |           | 83 172           | 78 956           |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>  |           |                  |                  |
| Emprunts et dettes financières   | 16        | 1 120 648        | 1 061 459        |
| Engagements envers le personnel  | 19        | 226 763          | 224 731          |
| Provisions   | 17        | 95 688           | 91 870           |
| Impôts différés – passif   | 5         | 80 494           | 57 067           |
| Autres passifs long terme  | 18        | 25 712           | 23 927           |
| <b>TOTAL</b>   |           | <b>1 549 305</b> | <b>1 459 054</b> |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>  |           |                  |                  |
| Provisions   | 17        | 280 296          | 192 257          |
| Emprunts et concours bancaires courants                                    | 16        | 1 453 096        | 1 418 435        |
| Fournisseurs   |           | 530 391          | 590 373          |
| Instruments dérivés – passif   | 8         | 105 293          | 12 065           |
| Dettes d'impôts  |           | 10 163           | 11 809           |
| Autres passifs courants  | 20        | 299 462          | 332 217          |
| <b>TOTAL</b>   |           | <b>2 678 701</b> | <b>2 557 156</b> |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées                     | 11        | 43 211           | -                |
| <b>TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES</b>                           |           | <b>8 132 351</b> | <b>7 344 669</b> |

## PRÉSENTATION DE LA PERFORMANCE

## Compte de résultat

| <i>En milliers d'euros</i>                                       | Notes     | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  | <b>23</b> | <b>1 433 723</b>              | <b>1 715 589</b>              |
| Coûts industriels des produits vendus <sup>(a)</sup>             | 24        | (1 312 181)                   | (1 502 315)                   |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche <sup>(a)</sup> | 25        | (224 756)                     | (221 306)                     |
| Autres   | 26        | (1 243)                       | (10 268)                      |
| <b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                              |           | <b>(104 457)</b>              | <b>(18 300)</b>               |
| Amortissements industriels                                       | 27        | (140 104)                     | (150 614)                     |
| Autres amortissements  | 27        | (21 594)                      | (22 680)                      |
| Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition                  | 28        | (68 248)                      | (244)                         |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents    | 28        | (83 162)                      | 3 073                         |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                   |           | <b>(417 565)</b>              | <b>(188 765)</b>              |
| Produits financiers  |           | 12 477                        | 16 509                        |
| Charges d'intérêt  |           | (50 459)                      | (79 617)                      |
| Coût financier net   |           | (37 982)                      | (63 108)                      |
| Autres charges et produits financiers                            |           | (25 483)                      | (30 910)                      |
| Autres charges d'actualisation                                   |           | (4 933)                       | (6 786)                       |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>  | <b>29</b> | <b>(68 398)</b>               | <b>(100 804)</b>              |
| <b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>                                     |           | <b>(485 963)</b>              | <b>(289 569)</b>              |
| Impôts sur les bénéfices   | 30        | 46 389                        | 18 237                        |
| Quote-part dans les résultats nets des entreprises associées     | 3         | (2 440)                       | (3 781)                       |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>                    |           | <b>(442 014)</b>              | <b>(275 113)</b>              |
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                      |           | <b>(442 014)</b>              | <b>(275 113)</b>              |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle               |           | (26 676)                      | (21 418)                      |
| <b>Part du Groupe</b>  |           | <b>(415 338)</b>              | <b>(253 695)</b>              |
| <b>Part du Groupe :</b>  |           |                               |                               |
| Résultat net par action  | 14        | (2,4)                         | (0,6)                         |
| Résultat net dilué par action                                    | 14        | (2,4)                         | (0,6)                         |

(a) Avant amortissements.

## État du résultat global

En milliers d'euros

|   | Notes    | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|----------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>   |          | <b>(442 014)</b>              | <b>(275 113)</b>              |
| Autres éléments du résultat global :  |          |                               |                               |
| Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi                          |          | (57 178)                      | (2 813)                       |
| Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi |          | 6 693                         | 821                           |
| <b>Éléments non recyclables en compte de résultat</b>   |          | <b>(50 485)</b>               | <b>(1 992)</b>                |
| Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère         | 13 et 15 | 179 102                       | (297 370)                     |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture                            |          | 42 114                        | 34 915                        |
| Variation de juste valeur des titres disponibles à la vente                                   |          | (4 387)                       | 8 665                         |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture   |          | (6 634)                       | 1 921                         |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des titres disponibles à la vente          |          | -                             | -                             |
| <b>Éléments recyclables en compte de résultat</b>   |          | <b>210 195</b>                | <b>(251 869)</b>              |
| <b>TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (NETS D'IMPÔT)</b>                            |          | <b>159 710</b>                | <b>(253 861)</b>              |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>  |          | <b>(282 304)</b>              | <b>(528 974)</b>              |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle  |          | (33 942)                      | (60 288)                      |
| <b>Part du Groupe</b>   |          | <b>(248 362)</b>              | <b>(468 686)</b>              |

## État de variation des capitaux propres, part du Groupe

| <i>En milliers d'euros</i>                                  | Capital        | Primes           | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Réserves – variations de juste valeur des instruments de couverture – nettes d'impôt | Actions propres | Résultat net de la période | Total capitaux propres – part du Groupe | Total participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|---|----------------|------------------|----------------------|------------------------|--|-----------------|----------------------------|---|---|------------------------|
| <b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>                        | <b>271 377</b> | <b>1 058 872</b> | <b>2 794 668</b>     | <b>(500 575)</b>       | <b>(54 279)</b>  | <b>(59 642)</b> | <b>(864 753)</b>           | <b>2 645 668</b>                        | <b>391 941</b>                                  | <b>3 037 609</b>       |
| Variation des écarts de conversion                          | -              | -                | -                    | 185 083                | -  | -               | -                          | 185 083                                 | (5 981)   | 179 102                |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite      | -              | -                | (49 195)             | -                      | -  | -               | -                          | (49 195)                                | (1 290)   | (50 485)               |
| Instruments financiers                                      | -              | -                | -                    | -                      | 31 088   | -               | -                          | 31 088                                  | 5   | 31 093                 |
| <i>Autres éléments du résultat global</i>                   | -              | -                | (49 195)             | 185 083                | 31 088   | -               | -                          | 166 976                                 | (7 266)   | 159 710                |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2016</b> | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | <b>(415 338)</b>           | <b>(415 338)</b>                        | <b>(26 676)</b>                                 | <b>(442 014)</b>       |
| <i>Résultat global total</i>                                | -              | -                | (49 195)             | 185 083                | 31 088   | -               | (415 338)                  | (248 362)                               | (33 942)  | (282 304)              |
| Affectation du résultat net 2015                            | -              | -                | (864 753)            | -                      | -  | -               | 864 753                    | -                                       | -   | -                      |
| Variation de capital et primes                              | 617 899        | 340 662          | -                    | -                      | -  | -               | -                          | 958 561                                 | -   | 958 561                |
| Variation des actions propres                               | -              | -                | (9 770)              | -                      | -  | 13 139          | -                          | 3 369                                   | -   | 3 369                  |
| Dividendes distribués                                       | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | -                          | -                                       | (1 008)   | (1 008)                |
| Paiements en actions  | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | -                          | -                                       | -   | -                      |
| Autres et variations de périmètre                           | -              | -                | (154)                | -                      | 663  | -               | -                          | 509                                     | (6 726)   | (6 217)                |
| <b>SITUATION AU 30 JUIN 2016</b>                            | <b>889 276</b> | <b>1 399 534</b> | <b>1 870 796</b>     | <b>(315 492)</b>       | <b>(22 528)</b>  | <b>(46 503)</b> | <b>(415 338)</b>           | <b>3 359 745</b>                        | <b>350 265</b>                                  | <b>3 710 010</b>       |
| <b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>                        | <b>902 476</b> | <b>1 404 786</b> | <b>1 993 343</b>     | <b>(176 574)</b>       | <b>(33 482)</b>  | <b>(49 003)</b> | <b>(758 016)</b>           | <b>3 283 530</b>                        | <b>494 432</b>                                  | <b>3 777 962</b>       |
| Variation des écarts de conversion                          | -              | -                | -                    | (259 223)              | -  | -               | -                          | (259 223)                               | (38 147)  | (297 370)              |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite      | -              | -                | (1 870)              | -                      | -  | -               | -                          | (1 870)                                 | (122)   | (1 992)                |
| Instruments financiers                                      | -              | -                | -                    | -                      | 46 102   | -               | -                          | 46 102                                  | (601)   | 45 501                 |
| <i>Autres éléments du résultat global</i>                   | -              | -                | (1 870)              | (259 223)              | 46 102   | -               | -                          | (214 991)                               | (38 870)  | (253 861)              |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé au 30 juin 2017</b> | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | <b>(253 695)</b>           | <b>(253 695)</b>                        | <b>(21 418)</b>                                 | <b>(275 113)</b>       |
| <i>Résultat global total</i>                                | -              | -                | (1 870)              | (259 223)              | 46 102   | -               | (253 695)                  | (468 686)                               | (60 288)  | (528 974)              |
| Affectation du résultat net 2016                            | -              | -                | (758 016)            | -                      | -  | -               | 758 016                    | -                                       | -   | -                      |
| Variation de capital et primes                              | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | -                          | -                                       | -   | -                      |
| Variation des actions propres                               | -              | -                | (8 957)              | -                      | -  | 8 426           | -                          | (531)                                   | -   | (531)                  |
| Dividendes distribués                                       | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | -                          | -                                       | (262)   | (262)                  |
| Paiements en actions  | -              | -                | -                    | -                      | -  | -               | -                          | -                                       | -   | -                      |
| Autres et variations de périmètre                           | -              | -                | 2 524                | -                      | (108)  | -               | -                          | 2 416                                   | (1 108)   | 1 308                  |
| <b>SITUATION AU 30 JUIN 2017</b>                            | <b>902 476</b> | <b>1 404 786</b> | <b>1 227 024</b>     | <b>(435 797)</b>       | <b>12 512</b>  | <b>(40 577)</b> | <b>(253 695)</b>           | <b>2 816 729</b>                        | <b>432 774</b>                                  | <b>3 249 503</b>       |

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

| <i>En milliers d'euros</i>                             | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Réserves – variations de juste valeur des instruments financiers – nettes d'impôt | Résultat net de la période | Participations ne donnant pas le contrôle |
|--|----------------------|------------------------|---|----------------------------|---|
| <b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>                   | <b>349 565</b>       | <b>74 749</b>          | <b>828</b>  | <b>(33 201)</b>            | <b>391 941</b>                            |
| Variation des écarts de conversion                     | -                    | (5 981)                | -   | -                          | (5 981)                                   |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | (1 290)              | -                      | -   | -                          | (1 290)                                   |
| Instruments financiers                                 | -                    | -                      | 5   | -                          | 5   |
| <i>Autres éléments du résultat global</i>              | <i>(1 290)</i>       | <i>(5 981)</i>         | <i>5</i>  | <i>-</i>                   | <i>(7 266)</i>                            |
| <b>Résultat net au 30 juin 2016</b>                    | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>  | <b>(26 676)</b>            | <b>(26 676)</b>                           |
| <i>Résultat global total</i>                           | <i>(1 290)</i>       | <i>(5 981)</i>         | <i>5</i>  | <i>(26 676)</i>            | <i>(33 942)</i>                           |
| Affectation du résultat net 2015                       | (33 201)             | -                      | -   | 33 201                     | -   |
| Dividendes distribués                                  | (1 008)              | -                      | -   | -                          | (1 008)                                   |
| Autres et variations de périmètre                      | (6 726)              | -                      | -   | -                          | (6 726)                                   |
| <b>SITUATION AU 30 JUIN 2016</b>                       | <b>307 340</b>       | <b>68 768</b>          | <b>833</b>  | <b>(26 676)</b>            | <b>350 265</b>                            |
| <b>SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2016</b>                   | <b>449 922</b>       | <b>93 070</b>          | <b>970</b>  | <b>(49 530)</b>            | <b>494 432</b>                            |
| Variation des écarts de conversion                     | -                    | (38 147)               | -   | -                          | (38 147)                                  |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | (122)                | -                      | -   | -                          | (122)                                     |
| Instruments financiers                                 | -                    | -                      | (601)   | -                          | (601)                                     |
| <i>Autres éléments du résultat global</i>              | <i>(122)</i>         | <i>(38 147)</i>        | <i>(601)</i>  | <i>-</i>                   | <i>(38 870)</i>                           |
| <b>Résultat net au 30 juin 2017</b>                    | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>  | <b>(21 418)</b>            | <b>(21 418)</b>                           |
| <i>Résultat global total</i>                           | <i>(122)</i>         | <i>(38 147)</i>        | <i>(601)</i>  | <i>(21 418)</i>            | <i>(60 288)</i>                           |
| Affectation du résultat net 2016                       | (49 530)             | -                      | -   | 49 530                     | -   |
| Dividendes distribués                                  | (262)                | -                      | -   | -                          | (262)                                     |
| Autres et variations de périmètre                      | (134)                | (997)                  | 23  | -                          | (1 108)                                   |
| <b>SITUATION AU 30 JUIN 2017</b>                       | <b>399 874</b>       | <b>53 926</b>          | <b>392</b>  | <b>(21 418)</b>            | <b>432 774</b>                            |

## État des flux de trésorerie

| En milliers d'euros  | Notes | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle)</b>        |       | <b>(442 014)</b>              | <b>(275 113)</b>              |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions  |       | 259 097                       | 123 678                       |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur                                |       | 8 015                         | 18 521                        |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés                           |       | 652                           | 1 632                         |
| Plus ou moins-values de cessions   |       | 38 770                        | (1 067)                       |
| Quote-part de résultat liée aux entreprises associées                                      | 3     | 2 440                         | 3 782                         |
| Dividendes reclassés en autres flux d'investissements                                      |       | (397)                         | (1 026)                       |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>       |       | <b>(133 437)</b>              | <b>(129 593)</b>              |
| Coût de l'endettement financier net  | 29    | 37 982                        | 63 108                        |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés)   | 30    | (46 389)                      | (18 237)                      |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>       |       | <b>(141 844)</b>              | <b>(84 722)</b>               |
| Intérêts versés  |       | (50 460)                      | (79 617)                      |
| Impôts payés   |       | (23 102)                      | (11 963)                      |
| Intérêts encaissés   |       | 12 481                        | 16 412                        |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>  |       | <b>(202 925)</b>              | <b>(159 890)</b>              |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                 | 12    | (41 373)                      | (104 341)                     |
| <b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ (1)</b>                                  |       | <b>(244 298)</b>              | <b>(264 231)</b>              |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles         | 2.1   | (69 041)                      | (58 691)                      |
| Décaissements liés aux acquisitions d'actifs biologiques                                   | 2.1   | (3 933)                       | (2 334)                       |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles             |       | 518                           | 753                           |
| Incidence des acquisitions (variation de périmètre)  |       | -                             | (537)                         |
| Trésorerie des filiales acquises (variation de périmètre)                                  |       | -                             | -                             |
| Incidence des cessions (variation de périmètre)  |       | 1 000                         | (24 000)                      |
| Trésorerie des filiales cédées (variation de périmètre)                                    |       | 780                           | (1 193)                       |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement   |       | 3 500                         | 1 026                         |
| <b>FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (2)</b>                    |       | <b>(67 176)</b>               | <b>(84 976)</b>               |
| Augmentation et diminution des fonds propres   |       | 958 560                       | -                             |
| Dividendes versés au cours de l'exercice   |       | -                             | -                             |
| ‣ Dividendes versés en numéraire aux actionnaires de la société mère                       |       | -                             | -                             |
| ‣ Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés consolidées |       | (1 078)                       | (262)                         |
| Mouvements sur actions propres   |       | 3 369                         | (531)                         |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts   |       | 812 904                       | 882 392                       |
| Remboursements d'emprunts  |       | (651 472)                     | (931 681)                     |
| Variation de pourcentage d'intérêt dans les sociétés contrôlées                            |       | -                             | -                             |
| Autres flux liés aux opérations de financement   |       | (60 092)                      | (5 159)                       |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (3)</b>                           |       | <b>1 062 191</b>              | <b>(55 241)</b>               |
| Incidence de la variation des taux de change (4)   |       | 40 324                        | (15 131)                      |
| <b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE (1 + 2 + 3 + 4)</b>  |       | <b>791 041</b>                | <b>(419 579)</b>              |
| <b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>  |       | <b>624 559</b>                | <b>1 277 114</b>              |
| <b>Trésorerie nette à la clôture</b>   |       | <b>1 415 600</b>              | <b>857 535</b>                |
| Variation  |       | 791 041                       | (419 579)                     |

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

**Tableau de variation de l'endettement net 1<sup>er</sup> semestre 2017**

| En milliers d'euros                                 | Notes | 31/12/2016       | Variation        | 30/06/2017       |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|
| Trésorerie brute (1)                                | 10    | 1 286 722        | (420 176)        | 866 546          |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants (2) | 16    | 9 608            | (597)            | 9 011            |
| <b>TRÉSORERIE (3) = (1) - (2)</b>                   |       | <b>1 277 114</b> | <b>(419 579)</b> | <b>857 535</b>   |
| Endettement financier brut (4)                      | 16    | 2 564 136        | (93 253)         | 2 470 883        |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER NET = (4) - (3)</b>        |       | <b>1 287 022</b> | <b>326 326</b>   | <b>1 613 348</b> |

**Tableau de variation de l'endettement net 1<sup>er</sup> semestre 2016**

| En milliers d'euros                                 |  | 31/12/2015       | Variation        | 30/06/2016       |
|---|--|------------------|------------------|------------------|
| Trésorerie brute (1)                                |  | 630 540          | 796 559          | 1 427 099        |
| Soldes débiteurs et concours bancaires courants (2) |  | 5 981            | 5 518            | 11 499           |
| <b>TRÉSORERIE (3) = (1) - (2)</b>                   |  | <b>624 559</b>   | <b>791 041</b>   | <b>1 415 600</b> |
| Endettement financier brut (4)                      |  | 2 143 816        | 215 495          | 2 359 311        |
| <b>ENDETTEMENT FINANCIER NET = (4) - (3)</b>        |  | <b>1 519 257</b> | <b>(575 546)</b> | <b>943 711</b>   |

**Annexe résumée aux comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2017**

(En milliers d'euros sauf indications contraires)

**A – Principes de consolidation****1. Bases de préparation et de présentation des comptes**

Les comptes consolidés intermédiaires du 30 juin 2017 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire de Vallourec le 24 juillet 2017.

En application du Règlement n° 1606/2002 de la Commission européenne adopté le 19 juillet 2002 pour l'ensemble des sociétés cotées de l'Union européenne, les états financiers consolidés de la société Vallourec ont été établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les comptes semestriels consolidés du 30 juin 2017 sont établis sur la base des normes <sup>(1)</sup> et interprétations du référentiel IFRS en vigueur adoptées par l'Union européenne et qui seront applicables aux comptes annuels consolidés du 31 décembre 2017, dans le respect des dispositions spécifiques de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Les comptes intermédiaires ont pour objectif de fournir aux actionnaires et investisseurs une information pertinente sur les événements et transactions significatifs de la période. Cette information est donnée notamment à travers une sélection de notes annexes destinées à expliquer les évolutions significatives du bilan entre le 31 décembre 2016 et le 30 juin 2017 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2017. 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 2016 déposés auprès de l'AMF en date du 21 mars 2017 (disponibles sur le site internet de la Société [www.vallourec.com](http://www.vallourec.com)).

**NOUVEAUX TEXTES NON APPLIQUÉS PAR ANTICIPATION**

L'IASB a publié la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec des clients », qui introduit un nouveau modèle de comptabilisation de ces produits pour les contrats clients et remplacera les normes IAS 11, IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées sur la reconnaissance des produits des activités ordinaires.

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

L'IASB a finalisé son projet de remplacement de la norme IAS 39 sur les instruments financiers, en publiant la version complète de la norme IFRS 9. Cette dernière introduit notamment des changements concernant le classement des actifs financiers, le modèle de dépréciation, et la couverture des risques.

L'IASB a publié la norme IFRS 16 « Contrats de location », qui introduit un nouveau modèle de comptabilisation des contrats de location et remplacera la norme IAS 17 et les interprétations liées.

Le Groupe est actuellement en cours d'appréciation des éventuels effets induits par la première application de ces textes qui devraient entrer en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2018 et n'envisage pas de les appliquer par anticipation.

Le Groupe n'applique, par anticipation, aucune des normes ou interprétations qui ne seront d'application obligatoire que pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les options et méthodes comptables utilisées pour l'arrêté des comptes semestriels 2017 pourraient être modifiées en fonction des évolutions du référentiel IFRS qui seraient adoptées par la Commission européenne d'ici au 31 décembre 2017.

## 2. Principes et méthodes comptables

Les principes comptables et méthodes d'évaluation sont appliqués de façon permanente sur les périodes présentées. Les comptes intermédiaires sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour l'établissement des comptes annuels. Toutefois pour les comptes intermédiaires, et conformément à IAS 34, certaines évaluations, sauf indication contraire, peuvent reposer dans une plus large mesure sur des estimations autres que les données financières annuelles.

## B – Périmètre de consolidation

Le 26 janvier 2017, Vallourec et Asco Industries ont finalisé l'acquisition, par cette dernière, d'une participation majoritaire dans l'aciérie de Saint Saulve qui figurait au bilan au 31 décembre 2016 en actifs et passifs destinés à être cédés.

Détenue à 60 % par Asco Industries et à 40 % par Vallourec Tubes France, la S.A.S Ascoval est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence à partir de la date de l'opération.

La préparation de comptes consolidés conformes aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations qui affectent les montants d'actifs et de passifs figurant au bilan, les actifs et les passifs éventuels mentionnés dans l'annexe, ainsi que les charges et les produits du compte de résultat. Il est possible que les montants définitifs soient différents des estimations et des hypothèses retenues. Les principales estimations et hypothèses sont décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Le Groupe a revu principalement les estimations suivantes pour l'arrêté semestriel : l'évaluation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles, des écarts d'acquisition, des actifs financiers, des instruments financiers dérivés, des stocks et en-cours, des provisions pour risques et charges, des actifs biologiques et des impôts différés. Le cas échéant, des tests sont réalisés afin de mesurer la sensibilité de ces estimations. Dans un contexte économique actuel (incertitude sur l'évolution économique, environnement international fortement concurrentiel et volatilité des coûts des matières premières et de l'énergie), le caractère aléatoire de certaines estimations peut se trouver renforcé et rend notamment plus difficile l'appréhension des perspectives économiques du Groupe pour la réalisation des tests de dépréciation des actifs. Une valeur boursière du Groupe inférieure à l'actif net consolidé sur un cycle d'activité, des perspectives négatives liées à l'environnement économique, législatif, technologique, ou au secteur d'activité constitueraient des indices de perte de valeur. Au 30 juin 2017, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et a conclu sur la base d'une actualisation d'analyses de sensibilité qu'il n'existait pas d'indice de perte de valeur au 30 juin 2017.

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

Pour mémoire, les principales variations de périmètre de 2016 ont eu lieu au second semestre (prise de participation de Tianda le 2 décembre 2016 et prise de contrôle de Vallourec Soluções Tubulares do Brasil (ex- Vallourec & Sumitomo Tubos do Brasil Ltda) le 1<sup>er</sup> octobre 2016).

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

|                 |  |           |
|-----------------|--|-----------|
| <b>NOTE 1</b>   | Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition  | <b>26</b> |
| <b>NOTE 2.1</b> | Immobilisations corporelles  | <b>27</b> |
| <b>NOTE 2.2</b> | Actifs biologiques   | <b>28</b> |
| <b>NOTE 2.3</b> | Tests de dépréciation  | <b>28</b> |
| <b>NOTE 3</b>   | Entreprises associées  | <b>29</b> |
| <b>NOTE 4</b>   | Autres actifs non courants   | <b>29</b> |
| <b>NOTE 5</b>   | Impôts différés  | <b>30</b> |
| <b>NOTE 6</b>   | Stocks et en-cours   | <b>31</b> |
| <b>NOTE 7</b>   | Clients et comptes rattachés   | <b>31</b> |
| <b>NOTE 8</b>   | Instruments financiers   | <b>32</b> |
| <b>NOTE 9</b>   | Autres actifs courants   | <b>40</b> |
| <b>NOTE 10</b>  | Trésorerie et équivalents de trésorerie  | <b>40</b> |
| <b>NOTE 11</b>  | Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées  | <b>41</b> |
| <b>NOTE 12</b>  | Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation                                 | <b>41</b> |
| <b>NOTE 13</b>  | Capitaux propres   | <b>42</b> |
| <b>NOTE 14</b>  | Résultat par action  | <b>43</b> |
| <b>NOTE 15</b>  | Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle                            | <b>43</b> |
| <b>NOTE 16</b>  | Emprunts et dettes financières   | <b>43</b> |
| <b>NOTE 17</b>  | Provisions   | <b>47</b> |
| <b>NOTE 18</b>  | Autres passifs long terme  | <b>48</b> |
| <b>NOTE 19</b>  | Engagements envers le personnel  | <b>48</b> |
| <b>NOTE 20</b>  | Autres passifs courants  | <b>51</b> |
| <b>NOTE 21</b>  | Informations relatives aux parties liées   | <b>51</b> |
| <b>NOTE 22</b>  | Engagements et éventualités  | <b>51</b> |
| <b>NOTE 23</b>  | Chiffre d'affaires   | <b>53</b> |
| <b>NOTE 24</b>  | Coûts industriels des produits vendus  | <b>53</b> |
| <b>NOTE 25</b>  | Coûts administratifs, commerciaux et de recherche  | <b>53</b> |
| <b>NOTE 26</b>  | Autres   | <b>54</b> |
| <b>NOTE 27</b>  | Amortissements   | <b>54</b> |
| <b>NOTE 28</b>  | Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition, cessions d'actifs et frais de restructuration | <b>55</b> |
| <b>NOTE 29</b>  | Résultat financier   | <b>55</b> |
| <b>NOTE 30</b>  | Rapprochement impôt théorique et impôt réel  | <b>56</b> |
| <b>NOTE 31</b>  | Information sectorielle  | <b>57</b> |
| <b>NOTE 32</b>  | Événements postérieurs à la clôture  | <b>59</b> |

**NOTE 1** Immobilisations incorporelles et écarts d'acquisition

|   | Concessions,<br>brevets, licences<br>et autres droits | Autres<br>immobilisations<br>incorporelles | Total<br>immobilisations<br>incorporelles | Écarts<br>d'acquisition |
|---|---|--|---|-------------------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                             |   |  |   |                         |
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>93 964</b>   | <b>541 957</b>                             | <b>635 921</b>                            | <b>653 126</b>          |
| Acquisitions                                      | 7   | 498  | 505                                       | -                       |
| Cessions  | (71)  | -  | (71)                                      | -                       |
| Effet des variations de change                    | (1 417)   | (36 302)                                   | (37 719)                                  | (43 834)                |
| Autres variations                                 | (2 008)   | (24)                                       | (2 032)                                   | 6 022                   |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>90 475</b>   | <b>506 129</b>                             | <b>596 604</b>                            | <b>615 314</b>          |
| <b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>         |   |  |   |                         |
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>(71 920)</b>                                       | <b>(439 019)</b>                           | <b>(510 939)</b>                          | <b>(270 442)</b>        |
| Dotations nettes aux amortissements de la période | (2 738)   | (11 790)                                   | (14 528)                                  | -                       |
| Pertes de valeur (Note 2.3)                       | -   | -  | -   | -                       |
| Cessions  | 71  | -  | 71  | -                       |
| Effet des variations de change                    | 1 110   | 29 996                                     | 31 106                                    | 14 151                  |
| Autres variations                                 | 2 207   | 1  | 2 208                                     | 60                      |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>(71 270)</b>                                       | <b>(420 812)</b>                           | <b>(492 082)</b>                          | <b>(256 231)</b>        |
| <b>VALEURS NETTES</b>                             |   |  |   |                         |
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>22 044</b>   | <b>102 938</b>                             | <b>124 982</b>                            | <b>382 684</b>          |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>19 205</b>   | <b>85 317</b>                              | <b>104 522</b>                            | <b>359 083</b>          |

Les autres variations comprennent l'ajustement des écarts d'acquisition de Tianda et Vallourec Soluções Tubulares do Brasil.

**NOTE 2.1** Immobilisations corporelles

|   | Terrains        | Constructions    | Installations techniques, matériels et outillages industriels | Immobilisations corporelles en cours | Autres immobilisations corporelles | Total              |
|---|-----------------|------------------|---|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                             |                 |                  |   |                                      |                                    |                    |
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>150 860</b>  | <b>907 200</b>   | <b>4 770 897</b>  | <b>134 407</b>                       | <b>387 832</b>                     | <b>6 351 197</b>   |
| Acquisitions                                      | 471             | 577              | 2 749   | 28 971                               | 14 959                             | 47 727             |
| Cessions  | (5)             | (868)            | (8 893)   | (365)                                | (2 269)                            | (12 400)           |
| Effet des variations de change                    | (10 221)        | (53 478)         | (257 467)   | (6 263)                              | (25 399)                           | (352 828)          |
| Autres variations                                 | 371             | 7 575            | 13 567  | (21 242)                             | 3 865                              | 4 136              |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>141 476</b>  | <b>861 006</b>   | <b>4 520 853</b>  | <b>135 508</b>                       | <b>378 988</b>                     | <b>6 037 832</b>   |
| <b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR</b>         |                 |                  |   |                                      |                                    |                    |
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>(42 012)</b> | <b>(329 478)</b> | <b>(2 151 934)</b>  | <b>(3 862)</b>                       | <b>(206 297)</b>                   | <b>(2 733 583)</b> |
| Dotations nettes aux amortissements de l'exercice | (728)           | (16 563)         | (126 131)   | -                                    | (12 267)                           | (155 689)          |
| Pertes de valeur (Note 2,3)                       | (244)           | -                | -   | -                                    | -                                  | (244)              |
| Cessions  | -               | 607              | 10 476  | -                                    | 666                                | 11 749             |
| Effet des variations de change                    | 3 029           | 15 690           | 90 130  | 128                                  | 13 418                             | 122 395            |
| Autres variations                                 | 93              | (3 756)          | (2 236)   | -                                    | 178                                | (5 721)            |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>(39 862)</b> | <b>(333 500)</b> | <b>(2 179 695)</b>  | <b>(3 734)</b>                       | <b>(204 302)</b>                   | <b>(2 761 093)</b> |
| <b>VALEURS NETTES</b>                             |                 |                  |   |                                      |                                    |                    |
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>108 848</b>  | <b>577 722</b>   | <b>2 618 963</b>  | <b>130 545</b>                       | <b>181 535</b>                     | <b>3 617 614</b>   |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>101 614</b>  | <b>527 506</b>   | <b>2 341 158</b>  | <b>131 774</b>                       | <b>174 686</b>                     | <b>3 276 739</b>   |

## Investissements industriels hors variations de périmètre

|   | 31/12/2016                  |              | 30/06/2017                  |                                |
|---|-----------------------------|--------------|-----------------------------|--------------------------------|
|   | Incorporels<br>et corporels | Biologiques  | Incorporels<br>et corporels | Biologiques<br>(voir note 2.2) |
| Europe  | 95 600                      | -            | 27 521                      | -                              |
| Amérique du Nord  | 18 001                      | -            | 3 548                       | -                              |
| Amérique du Sud   | 47 151                      | 6 584        | 14 207                      | 2 334                          |
| Asie  | 9 020                       | -            | 2 951                       | -                              |
| Autres  | 120                         | -            | 5                           | -                              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>169 892</b>              | <b>6 584</b> | <b>48 232</b>               | <b>2 334</b>                   |
|   | <b>176 476</b>              |              | <b>50 566</b>               |                                |
| Note 1 : acquisition d'immobilisations incorporelles                                | 1 503                       | -            | 505                         | -                              |
| Note 2.1 : acquisition d'immobilisations corporelles                                | 168 390                     | 6 584        | 47 727                      | 2 334                          |
| <b>Investissements industriels totaux</b>   | <b>169 893</b>              | <b>6 584</b> | <b>48 232</b>               | <b>2 334</b>                   |
| Variation des dettes sur immobilisations  | (1 090)                     | -            | 10 459                      | -                              |
| <b>TOTAL</b>  | <b>168 802</b>              | <b>6 584</b> | <b>58 691</b>               | <b>2 334</b>                   |
| Tableau de trésorerie : investissements décaissés au cours de l'année s'élèvent à : | 175 386                     |              | 61 025                      |                                |

## NOTE 2.2 Actifs biologiques

| Variation des actifs biologiques                  | Total         |
|---|---------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>                              | <b>88 411</b> |
| Investissements                                   | 2 334         |
| Évaluation à la juste valeur                      | 1 170         |
| Dotations nettes aux amortissements de la période | (3 077)       |
| Perte de valeur                                   | -             |
| Reclassement vers stocks                          | (1 730)       |
| Écart de change                                   | (7 638)       |
| Autres variations                                 | -             |
| <b>AU 30/06/2017</b>                              | <b>79 470</b> |

## NOTE 2.3 Tests de dépréciation

Au-delà des tests annuels systématiques sur les UGT intégrant des écarts d'acquisition, tests réalisés chaque fin d'année sur la base du plan stratégique, le Groupe procède à chaque clôture intermédiaire à des tests ponctuels en cas d'indice de perte de valeur sur une UGT ou un actif isolé.

Au 30 juin 2017, il n'existe pas d'indice de perte de valeur conduisant à comptabiliser une dépréciation d'actifs.

**NOTE 3** Entreprises associées

Les principales sociétés mises en équivalence (valeur comptable supérieure à 50 millions d'euros) sont listées ci-dessous :

|  | HKM Allemagne | Autres        | Total          |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Activité                               | Acierie       |               |                |
| Lieu d'implantation                    | Allemagne     |               |                |
| <b>Au 31/12/2016</b>                   | <b>80 686</b> | <b>44 114</b> | <b>124 800</b> |
| Effet des variations de change         | -             | (10 191)      | (10 191)       |
| Dividendes versés                      | -             | -             | -              |
| Variation de périmètre (voir Note 11)  | -             | 12 183        | 12 183         |
| Contribution au résultat de la période | -             | (3 782)       | (3 782)        |
| <b>AU 30/06/2017</b>                   | <b>80 686</b> | <b>42 324</b> | <b>123 010</b> |

**NOTE 4** Autres actifs non courants

|                                | Autres placements en titres de capitaux propres | Prêts        | Autres immobilisations financières | Autres actifs non courants | Provisions      | Total          |
|--------------------------------|---|--------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>79 576</b>                                   | <b>5 031</b> | <b>58 034</b>                      | <b>215 283</b>             | <b>(9 353)</b>  | <b>348 571</b> |
| Effet des variations de change | (353)   | (79)         | (4 004)                            | (14 315)                   | 673             | (18 078)       |
| Variations des valeurs brutes  | (4 328)   | (88)         | (1 368)                            | (25 890)                   | -               | (31 674)       |
| Dotations aux provisions       | -   | -            | -                                  | -                          | (4 110)         | (4 110)        |
| Reprises de provisions         | -   | -            | -                                  | -                          | 1 168           | 1 168          |
| Autres variations              | -   | -            | 271                                | -                          | -               | 271            |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>74 895</b>                                   | <b>4 864</b> | <b>52 933</b>                      | <b>175 078</b>             | <b>(11 622)</b> | <b>296 148</b> |

Au 30 juin 2017, les titres classés en actifs disponibles à la vente concernent presque exclusivement les titres Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp., cotés à la Bourse de Tokyo.

La juste valeur de ces titres au 30 juin 2017, basée sur leur valeur liquidative, s'élève à 69 millions d'euros.

L'écart entre le prix d'acquisition et la juste valeur à la clôture a été recyclé en résultat, représentant une perte de 13 millions d'euros à fin juin 2017, eu égard au caractère durable de la perte. Pour mémoire au 31 décembre 2016, la perte de valeur était constatée directement en capitaux propres.

Les autres immobilisations financières sont constituées principalement par des dépôts et cautionnements au Brésil (39 millions d'euros au 30 juin 2017, voir aussi Note 17), versés notamment dans le cadre de contentieux fiscaux.

Les autres actifs non courants sont composés essentiellement de créances fiscales à plus d'un an au Brésil et aux États-Unis pour 146 millions d'euros.

### Échéances des autres actifs non courants (hors provisions)

| 30/06/2017                                      | Entre 1 et 5 ans | 5 ans et plus  | Total          |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Prêts   | 3 653            | 1 211          | 4 864          |
| Autres placements en titres de capitaux propres | -                | 74 895         | 74 895         |
| Autres immobilisations financières              | 166 269          | 61 742         | 228 011        |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>169 922</b>   | <b>137 848</b> | <b>307 770</b> |

### NOTE 5 Impôts différés

|   | 31/12/2016     | 30/06/2017     |
|---|----------------|----------------|
| Impôts différés actif                                       | 190 269        | 198 379        |
| Impôts différés passif                                      | 80 494         | 57 067         |
| <b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS/(IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF) NETS</b> | <b>109 775</b> | <b>141 312</b> |

Les variations d'impôts différés se décomposent comme suit :

| Actif/(Passif) net d'impôt                  | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|
| <b>SOLDE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017</b> | <b>109 775</b>                |
| Effet des variations de taux change         | (12 408)                      |
| Comptabilisé en résultat                    | 44 633                        |
| Comptabilisé dans les réserves              | 2 756                         |
| Autres variations                           | (3 444)                       |
| <b>SOLDE AU 30 JUIN 2017</b>                | <b>141 312</b>                |

Le montant de l'impôt différé relatif aux reports fiscaux déficitaires non reconnu s'élève à 591 millions d'euros à fin juin 2017. Il s'analyse par l'impôt différé non reconnu à fin 2016 (513 millions d'euros sur les déficits fiscaux antérieurs) complété par les impôts différés non reconnus relatifs aux déficits fiscaux reportables de 78 millions d'euros générés sur la période.

**NOTE 6** Stocks et en-cours

|   | Matières<br>premières et<br>marchandises | Produits en cours<br>de production | Produits<br>intermédiaires<br>et finis | Total            |
|---|--|------------------------------------|--|------------------|
| <b>VALEURS BRUTES</b>                                   |  |                                    |  |                  |
| <b>Au 31/12/2016</b>                                    | <b>498 720</b>                           | <b>318 815</b>                     | <b>422 977</b>                         | <b>1 240 512</b> |
| Variations de stocks enregistrées en compte de résultat | 21 231                                   | 117 545                            | 70 257                                 | 209 033          |
| Effet des variations de change                          | (24 386)                                 | (16 734)                           | (24 584)                               | (65 704)         |
| Autres variations                                       | (4 057)                                  | -                                  | (1 463)                                | (5 520)          |
| <b>AU 30/06/2017</b>                                    | <b>491 508</b>                           | <b>419 626</b>                     | <b>467 187</b>                         | <b>1 378 321</b> |
| <b>DÉPRÉCIATION</b>                                     |  |                                    |  |                  |
| <b>Au 31/12/2016</b>                                    | <b>(106 432)</b>                         | <b>(24 567)</b>                    | <b>(74 764)</b>                        | <b>(205 763)</b> |
| Effet des variations de change                          | 3 140                                    | 941                                | 2 774                                  | 6 855            |
| Dotations   | (21 168)                                 | (6 138)                            | (19 815)                               | (47 121)         |
| Reprises  | 21 655                                   | 1 265                              | 11 953                                 | 34 873           |
| Autres variations                                       | 5 766                                    | (111)                              | (11 310)                               | (5 655)          |
| <b>AU 30/06/2017</b>                                    | <b>(97 039)</b>                          | <b>(28 610)</b>                    | <b>(91 162)</b>                        | <b>(216 811)</b> |
| <b>VALEURS NETTES</b>                                   |  |                                    |  |                  |
| <b>Au 31/12/2016</b>                                    | <b>392 288</b>                           | <b>294 248</b>                     | <b>348 213</b>                         | <b>1 034 749</b> |
| <b>AU 30/06/2017</b>                                    | <b>394 469</b>                           | <b>391 016</b>                     | <b>376 025</b>                         | <b>1 161 510</b> |

Le coût de la sous-activité éventuelle est exclu de la valeur des stocks. Les produits fabriqués à la commande sont dépréciés, le cas échéant, pour la partie non affectée et valorisés au prix de la ferraille (si applicable). Les stocks sont dépréciés en fonction de leur valeurs nettes réalisables.

**NOTE 7** Clients et comptes rattachés

|                                | Avances et<br>acomptes versés<br>sur commandes | Créances clients<br>et comptes<br>rattachés (brut) | Provisions pour<br>dépréciation | Total          |
|--------------------------------|--|--|---------------------------------|----------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>28 115</b>                                  | <b>551 053</b>                                     | <b>(32 950)</b>                 | <b>546 218</b> |
| Effet des variations de change | (1 116)  | (29 332)   | 775                             | (29 673)       |
| Variation des valeurs brutes   | (7 527)  | 87 041   | -                               | 79 514         |
| Dotations aux provisions       | -  | -  | (4 428)                         | (4 428)        |
| Reprises de provisions         | -  | -  | 2 349                           | 2 349          |
| Autres variations              | -  | (888)  | -                               | (888)          |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>19 472</b>                                  | <b>607 874</b>                                     | <b>(34 254)</b>                 | <b>593 092</b> |

Des opérations de mobilisation de créances sans recours ont été réalisées par le Groupe auprès d'établissements financiers à hauteur de 89 millions d'euros. Le montant des créances correspondantes ne figure donc plus dans le bilan consolidé du Groupe.

## NOTE 8 Instruments financiers

## Actifs et passifs financiers

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

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

Les instruments de couverture passent d'une position nette passive de (47,3) millions d'euros au 31 décembre 2016 à une position nette active de 26,7 millions d'euros au 30 juin 2017.

La variation de l'euro face au dollar américain au cours du premier semestre 2017 explique l'essentiel des 40,4 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque des couvertures affectées aux prévisions de ventes et d'achats en devise et des 21,9 millions d'euros de variation de la valeur intrinsèque des couvertures adossées aux créances et aux dettes.

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

| Postes du bilan concernés   | Au<br>31/12/2016 | Au<br>30/06/2017 | Variations du premier semestre 2017 |                  |                      |                  |
|---|------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|
|   |                  |                  | Total                               | Dont<br>réserves | Dont<br>reclassement | Dont<br>résultat |
| <b>1 - Instruments dérivés comptabilisés au bilan <sup>(a)</sup></b>  |                  |                  |                                     |                  |                      |                  |
| Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises et achats à terme <sup>(b)</sup> liées aux carnets de commandes et offres commerciales     | (24 626)         | 15 769           | 40 395                              | 40 818           | (1 657)              | 1 234            |
| Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liés aux créances clients (et aux dettes commerciales <sup>(b)</sup> ) | (17 140)         | 4 750            | 21 890                              | 29               | 3 287                | 18 574           |
| Variations de valeur intrinsèque des ventes à terme de devises (et achats à terme) liées aux créances financières (et aux dettes financières)             | (18 193)         | 11 608           | 29 801                              | (46)             | -                    | 29 847           |
| Comptabilisation du report/déport   | 9 785            | (8 132)          | (17 917)                            | (60)             | (16 577)             | (1 280)          |
| Comptabilisation des variations de juste valeur des swaps de taux d'intérêt   | -                | -                | -                                   | -                | -                    | -                |
| Variation de valeurs liées aux instruments de couverture mis en place dans le cadre de l'actionnariat salarié   | 2 866            | 2 717            | (149)                               | (88)             | -                    | (61)             |
| <b>SOUS-TOTAL INSTRUMENTS DÉRIVÉS</b>   | <b>(47 308)</b>  | <b>26 712</b>    | <b>74 020</b>                       | <b>40 653</b>    | <b>(14 947)</b>      | <b>48 314</b>    |
| ➤ Dont instruments dérivés – actifs   | 57 985           | 38 777           |                                     |                  |                      |                  |
| ➤ Dont instruments dérivés – passifs  | 105 293          | 12 065           |                                     |                  |                      |                  |
| <b>2 - Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales</b>   |                  |                  |                                     |                  |                      |                  |
| Carnet de commandes   |                  | (3 890)          | (3 890)                             | (5 547)          | 1 657                | -                |
| Créances clients  |                  | (1 930)          | (1 930)                             | -                | 13 290               | (15 220)         |
| <b>3 - Créances (dettes <sup>(b)</sup>) couvertes en devises – écart de conversion</b>  |                  |                  |                                     |                  |                      |                  |
| Évaluation au cours de change à la date de clôture (dettes <sup>(b)</sup> et créances commerciales)   | 20 389           | 11 026           | (9 363)                             | -                | -                    | (9 363)          |
| Évaluation au cours de change à la date de clôture (dettes <sup>(b)</sup> et créances financières)  | 16 907           | (8 599)          | (25 506)                            | -                | -                    | (25 506)         |
| <b>Incidences des opérations de couverture</b>  | <b>(10 012)</b>  | <b>23 319</b>    | <b>33 331</b>                       | <b>35 106</b>    | <b>-</b>             | <b>(1 775)</b>   |
| <b>4 - Évaluation des autres placements en titres de capitaux propres à juste valeur</b>  |                  |                  |                                     |                  |                      |                  |
|   | (8 665)          | (12 993)         | (4 328)                             | 8 665            | -                    | (12 993)         |
| <b>TOTAL</b>  | <b>(18 677)</b>  | <b>10 326</b>    | <b>29 003</b>                       | <b>43 771</b>    | <b>-</b>             | <b>(14 768)</b>  |

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

(b) Montants non significatifs.

La variation de juste valeur des instruments financiers de couverture du risque de change qui impactait les capitaux propres au 31 décembre 2016 était de (24,7) millions d'euros. Au cours du premier semestre 2017, environ 65 % de la variation de juste valeur positive attachée au carnet de commandes et aux offres commerciales fin 2016 a été transférée des capitaux propres vers le résultat, sur le poste perte ou profit de change du Groupe. Ce montant matérialise l'impact des variations de valeur des couvertures de change sur le carnet de

commandes et les offres commerciales au 31 décembre 2016 qui ont été soit totalement ou partiellement dénouées, soit transformées en créances au cours du premier semestre 2017.

Cet impact correspond aux couvertures de créances en dollar US qui représentaient la quasi-totalité des couvertures impactant les capitaux propres au 31 décembre 2016.

## 8.2 Information sur la nature et l'étendue du risque de marché et la manière dont il est géré par le Groupe

Les risques de marché sont composés des risques de taux, de change, de crédit et du risque actions. Le risque de liquidité est abordé en Note 16.

### Risques de taux d'intérêt

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

#### Total de la dette

| 31/12/2016                                   | Autres emprunts  | Liquidités       |
|--|------------------|------------------|
| Taux fixe à l'origine                        | 2 325 628        | -                |
| Taux variable à l'origine swappé à taux fixe | -                | -                |
| <b>Taux fixe</b>                             | <b>2 325 628</b> | <b>-</b>         |
| <b>Taux variable</b>                         | <b>247 460</b>   | <b>1 286 722</b> |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>2 573 088</b> | <b>1 286 722</b> |

| 30/06/2017                                   | Autres emprunts  | Liquidités     |
|--|------------------|----------------|
| Taux fixe à l'origine                        | 2 059 606        | -              |
| Taux variable à l'origine swappé à taux fixe | -                | -              |
| <b>Taux fixe</b>                             | <b>2 059 606</b> | <b>-</b>       |
| <b>Taux variable</b>                         | <b>420 288</b>   | <b>866 546</b> |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b>2 479 894</b> | <b>866 546</b> |

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

Le montant des emprunts à taux fixe à l'origine s'analyse principalement par des emprunts obligataires et billets de trésorerie émis par Vallourec :

- en août 2012, deux placements privés obligataires à long terme d'un montant total de 455 millions d'euros. Les montants et durées respectifs de ces deux placements privés sont de 400 millions d'euros à sept ans avec un coupon annuel de 3,25 % et de 55 millions d'euros à quinze ans avec un coupon annuel de 4,125 % ;
- le 30 septembre 2014, un emprunt obligataire d'un montant de 500 millions d'euros à échéance septembre 2024, avec un coupon fixe annuel de 2,25 % ;
- un encours de billets de trésorerie d'un montant de 434 millions d'euros.

Par ailleurs, en décembre 2009, Vallourec Soluções Tubulares do Brasil a contracté un emprunt auprès de la BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social). Cet emprunt à taux fixe de 4,5 % est utilisé pour un montant de 31 millions de réals brésiliens

au 30 juin 2017. Vallourec Soluções Tubulares do Brasil a également souscrit en 2010 un contrat de location-financement à taux fixe.

La dette financière exposée à une variation des taux d'intérêt à taux variable se situe à 420 millions d'euros (environ 17 % de la dette brute totale) au 30 juin 2017.

Aucune ligne de financement significative à taux fixe n'arrivera à maturité contractuelle au cours des 12 mois suivant la clôture du 30 juin 2017, hormis :

- l'encours de 434 millions d'euros de billets de trésorerie émis au plus à un an ;
- le contrat de location-financement aux US pour un montant de 28 millions d'euros ;
- diverses lignes de financement au sein des filiales brésiliennes du Groupe (pour 31 millions d'euros).

Compte tenu de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt du Groupe, l'impact d'une hausse des taux d'intérêt de 1 % appliquée aux taux courts de la zone euro, aux taux brésiliens et chinois et aux taux monétaires britanniques et américains se traduirait par une hausse de 4,2 millions d'euros de la charge financière annuelle du Groupe, sur

la base d'une hypothèse d'une totale stabilité de la dette financière et à taux de change constant, et après prise en compte des effets des éventuels instruments de couverture. Cet impact ne tient pas compte du risque de taux sur les billets de trésorerie émis au plus à un an et sur les liquidités, celles-ci étant placées à court terme (au plus à trois mois).

### Risque de conversion

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

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

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

Au 30 juin 2017, le résultat net part du Groupe est généré pour une part significative par des filiales qui établissent des comptes en une devise autre que l'euro (principalement en dollars US et en réals brésiliens). Une variation de 10 % des parités aurait eu un impact à la hausse ou à la baisse sur le résultat net part du Groupe d'environ 3,9 millions d'euros.

Par ailleurs, la sensibilité du Groupe au risque de change long terme est reflétée par l'évolution historique des réserves de conversion imputées dans les capitaux propres (- 435,8 millions d'euros au 30 juin 2017) qui, au cours des derniers exercices, a été essentiellement liée à l'évolution du dollar US et du réal brésilien.

| Réserve de conversion – part du Groupe | 31/12/2016       | 30/06/2017       |
|--|------------------|------------------|
| USD                                    | 343 878          | 247 621          |
| GBP                                    | (11 583)         | (11 775)         |
| BRL                                    | (529 697)        | (673 259)        |
| CNY                                    | 34 276           | 19 071           |
| Autres                                 | (13 448)         | (17 455)         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>(176 574)</b> | <b>(435 797)</b> |

### Risque de transaction

Le Groupe est soumis à des risques de change en raison de ses expositions commerciales liées à des opérations de ventes et d'achats conclues par certaines de ses filiales dans une monnaie autre que leur devise fonctionnelle.

La principale devise étrangère traitée est le dollar US (USD) : une part significative des opérations de Vallourec (environ 38 % du chiffre d'affaires du Groupe au 30 juin 2017) est facturée en dollar US par des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar US.

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

1. il existe un phénomène d'ajustement sur les prix de vente libellés en dollar US, qui dépend des conditions de marché dans les différents secteurs d'activité où opère Vallourec ;
2. certaines ventes et certains achats, même s'ils sont libellés en euros ou en réal brésilien, sont influencés par le niveau du dollar US. Ils sont donc impactés indirectement et à une échéance plus ou moins lointaine par l'évolution de la devise américaine.

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

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

Des annulations de commandes pourraient donc provoquer des annulations de couvertures en place, avec pour conséquence une comptabilisation des gains ou pertes attachés à ces couvertures annulées dans le compte de résultat consolidé.

Nous estimons que l'impact d'une hausse ou d'une baisse de 10 % des devises traitées sur l'ensemble des couvertures mises en place par le Groupe provoquerait une diminution ou une augmentation de 53,7 millions d'euros de la valeur intrinsèque comptabilisée dans les fonds propres consolidés au 30 juin 2017. L'essentiel de ces montants proviendrait des évolutions du dollar US contre l'euro et dans une moindre mesure du réal brésilien contre l'euro.

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

Au 30 juin 2017, les contrats à terme fermes en cours qui permettent de couvrir les transactions sur achats et ventes en devises portent sur les montants suivants :

| Contrats de couverture d'opérations réalisées sur transactions commerciales – Risque de change | 31/12/2016       | 30/06/2017     |
|--|------------------|----------------|
| Contrat de change à terme : ventes à terme   | 1 074 559        | 886 978        |
| Contrat de change à terme : achats à terme   | 45 218           | 76 335         |
| Options de change sur ventes   | -                | -              |
| Options de change sur achats   | -                | -              |
| Matières premières et énergie – achats, options  | -                | -              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>1 119 777</b> | <b>963 313</b> |

### Échéances des contrats au 30 juin 2017

| Contrats sur transactions commerciales          | Total          | < 1 an         | 1 à 5 ans    | > 5 ans  |
|---|----------------|----------------|--------------|----------|
| Contrats de change : ventes à terme             | 886 978        | 884 646        | 2 332        | -        |
| Contrats de change : achats à terme             | 76 335         | 76 335         | -            | -        |
| Options de change sur ventes                    | -              | -              | -            | -        |
| Options de change sur achats                    | -              | -              | -            | -        |
| Matières premières et énergie – achats, options | -              | -              | -            | -        |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>963 313</b> | <b>960 981</b> | <b>2 332</b> | <b>-</b> |

Les ventes à terme (887 millions d'euros sur les 963 millions d'euros) correspondent principalement à des ventes de dollars US. Ces dernières ont été réalisées à un cours moyen à terme EUR/USD de 1,12 et USD/BRL de 3,36.

Les couvertures ont généralement été réalisées, en 2017, comme en 2016, sur une durée moyenne d'environ dix mois et couvraient principalement les transactions futures hautement probables et les créances en devises.

Par ailleurs, le Groupe utilise les ACC-ACE au Brésil pour couvrir les ventes en dollars. Au 30 juin 2017, le montant des ACC-ACE s'élève à 202,6 millions d'euros.

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

- des ventes à terme pour 248,6 millions de dollars US (225 millions d'euros) ;
- des ventes à terme pour 150 millions de Yuan chinois (20 millions d'euros) ;
- des ventes à terme en USD et GBP pour couvrir les positions liées à la centralisation de la trésorerie en devises chez Vallourec Tubes à hauteur 212,5 millions d'euros.

Ces instruments sont destinés à couvrir soit l'endettement libellé en USD, soit les prêts en devises étrangères mis en place par la holding de financement Vallourec Tubes dans la devise des filiales qui en bénéficient. Les échéances des achats et ventes à terme s'échelonnent en 2017 en fonction des échéances des prêts et dettes couverts.

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

### Risques de crédit

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

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

- les prêts 1 % construction octroyés aux salariés du Groupe ;
  - les dépôts de garantie versés dans le cadre de contentieux fiscaux et les créances fiscales sur le Brésil ;
  - les créances clients et comptes rattachés ;
  - les dérivés qui ont une juste valeur positive.
1. Concernant les prêts 1 % construction octroyés aux salariés du Groupe, ils ne présentent pas de risque de crédit dans la mesure où l'intégralité du prêt est dépréciée dès lors qu'un retard dans le recouvrement des sommes à recevoir est constaté. Il est rappelé que ces prêts sont évalués selon la méthode du taux d'intérêt effectif appliqué aux flux de trésorerie attendus jusqu'à la date d'échéance de ces prêts (le taux d'intérêt des contrats pouvant être inférieur).
  2. Concernant les dépôts de garantie et les créances fiscales sur le Brésil, il n'existe pas de risque particulier sur ces créances puisqu'en cas de dénouement défavorable de ces contentieux, le risque est déjà appréhendé, ces créances faisant l'objet d'une provision, et les fonds ayant déjà été versés pour tout ou partie.
  3. Concernant les créances clients et les comptes rattachés, la politique du Groupe en matière de dépréciation des créances clients est de constater une provision dès lors que des indices de perte de valeur ont été identifiés. La dépréciation est égale à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus compte tenu de la situation de la contrepartie.

Au 30 juin 2017, le Groupe considère qu'il n'y a pas lieu de présumer de risque sur ses créances non dépréciées et échues depuis moins de 90 jours. Le montant total des créances clients échues depuis plus de 90 jours et non dépréciées s'élève à 9 millions d'euros au 30 juin 2017, soit 1,5 % des créances clients nettes totales du Groupe.

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

- l'utilisation d'assurances crédit et le recours à des crédits documentaires ;

- l'ancienneté des relations commerciales avec de grands clients du Groupe ;
- la politique de recouvrement commercial.

Vallourec reste soumis aux risques pays qui pourraient conditionner le règlement de certaines de ses créances.

Par ailleurs, les créances clients non échues au 30 juin 2017 s'élevaient à 514,8 millions d'euros, soit 89,2 % du total des créances clients nettes.

Les échéances de ces créances clients sont les suivantes (en milliers d'euros) :

| Au 30/06/2017 | 0 à 30 jrs | 30 à 60 jrs | 60 à 90 jrs | 90 à 180 jrs | > à 180 jrs | Total   |
|---------------|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|---------|
| Non échues    | 355 779    | 72 406      | 47 075      | 37 915       | 1 618       | 514 793 |

4. Concernant les dérivés qui ont une juste valeur positive, le Groupe ne traite qu'avec des contreparties de premier rang. Le risque de crédit est considéré comme non significatif.

## Risques actions

Les actions propres détenues par Vallourec au 30 juin 2017 comprennent :

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

Dans ce cadre, Vallourec détient :

- 1 283 actions propres acquises en 2011 dans le cadre du plan de rachats d'actions du 7 juin 2011, après attribution définitive de 27 534 actions en 2012, de 86 377 actions en 2013, de 91 929 actions en 2014, de 108 600 actions en 2015, de 30 524 actions en 2016 et de 53 753 actions en 2017 au titre des différents plans d'actions de performance ;

- 1 131 actions propres acquises en 2012 dans le cadre du plan de rachats d'actions du 31 mai 2012 après attribution définitive de 94 600 actions en 2014, de 225 684 actions en 2016 et 78 585 actions en 2017 au titre des différents plans d'actions de performance ;

- 187 005 actions propres acquises en 2014 après attribution définitive de 112 995 actions en 2017 au titre des différents plans d'actions de performance.

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

D'autre part Vallourec a mis en place en 2012 un contrat de liquidité auprès de Rothschild & Cie Banque. Sa mise en œuvre intervient dans le cadre de l'autorisation générale annuelle de rachat d'actions délivrée par l'Assemblée Générale Mixte du 12 mai 2017 (douzième résolution).

À la date du 30 juin 2017, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité chez Rothschild & Cie Banque :

- 2 481 000 titres pour une valeur de 13,2 millions d'euros ;
- 5 085 706 euros.

### Classification et évaluation des actifs et passifs financiers

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

| 30/06/2017   | Notes | Catégorie <sup>(a)</sup> | Valeur brute au 30/06/2017 | Coût amorti    | Juste valeur par capitaux propres | Juste valeur par résultat |
|--|-------|--------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------------|---------------------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                          |                            |                |                                   |                           |
| <b>Autres actifs non courants</b>  | 4     |                          |                            |                |                                   |                           |
| Titres de participation cotés  |       | ADV                      | 68 954                     | -              | -                                 | 68 954                    |
| Autres placements en titres de capitaux propres  |       | ADV                      | 5 941                      | -              | 5 941                             | -                         |
| Prêts  |       | P&C                      | -                          | -              | -                                 | -                         |
| Autres immobilisations financières   |       | P&C/ADE <sup>(b)</sup>   | -                          | -              | -                                 | -                         |
| <b>Créances clients et comptes rattachés</b>   | 7     | <b>P&amp;C</b>           | <b>607 874</b>             | <b>607 874</b> | -                                 | -                         |
| <b>Instruments dérivés actifs</b>  | 8     |                          |                            |                |                                   |                           |
| Instruments financiers de couverture   |       | CFT                      | 17 005                     | -              | 17 005                            | -                         |
| Instruments financiers de couverture <sup>(f)</sup>  |       | AF – JVpR                | 21 772                     | -              | -                                 | 21 772                    |
| Instruments financiers spéculatifs   |       | AF – JVpR                | -                          | -              | -                                 | -                         |
| <b>Autres actifs courants</b>  | 9     | <b>P&amp;C</b>           | <b>247 393</b>             | <b>247 393</b> | -                                 | -                         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>   | 10    | <b>AF – JVpR</b>         | <b>866 546</b>             | -              | -                                 | <b>866 546</b>            |
| <b>PASSIFS</b>   |       |                          |                            |                |                                   |                           |
| <b>Emprunts et dettes financières <sup>(c) (e)</sup> auprès des établissements de crédit</b> | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>738 186</b>             | <b>738 186</b> | -                                 | -                         |
| <b>Autres</b>  | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>707 664</b>             | <b>707 664</b> | -                                 | -                         |
| <b>Emprunts de crédit-bail</b>   | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>74 218</b>              | <b>74 218</b>  | -                                 | -                         |
| <b>Emprunts obligataires</b>   | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>950 815</b>             | <b>950 815</b> | -                                 | -                         |
| <b>Emprunts et concours bancaires courants <sup>(d) (e)</sup></b>                            | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>9 011</b>               | <b>9 011</b>   | -                                 | -                         |
| <b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>   |       | <b>CA</b>                | <b>590 373</b>             | <b>590 373</b> | -                                 | -                         |
| <b>Instruments dérivés passifs</b>   | 8     |                          |                            |                |                                   |                           |
| Instruments financiers de couverture   |       | CFT                      | 2 476                      | -              | 2 476                             | -                         |
| Instruments financiers de couverture   |       | PF – JVpR                | 9 587                      | -              | -                                 | 9 587                     |
| Instruments financiers spéculatifs   |       | PF – JVpR                | 2                          | -              | -                                 | 2                         |
| <b>Autres passifs courants</b>   | 20    | <b>CA</b>                | <b>332 217</b>             | <b>332 217</b> | -                                 | -                         |

(a) AF - VpR Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par résultat.

ADE Actifs détenus jusqu'à leur échéance.

P & C Prêts et créances.

ADV Actifs disponibles à la vente.

CFT Couverture de flux de trésorerie.

PF - JVpR Passifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat.

CA Coût amorti.

CA-TIE Coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

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

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

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

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

(f) Y compris le warrant « Value 13 », « Value 14 », « Value 15 » et « Value 16 » dont la juste valeur au 30 juin 2017 s'élève à 2,7 millions d'euros.

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

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

| 30/06/2017<br>Rubriques au bilan et classes d'instruments | Catégorie        | Total de la juste valeur au bilan | Juste Valeur    |  |  |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------|--|--|
|   |                  |                                   | Cours cotés (A) | Modèle interne avec paramètres observables (B) | Modèle interne avec paramètres non observables |
| <b>ACTIFS</b>   |                  |                                   |                 |  |  |
| Titres de participation cotés                             | ADV              | 68 954                            | 68 954          | -  | -  |
| Autres placements en titres de capitaux propres           | ADV              | 5 941                             | -               | 5 941  | -  |
| <b>Instruments dérivés actifs</b>                         |                  |                                   |                 |  |  |
| Instruments financiers de couverture                      | CFT              | 17 005                            | -               | 17 005   | -  |
| Instruments financiers spéculatifs                        | PF - JVpR        | -                                 | -               | -  | -  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>            | <b>AF - JVpR</b> | <b>866 546</b>                    | <b>866 546</b>  | -  | -  |
| <b>PASSIFS</b>  |                  |                                   |                 |  |  |
| <b>Instruments dérivés passifs</b>                        |                  |                                   |                 |  |  |
| Instruments financiers de couverture                      | CFT              | 2 476                             | -               | 2 476  | -  |
| Instruments financiers spéculatifs                        | PF - JVpR        | 2                                 | -               | 2  | -  |

| 31/12/2016   | Notes | Catégorie <sup>(a)</sup> | Valeur brute<br>au 31/12/2016 | Coût<br>amorti | Juste valeur<br>par capitaux<br>propres | Juste valeur<br>par résultat |
|--|-------|--------------------------|-------------------------------|----------------|---|------------------------------|
| <b>ACTIFS</b>  |       |                          |                               |                |   |                              |
| <b>Autres actifs non courants</b>  | 4     |                          |                               |                |   |                              |
| Titres de participation cotés  |       | ADV                      | 73 282                        | -              | 73 282                                  | -                            |
| Autres placements en titres de capitaux propres  |       | ADV                      | 6 294                         | -              | 6 294                                   | -                            |
| Prêts  |       | P&C                      | 5 031                         | 5 031          | -                                       | -                            |
| Autres immobilisations financières   |       | P&C/ADE <sup>(b)</sup>   | 58 034                        | 58 034         | -                                       | -                            |
| <b>Créances clients et comptes rattachés</b>   | 7     | <b>P&amp;C</b>           | <b>551 053</b>                | <b>551 053</b> | -                                       | -                            |
| <b>Instruments dérivés actifs</b>  | 8     |                          |                               |                |   |                              |
| Instruments financiers de couverture   |       | CFT                      | 1 764                         | -              | 1 764                                   | -                            |
| Instruments financiers de couverture <sup>(f)</sup>  |       | AF – JVpR                | 56 222                        | -              | -                                       | 56 222                       |
| Instruments financiers spéculatifs   |       | AF – JVpR                | -                             | -              | -                                       | -                            |
| <b>Autres actifs courants</b>  | 9     | <b>P&amp;C</b>           | <b>283 019</b>                | <b>283 019</b> | -                                       | -                            |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>   | 10    | <b>AF – JVpR</b>         | <b>1 286 722</b>              | -              | -                                       | <b>1 286 722</b>             |
| <b>PASSIFS</b>   |       |                          |                               |                |   |                              |
| <b>Emprunts et dettes financières <sup>(c) (e)</sup><br/>auprès des établissements de crédit</b> | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>214 556</b>                | <b>214 556</b> | -                                       | -                            |
| <b>Autres</b>  | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>636 348</b>                | <b>636 348</b> | -                                       | -                            |
| <b>Emprunts de crédit-bail</b>   | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>113 031</b>                | <b>113 031</b> | -                                       | -                            |
| <b>Emprunts obligataires</b>   | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>950 373</b>                | <b>950 373</b> | -                                       | -                            |
| <b>Emprunts et concours bancaires courants <sup>(d) (e)</sup></b>                                | 16    | <b>CA-TIE</b>            | <b>659 436</b>                | <b>659 436</b> | -                                       | -                            |
| <b>Fournisseurs et comptes rattachés</b>   |       | <b>CA</b>                | <b>530 391</b>                | <b>530 391</b> | -                                       | -                            |
| <b>Instruments dérivés passifs</b>   | 8     |                          |                               |                |   |                              |
| Instruments financiers de couverture   |       | CFT                      | 26 390                        | -              | 26 390                                  | -                            |
| Instruments financiers de couverture   |       | PF – JVpR                | 78 901                        | -              | -                                       | 78 901                       |
| Instruments financiers spéculatifs   |       | PF – JVpR                | 2                             | -              | -                                       | 2                            |
| <b>Autres passifs courants</b>   | 20    | <b>CA</b>                | <b>299 462</b>                | <b>299 462</b> | -                                       | -                            |

(a) AF - JVpR Actifs financiers mesurés à leur juste valeur par résultat.

ADE Actifs détenus jusqu'à leur échéance.

P & C Prêts et créances.

ADV Actifs disponibles à la vente.

CFT Couverture de flux de trésorerie.

PF - JVpR Passifs financiers mesurés à leur juste valeur par le résultat.

CA Coût amorti.

CA-TIE Coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

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

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

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

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

(f) Y compris le warrant « Value 12 », « Value 13 », « Value 14 », « Value 15 » et « Value 16 » dont la juste valeur au 31 décembre 2016 s'élève à 1,7 million d'euros.

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

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

| 31/12/2016<br>Rubriques au bilan et classes d'instruments | Catégorie        | Total de la juste valeur au bilan | Juste Valeur     |  |  |
|---|------------------|-----------------------------------|------------------|--|--|
|   |                  |                                   | Cours cotés (A)  | Modèle interne avec paramètres observables (B) | Modèle interne avec paramètres non observables |
| <b>ACTIFS</b>   |                  |                                   |                  |  |  |
| Titres de participation cotés                             | ADV              | 73 282                            | 73 282           | -  | -  |
| Autres placements en titres de capitaux propres           | ADV              | 6 294                             | -                | 6 294  | -  |
| <b>Instruments dérivés actifs</b>                         |                  |                                   |                  |  |  |
| Instruments financiers de couverture                      | CFT              | 1 764                             | -                | 1 764  | -  |
| Instruments financiers spéculatifs                        | PF – JVpR        | -                                 | -                | -  | -  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>            | <b>AF – JVpR</b> | <b>1 286 722</b>                  | <b>1 286 722</b> | <b>-</b>                                       | <b>-</b>                                       |
| <b>PASSIFS</b>  |                  |                                   |                  |  |  |
| <b>Instruments dérivés passifs</b>                        |                  |                                   |                  |  |  |
| Instruments financiers de couverture                      | CFT              | 105 291                           | -                | 105 291  | -  |
| Instruments financiers spéculatifs                        | PF – JVpR        | 2                                 | -                | 2  | -  |

## NOTE 9 Autres actifs courants

|                                      | Créances sur personnel et organismes sociaux | Créances fiscales hors IS | Charges constatées d'avance | État, impôt sur les bénéfices | Autres créances | Total          |
|--------------------------------------|--|---------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>                 | <b>4 855</b>                                 | <b>111 556</b>            | <b>51 023</b>               | <b>38 653</b>                 | <b>76 932</b>   | <b>283 019</b> |
| Effet des variations de change       | (190)  | (5 988)                   | (2 300)                     | (3 217)                       | (2 604)         | (14 299)       |
| Dotations ou reprises aux provisions | -  | -                         | -                           | -                             | 1 329           | 1 329          |
| Autres variations                    | 5 595  | (999)                     | 1 942                       | (7 986)                       | (21 208)        | (22 656)       |
| <b>AU 30/06/2017</b>                 | <b>10 260</b>                                | <b>104 569</b>            | <b>50 665</b>               | <b>27 450</b>                 | <b>54 449</b>   | <b>247 393</b> |

## NOTE 10 Trésorerie et équivalents de trésorerie

|                                | Valeurs mobilières de placement (Brut) | Disponibilités | Total            |
|--------------------------------|--|----------------|------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>950 476</b>                         | <b>336 246</b> | <b>1 286 722</b> |
| Effet des variations de change | (29 079)                               | (5 693)        | (34 772)         |
| Autres variations              | (255 014)                              | (130 390)      | (385 404)        |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>666 383</b>                         | <b>200 163</b> | <b>866 546</b>   |

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

**NOTE 11 Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées**

| Valeurs nettes   | 31/12/2016   | 30/06/2017 |
|--|--------------|------------|
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées  | 46 327       | -          |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées | (43 211)     | -          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 116</b> | <b>-</b>   |

Ces actifs et passifs se détaillent de la façon suivante :

|  | 31/12/2016   | 30/06/2017 |
|--|--------------|------------|
| Actifs non courants  | 19 505       | -          |
| Actifs courants  | 26 822       | -          |
| Passifs non courants   | (3 232)      | -          |
| Passifs courants   | (39 979)     | -          |
| Dépréciation d'actifs  | -            | -          |
| <b>VALEUR NETTE DES ACTIFS/PASSIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS</b> | <b>3 116</b> | <b>-</b>   |

Le 26 janvier 2017, Vallourec et Asco Industries ont finalisé l'acquisition, par cette dernière, d'une participation majoritaire dans l'aciérie de Saint Saulve, classée en actifs disponibles à la vente au 31 décembre 2016.

Détenue à 60 % par Asco Industries et à 40 % par Vallourec Tubes France, la S.A.S Ascoval est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

**NOTE 12 Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'exploitation**

| Valeurs brutes   | 31/12/2016       | Écart de conversion | Variation      | Reclassement et autres | 30/06/2017       |
|--|------------------|---------------------|----------------|------------------------|------------------|
| Stocks   | 1 240 512        | (65 704)            | 209 033        | (5 520)                | 1 378 321        |
| Clients  | 579 168          | (30 449)            | 79 514         | (887)                  | 627 346          |
| Fournisseurs   | (530 391)        | 27 776              | (93 135)       | 5 377                  | (590 373)        |
| Autres créances et dettes d'exploitation                           | 82 677           | (6 352)             | (108 093)      | (5 739)                | (37 507)         |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement Brut (1)</b>                       | <b>1 371 967</b> | <b>(74 729)</b>     | <b>87 319</b>  | <b>(6 769)</b>         | <b>1 377 788</b> |
| <b>Impact des instruments financiers de couverture (2)</b>         |                  |                     | <b>17 022</b>  |                        |                  |
| <b>TOTAL (1) + (2)</b>   |                  |                     | <b>104 341</b> |                        |                  |
| Variation du besoin en Fonds de Roulement du Tableau de trésorerie |                  |                     | (104 341)      |                        |                  |

| Valeurs brutes   | 31/12/2015       | Translation difference | Change        | Reclassement et autres | 30/06/2016       |
|--|------------------|------------------------|---------------|------------------------|------------------|
| Stocks   | 1 234 047        | 26 047                 | (67 871)      | (3 533)                | 1 188 690        |
| Clients  | 599 719          | 18 608                 | 17 784        | 804                    | 636 915          |
| Fournisseurs   | (523 476)        | 106                    | 48 939        | (7 439)                | (481 870)        |
| Autres créances et dettes d'exploitation                           | 7 306            | 15 036                 | 8 224         | 3 367                  | 33 933           |
| <b>Besoin en Fonds de Roulement Brut (1)</b>                       | <b>1 317 596</b> | <b>59 797</b>          | <b>7 076</b>  | <b>(6 801)</b>         | <b>1 377 668</b> |
| <b>Impact des instruments financiers de couverture (2)</b>         |                  |                        | <b>34 297</b> |                        |                  |
| <b>TOTAL (1) + (2)</b>   |                  |                        | <b>41 373</b> |                        |                  |
| Variation du besoin en Fonds de Roulement du Tableau de trésorerie |                  |                        | (41 373)      |                        |                  |

## NOTE 13 Capitaux propres

### Capital

Le capital de Vallourec est composé de 451 238 005 actions ordinaires au nominal de 2 euros entièrement libérées.

### Réserves, instruments financiers

Conformément à l'IAS 39 Instruments financiers, cette réserve est alimentée principalement par deux types d'opérations :

- les opérations de couverture de change efficaces affectées au carnet de commandes et aux offres commerciales. Les variations des valeurs intrinsèques constatées à la clôture sont comptabilisées dans les capitaux propres ;

- les emprunts à taux variables pour lesquels des contrats de swaps de taux d'intérêt (à taux fixe) ont été contractés. Ils font l'objet d'une comptabilité de couverture de flux de trésorerie. Les variations de juste valeur des contrats de swaps, liées aux évolutions des taux d'intérêt, sont comptabilisées en capitaux propres.

### Réserves de conversion

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

|                      | USD            | GBP             | BRL              | CNY           | Autres          | Total            |
|----------------------|----------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b> | <b>343 878</b> | <b>(11 583)</b> | <b>(529 697)</b> | <b>34 276</b> | <b>(13 448)</b> | <b>(176 574)</b> |
| Variations           | (96 257)       | (192)           | (143 562)        | (15 205)      | (4 007)         | (259 223)        |
| <b>AU 30/06/2017</b> | <b>247 621</b> | <b>(11 775)</b> | <b>(673 259)</b> | <b>19 071</b> | <b>(17 455)</b> | <b>(435 797)</b> |

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

|                                     | USD  | GBP  | BRL  | CNY  |
|-------------------------------------|------|------|------|------|
| <b>31/12/2016</b>                   |      |      |      |      |
| Taux moyen                          | 1,11 | 0,82 | 3,86 | 7,35 |
| Taux clôture                        | 1,05 | 0,86 | 3,43 | 7,32 |
| <b>1<sup>er</sup> semestre 2017</b> |      |      |      |      |
| Taux moyen                          | 1,08 | 0,86 | 3,44 | 7,44 |
| Taux clôture                        | 1,14 | 0,88 | 3,76 | 7,74 |

**NOTE 14** Résultat par action

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

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires par le nombre moyen

pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice ajusté des effets des options dilutives.

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

| Résultat par action   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016       | 1 <sup>er</sup> semestre 2017       |
|---|-------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le résultat de base par action</b> | <b>(415 338)</b>                    | <b>(253 695)</b>                    |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires pour le résultat de base par action                   | 171 872 013                         | 451 238 005                         |
| Nombre moyen pondéré d'actions propres pour le résultat de base par action                      | (2 029 673)                         | (2 760 238)                         |
| Nombre moyen pondéré d'actions pour le résultat de base par action                              | 169 842 340                         | 448 477 767                         |
| <b>RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)</b>   | <b>(2,4)</b>                        | <b>(0,6)</b>                        |
| Effet de la dilution – options d'achat, de souscription d'actions et actions de performance     | -                                   | 924 555                             |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires ajusté pour le résultat dilué par action              | 169 842 340                         | 449 402 322                         |
| <b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en euros)</b>   | <b>(2,4)</b>                        | <b>(0,6)</b>                        |
| <b>Dividendes versés au cours de la période</b>   | <b>1<sup>er</sup> semestre 2016</b> | <b>1<sup>er</sup> semestre 2017</b> |
| ➤ au titre de l'exercice précédent  | -                                   | -                                   |

**NOTE 15** Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle

|                      | Réserves       | Écart de conversion | Résultat        | Total          |
|----------------------|----------------|---------------------|-----------------|----------------|
| Au 31/12/2016        | 450 892        | 93 070              | (49 530)        | 494 432        |
| <b>AU 30/06/2017</b> | <b>400 266</b> | <b>53 926</b>       | <b>(21 418)</b> | <b>432 774</b> |

**NOTE 16** Emprunts et dettes financières**Risques de liquidité**

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

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

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

**En Europe**

En février 2014, Vallourec a souscrit une ligne de crédit renouvelable d'un montant de 1,1 milliard d'euros à échéance février 2019 avec deux options d'extension d'une année supplémentaire chacune. En plus de la première extension d'un an obtenue pour un montant de 1,078 milliard d'euros, la seconde extension a été accordée en juillet 2016 pour un montant de 989 millions d'euros, la nouvelle échéance est à 2021. Cette ligne de crédit est disponible pour les besoins de financement généraux du Groupe. Au 30 juin 2017, cette ligne est tirée à hauteur de 308 millions d'euros.

En juin 2015, Vallourec a signé une ligne bilatérale de 90 millions d'euros à échéance février 2019 avec deux options d'extensions d'une année supplémentaire chacune qui ont été accordées en juillet 2016. Au 30 juin 2017, cette ligne est tirée à hauteur de 24 millions d'euros.

En septembre 2015, Vallourec a souscrit une ligne de crédit renouvelable d'un montant de 400 millions d'euros à échéance juillet 2019 avec une option d'extension d'une année supplémentaire qui a été accordée en juillet 2016 pour la totalité du montant, la nouvelle échéance est à 2020. Cette ligne de crédit remplace quatre lignes bilatérales à moyen terme de 100 millions d'euros chacune octroyées à Vallourec Tubes et venant à échéance en juillet 2017. Au 30 juin 2017, cette ligne n'est pas tirée.

En mai 2016, Vallourec a souscrit une ligne de crédit renouvelable d'un montant de 450 millions d'euros à échéance février 2020. Au 30 juin 2017, cette ligne est tirée à hauteur de 60 millions d'euros.

En complément du financement mis en place par Vallourec, Vallourec Tubes dispose de deux lignes bilatérales à moyen terme de 100 millions d'euros chacune arrivant à échéance en juillet 2017. Au 30 juin 2017, ces deux lignes étaient tirées en totalité.

L'ensemble de ces contrats bancaires prévoit le respect par Vallourec d'un ratio de dettes financières nettes consolidées sur fonds propres consolidés inférieur ou égal à 75 % calculé au 31 décembre 2017 puis de 100 % pour les années 2018, 2019 et 2020 (avenant du 17 mars 2017). Un changement de contrôle de Vallourec pourrait provoquer le remboursement de tout ou partie du crédit sur décision de chacune des banques participantes. Il est aussi prévu que le crédit devienne immédiatement exigible si le Groupe venait à faire défaut sur le remboursement d'une de ses dettes financières (*cross default*), ou s'il advenait un événement significatif emportant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

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

Au 30 juin 2017, Vallourec avait un encours de 434 millions d'euros pour des maturités de un an au plus. Ce programme de billets de trésorerie est noté B par Standard & Poor's.

Vallourec a émis le 7 décembre 2011 un premier emprunt obligataire pour un montant de 650 millions d'euros à échéance février 2017, avec un coupon fixe annuel de 4,25 %. Cet emprunt obligataire a été remboursé le 14 février 2017. Vallourec a également émis en août 2012 deux placements privés obligataires à long terme pour un montant total de 455 millions d'euros. Les montants et durées respectifs de ces deux placements privés sont de 400 millions d'euros à sept ans avec un coupon annuel de 3,25 % et de 55 millions d'euros à quinze ans avec un coupon annuel de 4,125 %.

Vallourec a émis le 30 septembre 2014 un emprunt obligataire pour un montant de 500 millions d'euros à échéance septembre 2024, avec un coupon fixe annuel de 2,25 %.

Les valeurs de marché de ces emprunts obligataires émis à taux fixe sont respectivement de 413 millions d'euros, de 61,5 millions d'euros et de 522,1 millions d'euros.

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

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

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

Au 30 juin 2017, le Groupe respectait ses engagements et conditions concernant l'obtention et le maintien de l'ensemble des moyens financiers précités et l'ensemble des dispositions susvisées suffisait aux besoins du Groupe en matière de liquidité.

### Au Brésil

En décembre 2009, Vallourec Soluções Tubulares do Brasil a contracté un emprunt de 448,8 millions de réals brésiliens auprès de la BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social). Cet emprunt à taux fixe de 4,5 % est libellé en réals brésiliens et a été mis en place pour une durée de huit ans. Il est amortissable depuis le 15 février 2012. Au 30 juin 2017, cet emprunt est utilisé pour un montant de 31 millions de réals brésiliens.

Au cours de l'exercice 2010, cette même société au Brésil a souscrit un contrat de location-financement d'une valeur nominale de 570 millions de réals brésiliens et portant sur des installations nécessaires au fonctionnement de l'usine située sur le site de Jeceaba. Au 30 juin 2017, le montant résiduel de ce contrat de location-financement est de 304,8 millions de réals brésiliens.

### Aux États-Unis

Les sociétés américaines du Groupe bénéficient d'un ensemble de lignes bancaires bilatérales qui ont été renouvelées en 2016 pour un montant total de 80 millions de dollars US. Le montant utilisé au 30 juin 2017 s'élève à 80 millions de dollars US. Ces programmes à moins d'un an comportent des clauses relatives à l'endettement de chacune des sociétés concernées et une clause de changement de contrôle.

En 2013, Vallourec Star a mis en place un contrat de location-financement d'une valeur nominale de 64,3 millions de dollars US avec une maturité de cinq ans. Au 30 juin 2017, le montant résiduel de ce contrat de location-financement est de 31,9 millions de dollars US.

**Dettes financières – Passifs non courants**

|                                  | Emprunts auprès<br>des établissements<br>de crédit | Emprunts de<br>crédit-bail | Emprunts<br>obligataires | Autres emprunts et<br>dettes financières<br>assimilées | Total            |
|----------------------------------|--|----------------------------|--------------------------|--|------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>             | <b>56 394</b>                                      | <b>113 031</b>             | <b>950 373</b>           | <b>850</b>   | <b>1 120 648</b> |
| Émission de nouveaux emprunts    | -  | -                          | -                        | -  | -                |
| Remboursements                   | (3 891)  | (5 489)                    | -                        | (3)  | (9 383)          |
| Reclassement courant/non courant | (13 480)   | (25 731)                   | -                        | -  | (39 211)         |
| Effet des variations de change   | (3 478)  | (7 593)                    | -                        | (21)   | (11 092)         |
| Autres variations                | -  | -                          | 442                      | 55   | 497              |
| <b>AU 30/06/2017</b>             | <b>35 545</b>                                      | <b>74 218</b>              | <b>950 815</b>           | <b>881</b>   | <b>1 061 459</b> |

**Dettes financières – Passifs courants**

|                                  | Concours<br>bancaires | Emprunts<br>obligataires | Emprunts<br>auprès des<br>établissements<br>de crédit<br>( < 1 an) | Intérêts courus<br>non échus sur<br>emprunts auprès<br>des établissements<br>de crédit | Autres emprunts<br>et dettes<br>financières<br>assimilées<br>( < 1 an) | Total            |
|----------------------------------|-----------------------|--------------------------|--|--|--|------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>             | <b>9 608</b>          | <b>649 828</b>           | <b>158 162</b>   | <b>33 443</b>  | <b>602 055</b>   | <b>1 453 096</b> |
| Effet des variations de change   | (360)                 | -                        | (9 061)  | (10)   | (22 423)   | (31 854)         |
| Reclassement courant/non courant | -                     | -                        | 13 480   | -  | 25 731   | 39 211           |
| Autres variations                | (237)                 | (649 828)                | 540 060  | (2 953)  | 70 940   | (42 018)         |
| <b>AU 30/06/2017</b>             | <b>9 011</b>          | <b>-</b>                 | <b>702 641</b>   | <b>30 480</b>  | <b>676 303</b>   | <b>1 418 435</b> |

**Endettement par devise**

|  | USD            | EUR              | BRL            | Autres        | Total            |
|--|----------------|------------------|----------------|---------------|------------------|
| Au 31/12/2016 (milliers de devises)        | 448 869        | 1 948 186        | 604 012        | n/a           | n/a              |
| Au 31/12/2016 (milliers d'euros)           | 425 832        | 1 948 186        | 176 071        | 23 655        | 2 573 744        |
| <b>Au 30/06/2017 (milliers de devises)</b> | <b>432 191</b> | <b>1 925 864</b> | <b>560 887</b> | <b>n/a</b>    | <b>n/a</b>       |
| <b>AU 30/06/2017 (MILLIERS D'EUROS)</b>    | <b>378 716</b> | <b>1 925 864</b> | <b>149 172</b> | <b>26 142</b> | <b>2 479 894</b> |

**Analyse par échéance des emprunts et dettes financières non courants (>1 an)**

|   | > 1 an        | > 2 ans        | > 3 ans       | > 4 ans       | 5 ans et plus  | Total            |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|------------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>                    | <b>53 996</b> | <b>421 612</b> | <b>23 023</b> | <b>14 663</b> | <b>607 354</b> | <b>1 120 648</b> |
| Crédits-bails                           | 9 651         | 9 676          | 9 706         | 9 738         | 35 445         | 74 216           |
| Autres dettes financières non courantes | 4 938         | 403 018        | 2 725         | 2 676         | 573 886        | 987 243          |
| <b>AU 30/06/2017</b>                    | <b>14 589</b> | <b>412 694</b> | <b>12 431</b> | <b>12 414</b> | <b>609 331</b> | <b>1 061 459</b> |

## Analyse par échéance des emprunts et dettes financières courants

|  | < 3 mois         | > 3 mois et < 1 an | Total            |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| Emprunts obligataires non convertibles       | 649 828          | -                  | 649 828          |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 18 747           | 139 415            | 158 162          |
| Autres emprunts et dettes assimilées         | 286 053          | 297 715            | 583 768          |
| Dettes de crédit-bail                        | 1 924            | 16 363             | 18 287           |
| Intérêts courus sur emprunts                 | 24 463           | 8 980              | 33 443           |
| Concours bancaires (trésorerie passive)      | 9 606            | 2                  | 9 608            |
| <b>Au 31/12/2016</b>                         | <b>990 621</b>   | <b>462 475</b>     | <b>1 453 096</b> |
| Emprunts obligataires non convertibles       | -                | -                  | -                |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 623 579          | 79 060             | 702 639          |
| Autres emprunts et dettes assimilées         | 419 842          | 218 638            | 638 480          |
| Dettes de crédit-bail                        | 2 412            | 35 338             | 37 750           |
| Intérêts courus sur emprunts                 | 30 480           | -                  | 30 480           |
| Concours bancaires (trésorerie passive)      | 8 762            | 324                | 9 086            |
| <b>AU 30/06/2017</b>                         | <b>1 085 075</b> | <b>333 360</b>     | <b>1 418 435</b> |

## L'endettement par taux

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

|   | Taux < 3 %       | Taux 3 à 6 %     | Taux 6 à 10 %  | Taux > 10 %    | Total            |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Taux fixes à l'origine                          | 814 145          | 1 481 302        | 12 521         | 18 316         | 2 326 284        |
| Taux variables à l'origine swappés à taux fixes | -                | -                | -              | -              | -                |
| Taux fixes                                      | 814 145          | 1 481 302        | 12 521         | 18 316         | 2 326 284        |
| Taux variables                                  | 2 256            | 127 123          | 116 051        | 2 030          | 247 460          |
| <b>Au 31/12/2016</b>                            | <b>816 401</b>   | <b>1 608 425</b> | <b>128 572</b> | <b>20 346</b>  | <b>2 573 744</b> |
| Taux fixes à l'origine                          | 967 884          | 1 066 596        | 25 126         | -              | 2 059 606        |
| Taux variables à l'origine swappés à taux fixes | -                | -                | -              | -              | -                |
| Taux fixes                                      | 967 884          | 1 066 596        | 25 126         | -              | 2 059 606        |
| Taux variables                                  | 200 733          | 98 338           | 4 677          | 116 540        | 420 288          |
| <b>AU 30/06/2017</b>                            | <b>1 168 617</b> | <b>1 164 934</b> | <b>29 803</b>  | <b>116 540</b> | <b>2 479 894</b> |

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

L'endettement à taux fixe à l'origine à un taux inférieur à 3 % concerne essentiellement les billets de trésorerie et l'emprunt obligataire de 500 millions d'euros.

## NOTE 17 Provisions

| Passifs non courants           | Provisions pour environnement | Mesures d'adaptation et restructuration | Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles,...) | Autres        | Total         |
|--------------------------------|-------------------------------|---|--|---------------|---------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>15 380</b>                 | <b>22 183</b>                           | <b>45 769</b>                                  | <b>12 356</b> | <b>95 688</b> |
| Dotations de la période        | 351                           | -                                       | 1 047  | 4 540         | 5 938         |
| Utilisations                   | -                             | (2 597)                                 | (940)  | (3 912)       | (7 449)       |
| Effet des variations de change | (1 370)                       | (141)                                   | (4 053)  | (736)         | (6 300)       |
| Autres                         | -                             | (47)                                    | 393  | 3 647         | 3 993         |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>14 361</b>                 | <b>19 398</b>                           | <b>42 216</b>                                  | <b>15 895</b> | <b>91 870</b> |

## Provision pour environnement

La provision pour environnement couvre les coûts de traitement de terrains industriels, ainsi que les coûts de remise en état de la mine au Brésil : elle est dotée au fur et à mesure des volumes de minerais extraits.

## Provision pour risques fiscaux

Cette provision couvre essentiellement des risques consécutifs à des contentieux fiscaux au Brésil, certains couverts par des dépôts de garantie (voir Note 4).

| Passifs courants               | Litiges et engagements commerciaux | Commandes en carnet – Perte à terminaison | Mesures d'adaptation et restructuration | Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles,...) | Autres        | Total          |
|--------------------------------|------------------------------------|---|---|--|---------------|----------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>49 209</b>                      | <b>108 310</b>                            | <b>86 754</b>                           | <b>295</b>                                     | <b>35 728</b> | <b>280 296</b> |
| Dotations de la période        | 5 940                              | 39 141                                    | 290                                     | -  | 5 299         | 50 670         |
| Utilisations                   | (16 878)                           | (61 411)                                  | (12 616)                                | (50)   | (5 817)       | (96 772)       |
| Autres reprises                | (10 671)                           | -   | (12 400)                                | -  | -             | (23 071)       |
| Effet des variations de change | (1 503)                            | (4 893)                                   | (141)                                   | (3)  | (2 940)       | (9 480)        |
| Autres                         | 1                                  | (9 301)                                   | (106)                                   | -  | 20            | (9 386)        |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>26 098</b>                      | <b>71 846</b>                             | <b>61 781</b>                           | <b>242</b>                                     | <b>32 290</b> | <b>192 257</b> |

## Provisions pour litiges, engagements commerciaux et pertes sur commandes en carnet

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

## Provisions pour mesures d'adaptation et restructuration

Les provisions pour mesures d'adaptation et restructuration couvrent les coûts estimés des plans annoncés en 2015 et 2016 qui concernent principalement l'Europe. Elles incluent les coûts suivants :

- indemnités de licenciement et de fin de contrat de travail versées au personnel dont la Société n'attend plus de contrepartie ;

- coûts de maintien du personnel après l'arrêt d'activité et jusqu'à la fermeture du site (indemnités de préavis non effectués par exemple) ;
- indemnités pour rupture de contrats versées aux fournisseurs ;
- loyers restant à courir après l'arrêt de l'activité jusqu'à l'échéance du contrat de location.

L'évaluation de la provision a été mise à jour au 30 juin 2017 avec les éléments de réalisation et de mise en œuvre connus du plan de sauvegarde de l'emploi en France.

## Autres provisions courantes

Elles sont constituées de provisions diverses au titre de remises clients, pénalités de retard et divers risques identifiés à la clôture, aucune n'étant individuellement significative.

## Passifs éventuels

Au titre d'une investigation menée par les autorités brésiliennes dans le cadre des procédures impliquant Petrobras et visant ses fournisseurs de tubes, V&M do Brasil S.A a été mentionnée dans la décision d'un juge fédéral en date du 19 mai 2016. Cette décision ordonnait notamment des perquisitions chez certains de ces fournisseurs.

V&M do Brasil S.A n'a pas fait l'objet de celles-ci. La société se tient à la disposition des autorités judiciaires pour coopérer à la poursuite des investigations. Aucune provision n'est constituée à cet égard.

Pour 2016 et 2017, les émissions réelles annuelles de gaz à effet de serre sont inférieures aux quotas alloués par l'État, et en conséquence aucune provision n'a été comptabilisée à ce titre.

## NOTE 18 Autres passifs long terme

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>25 712</b> |
| Effet des variations de change | (1 533)       |
| Autres variations              | (252)         |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>23 927</b> |

Les autres passifs long terme sont essentiellement composés d'autres dettes hors exploitation à plus d'un an.

## NOTE 19 Engagements envers le personnel

|  | Allemagne      | France        | Royaume-Uni     | Autres        | Total          |
|--|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Au 30/06/2017</b>                       |                |               |                 |               |                |
| <b>Valeur actualisée de l'obligation</b>   | <b>315 860</b> | <b>39 945</b> | <b>135 847</b>  | <b>93 239</b> | <b>584 891</b> |
| Retraite                                   | 256 546        | 38 063        | 135 847         | 71 233        | 501 689        |
| Engagements de préretraite                 | 42 870         | -             | -               | -             | 42 870         |
| Médailles du travail et avantages médicaux | 16 444         | 1 882         | -               | 22 006        | 40 332         |
| Juste valeur des actifs du régime          | (172 567)      | (8 084)       | (146 053)       | (33 456)      | (360 160)      |
| <b>PROVISION/(ACTIF)</b>                   | <b>143 293</b> | <b>31 861</b> | <b>(10 206)</b> | <b>59 783</b> | <b>224 731</b> |

## Évolution de la provision

|  | Allemagne      | France        | Royaume-Uni     | Autres        | Total          |
|--|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|
| <b>Provision/(actif) au 31/12/2016</b> | <b>148 857</b> | <b>30 229</b> | <b>(13 476)</b> | <b>61 153</b> | <b>226 763</b> |
| Charge de la période                   | 9 986          | 954           | 1 297           | 4 157         | 16 394         |
| Montant reconnu en OCI – Réévaluation  | (1 496)        | (193)         | 3 702           | 800           | 2 813          |
| Prestations ou contributions aux fonds | (14 054)       | (207)         | (2 020)         | (1 398)       | (17 679)       |
| Effet des variations de change         | -              | -             | 291             | (5 530)       | (5 239)        |
| Variations de périmètre et autres      | -              | 1 078         | -               | 601           | 1 679          |
| <b>PROVISION/(ACTIF) AU 30/06/2017</b> | <b>143 293</b> | <b>31 861</b> | <b>(10 206)</b> | <b>59 783</b> | <b>224 731</b> |

Au 30 juin 2017, les principaux engagements ont été revus pour tenir compte des variations de taux d'actualisation sur la base des analyses de sensibilité réalisées au 31 décembre 2016.

Les fonds de couverture significatifs sont valorisés pour leur juste valeur au 30 juin 2017.

| Principales hypothèses actuarielles         | Allemagne | France | Royaume-Uni | Autres              |
|---|-----------|--------|-------------|---------------------|
| <b>31/12/2016</b>                           |           |        |             |                     |
| Taux d'actualisation                        | 1,55 %    | 1,55 % | 2,70 %      | de 4,15 % à 10,39 % |
| Rendement calculé des actifs du régime      | 1,55 %    | 1,55 % | 2,70 %      | de 4,15 % à 10,39 % |
| <b>30/06/2017</b>                           |           |        |             |                     |
| Taux d'actualisation                        | 1,60 %    | 1,60 % | 2,40 %      | de 3,9 % à 10,23 %  |
| Rendement à long terme des actifs du régime | 1,60 %    | 1,60 % | 2,40 %      | de 3,9 % à 10,23 %  |

## Charges du semestre

Les charges comptabilisées au cours de l'exercice comprennent les droits supplémentaires acquis au titre d'une année supplémentaire de présence, la variation des droits existants en début d'exercice du fait de l'actualisation financière, le rendement calculé des actifs du régime, les effets des réductions ou liquidations de plans, l'amortissement des écarts actuariels pour les engagements autres que les retraites. La part relative à l'actualisation des droits est enregistrée en résultat financier et le rendement des actifs de régime est enregistré dans les produits financiers. Ces charges se décomposent comme suit :

|   | Allemagne    | France     | Royaume-Uni  | Autres       | Total         |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Au 30/06/2017</b>  |              |            |              |              |               |
| Coût des services rendus  | 4 834        | 925        | 1 501        | 1 821        | 9 081         |
| Charges d'intérêt sur l'obligation                                  | 2 358        | 319        | 1 776        | 3 025        | 7 478         |
| Rendement attendu des actifs du régime                              | (1 303)      | (62)       | (1 980)      | (738)        | (4 083)       |
| Pertes/(Gains) actuariels nets comptabilisés au cours de la période | (84)         | (1)        | -            | 49           | (36)          |
| Effet de toute réduction ou liquidation <sup>(a)</sup>              | 4 181        | (227)      | -            | -            | 3 954         |
| <b>CHARGES NETTES COMPTABILISÉES</b>                                | <b>9 986</b> | <b>954</b> | <b>1 297</b> | <b>4 157</b> | <b>16 394</b> |

(a) Correspond essentiellement aux restructurations en Allemagne (augmentation du régime des préretraites)

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

### PLANS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

#### CARACTÉRISTIQUES DES PLANS

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2016, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

| En nombre d'options                                     |                  |
|---|------------------|
| <b>Options en circulation au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>5 002 867</b> |
| Options exercées  | -                |
| Options devenues caduques                               | -                |
| Options radiées <sup>(a)</sup>                          | (863 868)        |
| Options distribuées sur l'exercice                      | 292 500          |
| <b>OPTIONS EN CIRCULATION AU 30 JUIN 2017</b>           | <b>4 431 499</b> |
| dont options pouvant être exercées                      | 1 337 983        |

(a) Les chiffres reportés correspondent aux nombres théoriques d'actions attribués à l'origine avec un coefficient de performance 1 pour les plans en cours d'acquisition et aux nombres réels attribués pour les plans arrivés à maturité.

VALORISATION DU NOUVEAU PLAN MIS EN PLACE AU COURS DU SEMESTRE <sup>(a)</sup>

|  | Plan 2017 |
|--|-----------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 5,82 €    |
| Volatilité <sup>(b)</sup>                | 31,00 %   |
| Taux sans risque <sup>(c)</sup>          | 0,50 %    |
| Prix d'exercice                          | 6,02 €    |
| Taux de dividendes <sup>(d)</sup>        | 3,00 %    |
| Juste valeur de l'option <sup>(e)</sup>  | 1,13 €    |

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

(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondant à la durée de vie des plans.

(c) Le taux sans risque correspond au taux zéro-coupons (source : Institut des Actuaire).

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

(e) La juste valeur pour le Directoire et le Group Management Committee est de 1,13 € pour le plan 2017.

## PLANS D'ATTRIBUTION D'ACTIONS DE PERFORMANCE

## CARACTÉRISTIQUES DES PLANS

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2016, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

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

| <i>En nombre d'actions</i>   |                  |
|--|------------------|
| <b>Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1<sup>er</sup> janvier</b> | <b>2 199 312</b> |
| Actions livrées sur l'année  | (258 915)        |
| Actions annulées <sup>(a)</sup>  | (472 499)        |
| Actions attribuées sur l'année   | 820 275          |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS EN COURS D'ACQUISITION AU 30 JUIN 2017</b>           | <b>2 288 173</b> |

(a) Les chiffres reportés correspondent aux nombres théoriques d'actions attribués à l'origine avec un coefficient de performance 1 pour les plans en cours d'acquisition et aux nombres réels attribués pour les plans arrivés à maturité.

Les caractéristiques des plans intervenus depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017 sont les suivantes <sup>(a)</sup> :

|  | Plan 2017  |
|--|--|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 5,82 €   |
| Taux sans risque <sup>(b)</sup>          | - 0,12 % (France), - 0,32 % (étranger)                         |
| Taux de dividendes <sup>(c)</sup>        | 3,00 %   |
| Juste valeur de l'avantage               | 4,84 € (résidents français) ou 5,15 € (résidents non français) |

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

(b) Le taux sans risque correspond au taux zéro-coupons (source : Institut des Actuaire).

(c) 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.

**NOTE 20** Autres passifs courants

|                                | Dettes sociales | Dettes fiscales | Dettes liées à l'acquisition d'actifs | Produits constatés d'avance | Autres dettes courantes | Total          |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Au 31/12/2016</b>           | <b>197 382</b>  | <b>29 897</b>   | <b>20 494</b>                         | <b>1 284</b>                | <b>50 405</b>           | <b>299 462</b> |
| Effet des variations de change | (6 856)         | (1 007)         | (648)                                 | (4)                         | (3 225)                 | (11 740)       |
| Autres variations              | 36 657          | 8 616           | (10 241)                              | 2 373                       | 7 090                   | 44 495         |
| <b>AU 30/06/2017</b>           | <b>227 183</b>  | <b>37 506</b>   | <b>9 605</b>                          | <b>3 653</b>                | <b>54 270</b>           | <b>332 217</b> |

**NOTE 21** Informations relatives aux parties liées

|                      | Ventes aux parties liées | Achats auprès des parties liées | Créances sur les parties liées | Dettes envers les parties liées |
|----------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| <b>Au 30/06/2017</b> |                          |                                 |                                |                                 |
| HKM                  | 219                      | 145 837                         | 177                            | 76 755                          |
| Ascoval              | 8 248                    | 48 366                          | 8 283                          | 12 415                          |

**NOTE 22** Engagements et éventualités

|  | 31/12/2016     | 30/06/2017     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Engagements hors bilan reçus (hors instruments financiers)</b>  |                |                |
| Commandes fermes d'immobilisations                                 | 12 203         | 739            |
| Cautionnements reçus et engagements reçus                          | 99 255         | 79 540         |
| Autres engagements reçus   | 14 697         | 13 234         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>126 155</b> | <b>93 513</b>  |
| <b>Engagements hors bilan donnés (hors instruments financiers)</b> | <b>657 324</b> | <b>577 692</b> |

## Engagements donnés par échéance

|  | 30/06/2017     | < 1 an         | > 1 an         | > 5 ans        |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Bilan</b>   |                |                |                |                |
| Emprunts et dettes financières                             | 2 479 894      | 1 418 435      | 452 128        | 609 331        |
| <b>Hors bilan</b>  |                |                |                |                |
| Cautions de marché et lettres de crédit données            | 92 127         | 64 749         | 27 378         | -              |
| Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés | 124 453        | -              | 2 057          | 122 396        |
| Contrat de location à long terme                           | 244 844        | 16 699         | 170 890        | 57 255         |
| Commandes fermes d'immobilisations données                 | 739            | 739            | -              | -              |
| Autres engagements   | 104 064        | 72 252         | 31 812         | -              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>566 227</b> | <b>154 439</b> | <b>232 137</b> | <b>179 651</b> |

|  | 31/12/2016     | < 1 an         | > 1 an         | > 5 ans        |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Bilan</b>   |                |                |                |                |
| Emprunts et dettes financières                             | 2 573 744      | 1 453 096      | 513 294        | 607 354        |
| <b>Hors bilan</b>  |                |                |                |                |
| Cautions de marché et lettres de crédit données            | 123 351        | 57 247         | 66 104         | -              |
| Autres cautionnements, hypothèques et nantissements donnés | 136 688        | -              | 2 255          | 134 433        |
| Contrat de location à long terme                           | 269 712        | 23 203         | 190 393        | 56 116         |
| Commandes fermes d'immobilisations données                 | 12 203         | 12 203         | -              | -              |
| Autres engagements   | 115 370        | 45 923         | 69 447         | -              |
| <b>TOTAL</b>   | <b>657 324</b> | <b>138 576</b> | <b>328 199</b> | <b>190 549</b> |

Les principaux cours de change utilisés sont décrits en Note 13.

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

## NOTE 23 Chiffre d'affaires

|                          | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Europe                   | 307 312                       | 280 473                       |
| Amérique du Nord (Nafta) | 237 943                       | 414 211                       |
| Amérique du Sud          | 216 604                       | 314 537                       |
| Asie et Moyen-Orient     | 403 672                       | 557 768                       |
| Reste du monde           | 268 192                       | 148 600                       |
| <b>TOTAL</b>             | <b>1 433 723</b>              | <b>1 715 589</b>              |

Une simulation du chiffre d'affaires du premier semestre 2016 tenant compte d'une prise d'effet au 1<sup>er</sup> janvier 2016 des variations de périmètre intervenues au cours de l'exercice 2016, se serait élevée à 1 602 millions d'euros contre 1 434 millions d'euros.

## NOTE 24 Coûts industriels des produits vendus

|   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Coûts directs sur ventes                | (75 643)                      | (98 525)                      |
| Coûts des matières premières consommées | (472 451)                     | (597 754)                     |
| Coûts de main-d'œuvre                   | (381 625)                     | (423 413)                     |
| Autres coûts industriels                | (408 479)                     | (468 770)                     |
| Variation de stocks part non-matière    | 26 017                        | 86 147                        |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>(1 312 181)</b>            | <b>(1 502 315)</b>            |
| Amortissements                          | (140 104)                     | (150 614)                     |
| <b>TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS)</b> | <b>(1 452 285)</b>            | <b>(1 652 929)</b>            |

## NOTE 25 Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Frais de Recherche et Développement        | (29 187)                      | (26 429)                      |
| Frais commerciaux et dépenses de marketing | (44 036)                      | (40 786)                      |
| Frais généraux et administratifs           | (151 533)                     | (154 091)                     |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>(224 756)</b>              | <b>(221 306)</b>              |
| Amortissements                             | (21 594)                      | (22 680)                      |
| <b>TOTAL (Y COMPRIS AMORTISSEMENTS)</b>    | <b>(246 350)</b>              | <b>(243 986)</b>              |

## Charges de personnel et effectif de clôture des sociétés intégrées

| Charges de personnel   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Salaires et traitements  | (380 986)                     | (421 786)                     |
| Intéressement et participation   | (9 207)                       | (12 579)                      |
| Charges liées aux plans d'options et de souscription d'actions et aux actions de performance | (652)                         | (1 632)                       |
| Charges sociales   | (115 623)                     | (106 617)                     |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(506 468)</b>              | <b>(542 614)</b>              |

| Effectif de clôture des sociétés intégrées | 31/12/2016    | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|---------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Cadres                                     | 3 299         | 3 192                         | 3 177                         |
| ATAM                                       | 3 107         | 3 099                         | 3 076                         |
| Ouvriers                                   | 12 836        | 11 395                        | 12 756                        |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>19 242</b> | <b>17 686</b>                 | <b>19 009</b>                 |

## NOTE 26 Autres

|   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Intéressement, participation, et autres | (9 716)                       | (14 601)                      |
| Redevances pour concessions et brevets  | 10 902                        | 11 895                        |
| Autres charges et produits              | (2 429)                       | (7 562)                       |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>(1 243)</b>                | <b>(10 268)</b>               |

| Dotations aux provisions nettes de reprises  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Le montant des dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation s'élève à | (1 902)                       | 22 269                        |

## NOTE 27 Amortissements

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Par destination</b>   |                               |                               |
| Amortissements industriels   | (140 104)                     | (150 614)                     |
| Amortissements des immobilisations affectées à la Recherche et Développement | (5 100)                       | (5 431)                       |
| Amortissements – Départements commerciaux                                    | (5 542)                       | (5 843)                       |
| Amortissements – Frais généraux et administratifs                            | (10 952)                      | (11 406)                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(161 698)</b>              | <b>(173 294)</b>              |
| <b>Par nature</b>  |                               |                               |
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles (voir Note 1) | (16 295)                      | (14 528)                      |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles (voir Note 2.1) | (141 787)                     | (155 689)                     |
| Dotations nettes aux amortissements des actifs biologiques                   | (3 616)                       | (3 077)                       |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(161 698)</b>              | <b>(173 294)</b>              |

## NOTE 28

## Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition, cessions d'actifs et frais de restructuration

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Mesures d'adaptation et plan de restructuration (net des dépenses et provisions décrites en Note 17) | (87 153)                      | 3 598                         |
| Résultats de cessions d'actifs immobilisés et autres   | 3 991                         | (525)                         |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(83 162)</b>               | <b>3 073</b>                  |

|  | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| Pertes de valeur des immobilisations incorporelles (voir Note 1) | -                             | -                             |
| Pertes de valeur des immobilisations corporelles (voir Note 2.1) | (54 309)                      | (244)                         |
| Pertes de valeur des actifs biologiques (voir Note 2.2)          | (3 672)                       | -                             |
| Pertes de valeur des écarts d'acquisition (voir Note 1)          | -                             | -                             |
| Autres dépréciations d'actifs (voir Note 6)                      | (10 267)                      | -                             |
| <b>TOTAL</b>   | <b>(68 248)</b>               | <b>(244)</b>                  |

## NOTE 29

## Résultat financier

|   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Produits financiers</b>  |                               |                               |
| Revenus de valeurs mobilières de placement                                      | 10 913                        | 16 393                        |
| Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement                        | 1 564                         | 116                           |
| <b>TOTAL</b>  | <b>12 477</b>                 | <b>16 509</b>                 |
| <b>Charges d'intérêts</b>   | <b>(50 459)</b>               | <b>(79 617)</b>               |
| <b>Autres charges et produits financiers</b>                                    |                               |                               |
| Revenu des titres   | 397                           | 1 026                         |
| Revenu des prêts et créances  | 1 928                         | 1 720                         |
| Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report/déport               | (20 608)                      | (25 432)                      |
| Dotations aux provisions, nettes de reprises                                    | (2 171)                       | (757)                         |
| Autres charges et produits financiers   | (5 029)                       | (7 467)                       |
| <b>TOTAL</b>  | <b>(25 483)</b>               | <b>(30 910)</b>               |
| <b>Autres charges d'actualisation</b>   |                               |                               |
| Charges financières d'actualisation sur retraites                               | (5 001)                       | (3 417)                       |
| Produits/charges financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs | 68                            | (3 369)                       |
| <b>TOTAL</b>  | <b>(4 933)</b>                | <b>(6 786)</b>                |
| <b>RÉSULTAT FINANCIER</b>   | <b>(68 398)</b>               | <b>(100 804)</b>              |

Le résultat financier intègre une perte de valeur de 13 millions d'euros sur les titres cotés NSSMC, écart entre le prix d'acquisition et la juste valeur à la clôture recyclée en résultat eu égard au caractère durable de la perte. Au 31 décembre 2016, la perte de valeur était constatée directement en capitaux propres.

**NOTE 30** Rapprochement impôt théorique et impôt réel

| Ventilation de la charge d'impôts                   | 1 <sup>er</sup> semestre 2016 | 1 <sup>er</sup> semestre 2017 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|
| Charge courante d'impôts                            | (3 259)                       | (26 396)                      |
| Impôts différés                                     | 49 648                        | 44 633                        |
| <b>CHARGE NETTE</b>                                 | <b>46 389</b>                 | <b>18 237</b>                 |
| Résultat des sociétés intégrées                     | (439 574)                     | (271 332)                     |
| Charge d'impôts                                     | 46 389                        | 18 237                        |
| <b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT IMPÔTS</b> | <b>(485 963)</b>              | <b>(289 569)</b>              |
| Taux d'imposition légal société consolidante        | 34,43 %                       | 34,43 %                       |
| Impôt théorique                                     | 167 317                       | 99 699                        |
| Impact des principaux déficits reportables          | (91 858)                      | (58 869)                      |
| Impact des plus ou moins-values à long terme        | 1 496                         | 1 205                         |
| Impact des différences permanentes                  | (17 190)                      | (15 505)                      |
| Impact des différences de taux d'imposition         | (14 038)                      | (6 109)                       |
| Autres impacts                                      | 662                           | (2 184)                       |
| <b>CHARGE NETTE (-), PRODUIT NET (+)</b>            | <b>46 389</b>                 | <b>18 237</b>                 |
| <b>TAUX D'IMPOSITION REEL</b>                       | <b>10 %</b>                   | <b>6 %</b>                    |

Le taux de 6 % s'explique principalement par la non-reconnaissance d'impôts différés actif provenant :

- des déficits reportables de la période non reconnus sur les pertes fiscales du groupe d'intégration fiscale français, sur l'Allemagne, sur la Chine, sur le UK et sur l'Indonésie ;
- des différences permanentes provenant des résultats des participations ne donnant pas le contrôle, des attributions d'actions de performance, de l'impact de la perte de valeur des titres NSSMC (voir Note 29) et de la réintégration des charges financières.

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

Les différences de taux d'imposition reflètent principalement la diversité des taux d'impôts appliqués dans chaque pays (France 34,43 %, Allemagne 31,60 %, États-Unis 35 %, Brésil 34 % et Chine 25 %).

**NOTE 31** Information sectorielle**Secteurs opérationnels**

Les tableaux suivants présentent, pour chaque secteur opérationnel, des informations sur les produits et les résultats ainsi que certaines informations relatives aux actifs, aux passifs et aux investissements pour les premiers semestres 2016 et 2017.

## INFORMATIONS SUR LES RÉSULTATS ET LES ACTIFS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

| 1 <sup>er</sup> semestre 2017                         | Tubes sans<br>soudure | Speciality<br>products | Holdings<br>& divers <sup>(a)</sup> | Opérations<br>inter-secteurs | Total            |
|---|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Compte de résultat</b>                             |                       |                        |                                     |                              |                  |
| Ventes à des clients externes                         | 1 688 454             | 27 044                 | 91                                  | -                            | 1 715 589        |
| Résultat Brut d'exploitation                          | 579                   | (1 139)                | (17 740)                            | -                            | (18 300)         |
| Dotations aux amortissements                          | (165 215)             | (7 619)                | (559)                               | 99                           | (173 294)        |
| Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition       | (244)                 | -                      | -                                   | -                            | (244)            |
| Cessions d'actifs et frais de restructurations        | 5 404                 | -                      | (2 331)                             | -                            | 3 073            |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                        | <b>(159 476)</b>      | <b>(8 758)</b>         | <b>(20 630)</b>                     | <b>99</b>                    | <b>(188 765)</b> |
| Produits/Charges non répartis                         |                       |                        |                                     |                              | (100 804)        |
| Résultat avant impôts                                 |                       |                        |                                     |                              | (289 569)        |
| Impôts sur les bénéfices                              |                       |                        |                                     |                              | 18 237           |
| Résultat des entreprises associées                    |                       |                        |                                     |                              | (3 781)          |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                  |                       |                        |                                     |                              | (275 113)        |
| <b>Bilan</b>  |                       |                        |                                     |                              |                  |
| Actifs non courants                                   | 4 600 447             | 126 494                | 3 713 110                           | (4 002 700)                  | 4 437 351        |
| Actifs courants                                       | 2 009 806             | 53 345                 | 93 594                              | (115 973)                    | 2 040 772        |
| Trésorerie  | 505 708               | 792                    | 1 329 870                           | (969 824)                    | 866 546          |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | -                     | -                      | -                                   | -                            | -                |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                   | <b>7 115 961</b>      | <b>180 631</b>         | <b>5 136 574</b>                    | <b>(5 088 497)</b>           | <b>7 344 669</b> |
| <b>Flux</b>   |                       |                        |                                     |                              |                  |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 45 996                | 4 570                  | -                                   | -                            | 50 566           |

(a) Vallourec et Vallourec Tubes.

| 1 <sup>er</sup> semestre 2016                         | Tubes sans<br>soudure | Speciality<br>products | Holdings<br>& divers <sup>(a)</sup> | Opérations<br>inter-secteurs | Total            |
|---|-----------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|------------------|
| <b>Compte de résultat</b>                             |                       |                        |                                     |                              |                  |
| Ventes à des clients externes                         | 1 374 666             | 58 835                 | 222                                 | -                            | 1 433 723        |
| Résultat Brut d'exploitation                          | (88 135)              | (6 427)                | (9 360)                             | (535)                        | (104 457)        |
| Dotations aux amortissements                          | (151 377)             | (9 750)                | (769)                               | 198                          | (161 698)        |
| Dépréciation d'actifs et d'écarts d'acquisition       | (68 248)              | -                      | -                                   | -                            | (68 248)         |
| Cessions d'actifs et frais de restructuration         | (86 782)              | 6 623                  | 13 997                              | (17 000)                     | (83 162)         |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                        | <b>(394 542)</b>      | <b>(9 554)</b>         | <b>3 868</b>                        | <b>(17 337)</b>              | <b>(417 565)</b> |
| Charges/Produits non répartis                         |                       |                        |                                     |                              | (68 398)         |
| Résultat avant impôts                                 |                       |                        |                                     |                              | (485 963)        |
| Impôts sur les bénéfices                              |                       |                        |                                     |                              | 46 389           |
| Résultat des entreprises associées                    |                       |                        |                                     |                              | (2 440)          |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                  |                       |                        |                                     |                              | (442 014)        |
| <b>Bilan</b>  |                       |                        |                                     |                              |                  |
| Actifs non courants                                   | 4 600 896             | 139 564                | 4 050 652                           | (4 398 518)                  | 4 392 594        |
| Actifs courants                                       | 1 920 667             | 57 194                 | 196 910                             | (117 616)                    | 2 057 155        |
| Trésorerie  | 395 705               | 536                    | 1 532 061                           | (501 203)                    | 1 427 099        |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                                   | <b>6 917 268</b>      | <b>197 294</b>         | <b>5 779 623</b>                    | <b>(5 017 337)</b>           | <b>7 876 848</b> |
| <b>Flux</b>   |                       |                        |                                     |                              |                  |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 52 936                | 1 947                  | 43                                  | -                            | 54 926           |

(a) Vallourec et Vallourec Tubes.

## Zones géographiques

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

| 1 <sup>er</sup> semestre 2017  | Europe  | Amérique du Nord | Amérique du Sud | Asie    | Reste du Monde | Total     |
|--|---------|------------------|-----------------|---------|----------------|-----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  |         |                  |                 |         |                |           |
| Ventes à des clients externes  | 280 473 | 414 211          | 314 537         | 557 768 | 148 600        | 1 715 589 |
| <b>Bilan</b>   |         |                  |                 |         |                |           |
| Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nettes) | 632 006 | 1 556 216        | 1 213 601       | 417 209 | 782            | 3 819 814 |
| <b>Flux</b>  |         |                  |                 |         |                |           |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques                                    | 27 521  | 3 548            | 16 541          | 2 951   | 5              | 50 566    |

| 1 <sup>er</sup> semestre 2016  | Europe  | Amérique du Nord | Amérique du Sud | Asie    | Reste du Monde | Total     |
|--|---------|------------------|-----------------|---------|----------------|-----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>  |         |                  |                 |         |                |           |
| Ventes à des clients externes  | 307 312 | 237 943          | 216 604         | 403 672 | 268 192        | 1 433 723 |
| <b>Bilan</b>   |         |                  |                 |         |                |           |
| Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nettes) | 638 296 | 1 714 179        | 1 091 789       | 320 684 | 1 382          | 3 766 330 |
| <b>Flux</b>  |         |                  |                 |         |                |           |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques                                    | 27 850  | 6 429            | 16 481          | 4 146   | 20             | 54 926    |

### NOTE 32 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture.

# Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Vallourec, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017, 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 Directoire dans le contexte économique décrit dans la note A.2 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés condensés. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## I – Conclusion sur les comptes

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

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

## II – Vérification spécifique

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

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 26 juillet 2017

Les Commissaires aux comptes

**Deloitte & Associés**  
Christophe Patrier

**KPMG Audit**  
Département de KPMG SA  
Catherine Porta





Crédit photos : Thiago Fernandes.

Couverture :  **havas** *paris*

Conception et réalisation :  **Donnelley**  
Financial Solutions



**SIÈGE SOCIAL**

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

Tél: +33 (0)1 49 09 35 00

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

**[WWW.VALLOUREC.COM](http://WWW.VALLOUREC.COM)**

Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance  
au capital de 902 476 010€