

2022

Rapport financier semestriel

Semestre clos le 30 juin 2022

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| 1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 3 |
| 2. RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL | 4 |
| 3. COMPTES INTÉRIMAIRES CONSOLIDÉS CONDENSÉS DU GROUPE VALLOUREC AU 30 JUIN 2022 | 16 |
| 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE | 45 |

1

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Boulogne-Billancourt, le 27 juillet 2022

Philippe Guillemot

Président du Conseil d'Administration & Directeur-Général

2

Rapport d'activité semestriel

Environnement des marchés de Vallourec

1. Pétrole et Gaz

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

La demande mondiale de pétrole est repartie progressivement à la hausse en 2021 pour atteindre une moyenne de 97,6 mb/j après la forte baisse de 2020 liée à la pandémie de Covid-19 (- 8,6 mb/j par rapport à 2019). **Au cours du premier semestre 2022, la demande mondiale de pétrole s'est établie à 98,8 mb/j en moyenne**, principalement tirée par les pays de l'OCDE selon les estimations de l'AIE¹.

Au cours du premier semestre 2022, la production mondiale de pétrole a atteint une moyenne de 98,7 mb/j (à comparer à une moyenne de 95,2 mb/j en 2021). **La progression de l'offre s'explique par une production plus élevée principalement au Moyen-Orient, en Amérique du Nord et en Amérique du Sud.** La décision des pays membres de l'Union européenne de réduire de 90 % leurs importations de pétrole provenant de Russie implique que cette offre soit au moins en partie compensée par des producteurs non-OPEP+, au premier rang desquels les États-Unis. En complément, le 2 juin 2022 l'OPEP+ a annoncé une hausse de sa production de 648 kb/j pour les mois de juillet et août, à comparer au précédent accord qui stipulait une progression mensuelle de la production de 432 kb/j.

Prix du pétrole

Au cours du premier semestre 2022, le prix moyen du WTI² s'est établi à 101 dollars/baril contre 62 dollars/baril au premier semestre 2021, soit une hausse de près de 63 %. Cela reflète la reprise de la demande mondiale de pétrole depuis le début de 2021 suite à la crise économique causée par la pandémie en 2020.

Suivant la même tendance, le prix moyen du Brent³ s'est élevé à 104 dollars/baril au cours du premier semestre 2022, contre 65 dollars/baril au premier semestre 2021, soit une progression d'environ 60 %.

Le prix moyen du gaz⁴ au cours du premier semestre 2022 a atteint 5,99 dollars/Mbtu, contre 2,85 dollars/Mbtu au premier semestre 2021, en hausse d'environ 110 %.

Marché du Pétrole et Gaz aux États-Unis

Aux États-Unis, le nombre moyen d'appareils de forage a progressivement augmenté depuis le point bas atteint en août 2020 (moyenne mensuelle de 250 unités de forage) pour atteindre 739 unités en juin 2022, ce qui représente 138 unités additionnelles depuis le début de l'année.

Les prix des OCTG⁵ n'ont cessé de se redresser depuis le point bas de 1 290 USD/t en août 2020, augmentant considérablement pour atteindre 3 585 USD/t en juin 2022, soit une hausse de 31 % depuis janvier 2022.

Aux États-Unis, la consommation⁶ par appareil de forage a graduellement augmenté depuis 2016, atteignant une moyenne de 501 tonnes par appareil et par mois au premier semestre 2022.

Marché Pétrole et Gaz au Brésil

Selon le rapport de l'AIE de juin 2022, la production brésilienne se stabilise au-dessus de 3 mb/j au cours du premier semestre 2022. La production de pétrole a atteint en moyenne 3,09 mb/j au premier trimestre et environ 3,01 mb/j au deuxième trimestre de 2022 ; la production du premier semestre 2022 dépasse de 160 kb/j celle du premier semestre 2021.

Marché du Pétrole et Gaz dans les régions EA-MEA

Le nombre d'appareils de forage internationaux a atteint un point bas en décembre 2020 (moyenne de 665 unités) avant d'augmenter progressivement. En juin 2022, le nombre moyen d'appareils de forage internationaux a atteint 824 unités, ce qui représente 159 unités additionnelles depuis décembre 2020 bien que ce niveau demeure en deçà de la période pré-Covid.

¹ AIE Oil Market Report – juin 2022

² Prix du WTI : IR Nasdaq – données collectées en juillet 2022.

³ Prix du Brent : IR Nasdaq – données collectées en juillet 2022.

⁴ Prix du gaz (Henry Hub) : IR Nasdaq – données collectées en juillet 2022.

⁵ Pipe Logix (average Seamless pipes) – juin 2022

⁶ Preston Pipe & Tube Report – juin 2022

Dans les régions MEA, les prix des OCTG⁷ sont restés stables autour de 1 550 - 1 600 dollars/tonne depuis juillet 2019 avant de baisser du fait de la pandémie mondiale atteignant un point bas à 1 312 dollars/tonne en août 2020. Les prix des OCTG dans les régions MEA ont légèrement progressé en 2021 avant d'accélérer en 2022 jusqu'à atteindre 2 100 dollars/tonne en juin.

En Europe de l'Ouest, les prix OCTG⁸ ont atteint un point bas de 1 350 dollars/tonne en mai 2020 avant une reprise graduelle. A fin juin 2022, les prix des OCTG s'élevaient à 2 500 dollars/tonne, soit une progression de 44 % depuis le début d'année.

2. Industrie et autres marchés

La demande pour les applications industrielles dépend de l'environnement des secteurs industriels (automobile, agriculture, construction ou industrie manufacturière). La croissance de ces secteurs peut être déterminée par de nombreux facteurs, mais elle est généralement corrélée à l'évolution du PIB (en Allemagne).

Europe (Allemagne)

L'indice du climat des affaires ifo a atteint un point bas en avril 2020 à 75,5, reflétant l'impact de la Covid-19 sur l'économie allemande, avant une reprise progressive pour atteindre un point haut de 101,4 en juin 2021. Depuis le début de l'année 2022, l'indice ressort en baisse pour s'établir à 92,3 en juin 2022, reflétant les inquiétudes quant à l'inflation des prix de l'énergie et des matières premières.

Brésil

Pour 2021, le PIB a progressé de 4,6 %⁹. La reprise a été favorisée par les services ainsi que par les activités industrielles, impliquant un effet positif sur les activités industrielles de Vallourec au Brésil. Le marché industriel du tube a suivi cette tendance haussière du fait d'une demande plus élevée ainsi que de l'effet de restockage des clients.

Faits marquants

Changements de gouvernance

- Le Conseil d'Administration de Vallourec s'est réuni le 20 mars 2022 et a nommé Philippe Guillemot pour un mandat de quatre ans, avec effet immédiat. Au terme d'un processus de sélection externe mené par un comité spécial du Conseil d'Administration, le Comité des Nominations et de la Gouvernance a décidé de sélectionner M. Philippe Guillemot pour succéder à M. Edouard Guinotte en tant que Président-Directeur Général de Vallourec.
- Le 15 avril 2022, Vallourec a annoncé la nomination de Sascha Bibert au poste de Directeur Financier du Groupe. Il a pris ses fonctions le 19 avril 2022 et a rejoint le Comité Exécutif du Groupe.
- Le 2 mai 2022, Vallourec a annoncé la nomination d'Ulrika Wising au poste de Senior Vice President Transition Energétique. A ce titre, elle a intégré le Comité Exécutif du Groupe.
- Le 1er juin 2022, Vallourec a annoncé la nomination d'Enrico Schiappacasse au poste de Senior Vice President Stratégie et Développement du Groupe. Il a pris ses fonctions le 1er juin 2022 et a rejoint le Comité Exécutif du Groupe.
- Le 1er juillet 2022, Vallourec a annoncé la nomination de Nathalie Joannes au poste de Secrétaire Générale du Groupe. Elle a pris ses fonctions le 4 juin 2022 et a rejoint le Comité Exécutif.
- Le 1er juillet 2022, Vallourec a annoncé la nomination de Ludovic Oster en tant que Directeur des Ressources Humaines du Groupe. Il a pris ses fonctions le 4 juin 2022 et a rejoint le Comité Exécutif.
- Le 8 juillet 2022, Vallourec a annoncé la nomination de Pierre d'Archemont au poste de Senior Vice President Amérique du Sud. Il a pris ses fonctions le 14 juillet 2022 et a rejoint le Comité Exécutif.

Ces nominations complètent l'équipe qui mènera le plan de transformation du « New Vallourec ».

Mine

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

⁷ Rystad (OCTG casing L80 premium connection) – juin 2022

⁸ Rystad (OCTG casing L80 premium connection) – juin 2022

⁹ Résultats officiels publiés par IBGE – Agence Brésilienne des Statistiques.

- Le 4 mai 2022, Vallourec a redémarré partiellement les opérations, après en avoir obtenu une autorisation en utilisant un parc de résidus miniers alternatif. Dans ces conditions, les volumes produits au premier semestre 2022 se sont élevés à environ 1,1 million de tonnes. Pour l'année 2022, Vallourec table désormais sur une production annuelle de 2,6 millions de tonnes.
- Pendant ce temps, Vallourec poursuit les discussions avec les autorités compétentes visant à utiliser d'autres parcs de stockage alternatifs afin d'éviter un nouvel arrêt de la production. Le Groupe travaille également le plus rapidement possible sur des mesures supplémentaires telles que le renforcement du système de drainage et la stabilisation des sols meubles afin de revenir à une exploitation normale en utilisant le parc de résidus d'origine, sous réserve de la validation par les autorités minières et environnementales de l'État. Le retour à une exploitation normale ne devrait pas intervenir avant le deuxième trimestre 2023, après la réhabilitation complète du parc de stockage de résidus « Cachoeirinha ».

Fondation du « New Vallourec »

Redéfinition de l'empreinte industrielle du Groupe

En mai 2022, Vallourec a annoncé un vaste plan de transformation du Groupe. Le processus de fermeture de ses sites de production de tubes allemands et la relocalisation de l'activité allemande de laminage à destination marchés Pétrole & Gaz au Brésil ont été lancés ; il se déroulera au cours des deux prochaines années et inclura la vente des terrains et bâtiments. Le transfert nécessitera environ 120 millions d'euros d'investissements dans nos usines brésiliennes pour permettre la reprise des volumes de tubes haut de gamme de l'Europe d'ici fin 2023.

La fermeture des actifs allemands implique une rationalisation supplémentaire des autres actifs européens en charge de la finition des tubes laminés en Allemagne. Cette rationalisation entraînera le regroupement de toutes les activités européennes de filetage sur un seul site à Aulnoye en France. Le Groupe a lancé le processus de fermeture de la ligne de traitement thermique de Saint-Saulve en France et de la ligne de filetage de Bellshill en Ecosse. Par ailleurs, Vallourec a finalisé la vente de Vallourec Bearing Tubes. Le centre de compétences d'Aulnoye sera également à la tête de la nouvelle organisation « One R&D ».

Rationalisation des frais généraux afin d'abaisser le seuil de rentabilité et d'accroître l'efficacité

Vallourec va simplifier son organisation en allégeant sa structure dans toutes les régions (Amérique du Nord, Amérique du Sud et Hémisphère Est) et en réduisant encore les fonctions du siège qui seront principalement concentrées sur la stratégie et l'expertise.

Le groupe bénéficiera également d'une productivité accrue en mettant en œuvre l'automatisation de tous les processus transactionnels et en regroupant les fonctions de support dans des centres de services partagés plus importants afin de bénéficier d'économies d'échelle.

Enfin, les fonctions de support seront situées à proximité des sites de production et le groupe se concentrera sur les projets créateurs de valeur.

Ensemble, ces initiatives permettront de dégager 230 millions d'euros de RBE additionnel récurrent, avec un impact positif en trésorerie 250 millions d'euros. La mise en œuvre sera finalisée au premier trimestre 2024. La réduction des effectifs¹⁰ associée devrait être d'environ 2 950 postes.

La mise en œuvre de ces mesures sera soumise à la consultation des instances représentatives du personnel.

Le profil indicatif des flux de trésorerie non récurrents de ce projet montre que l'ensemble des flux sortants (indemnités et autres coûts ponctuels) est concentré au début de l'exercice 2024 et que les principaux flux entrants (cession du terrain, des bâtiments, du fonds de roulement et autre) sont attendus autour du premier trimestre 2023. En conséquence, la restructuration ne devrait pas impacter la liquidité du Groupe.

Nouvelle empreinte industrielle à 2024

La nouvelle empreinte industrielle de Vallourec est conçue pour soutenir sa stratégie privilégiant la valeur au volume, grâce à une réduction d'environ 700 000 tonnes de capacités non rentables en Europe et en se concentrant sur les régions de production à faible coût dont l'empreinte carbone est considérablement réduite.

Cette nouvelle empreinte sera composée de :

- 750 000 tonnes de capacité de laminage compétitive en Amérique du Nord, alimentée par une capacité de production d'acier de 750 000 tonnes.
- 1 100 000 tonnes de capacité de laminage à faible coût au Brésil, effectivement limitée par une production d'acier de 950 000 tonnes.
- Une capacité de laminage inchangée de 600 000 tonnes dans les opérations de l'Hémisphère Est (Chine)

¹⁰ Concerne les effectifs permanents

Transactions avec les parties liées

Les opérations réalisées avec les sociétés mises en équivalence au premier semestre 2022 concernent principalement les achats de ronds d'acier à la société HKM pour un montant de 42 millions d'euros, destinés à la production de laminaires dans les activités européennes du Groupe.

Principaux risques et incertitudes pour le reste de l'exercice 2022

Vallourec n'anticipe pas d'évolution de ses risques, tels que décrits dans le chapitre 5, section 5.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2021 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 19 avril 2022 sous le numéro D.21-0226.

Le conflit en Ukraine ainsi que les sanctions à l'encontre de la Russie sont décrits dans un paragraphe spécifique de la section 5.1 « Facteurs de risque » du Document d'enregistrement universel 2021.

Par ailleurs, Vallourec n'a pas identifié de nouveau risque qui ne serait pas déjà mentionné dans ce même paragraphe du Document d'enregistrement universel 2021.

Résultats consolidés du Groupe

Compte de résultat

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|--|--------------|--------------|-----------|
| Chiffre d'affaires | 1,544 | 2 060 | 33,4 % |
| Coûts industriels des produits vendus ^(a) | (1,133) | (1 677) | 48,0 % |
| Marge Industrielle | 411 | 383 | - 6,8 % |
| (en % du CA) | 26,6 % | 18,6 % | - 8,0 pts |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche | (158) | (183) | - 15,8 % |
| Autres | (25) | 5 | na |
| Résultat brut d'exploitation | 228 | 205 | - 23 M€ |
| (en % du CA) | 14,8 % | 10,0 % | - 4,8 pts |
| Amortissements industriels | (78) | (90) | 15,4 % |
| Amortissements et autres dépréciations | (22) | (23) | 4,5 % |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | 99 | (467) | na |
| Résultat d'exploitation | 227 | (375) | - 602 M€ |
| Résultat financier | (175) | (21) | - 88,0 % |
| Résultat avant impôts | 52 | (396) | - 448 M€ |
| Impôts sur les bénéfices | (100) | (51) | na |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | (3) | (2) | na |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | (51) | (449) | - 398 M€ |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | (9) | 1 | na |
| Résultat net, part du Groupe | (42) | (450) | - 408 M€ |

^(a) Avant amortissements.

Production expédiée

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

| En milliers de tonnes | 2021 | 2022 | Variation |
|-----------------------|------------|------------|----------------|
| T1 | 358 | 395 | +10,3 % |
| T2 | 381 | 433 | +13,6 % |
| Total | 739 | 828 | +12,0 % |

Au cours du premier semestre 2022, les volumes ont augmenté de 12 % par rapport au premier semestre 2021, reflétant principalement la progression de l'activité Pétrole & Gaz.

Chiffre d'affaires

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires s'est élevé à 2 060 millions d'euros, en hausse de 33 % par rapport au premier semestre 2021 (+22 % à taux de change constants) avec :

- un effet conversion de devises de + 11 % principalement lié à la baisse de l'EUR/USD et de l'EUR/BRL
- un effet volume de + 11 % principalement expliqué par les activités Pétrole et Gaz en Amérique du Nord et dans une moindre mesure dans les régions EA-MEA
- un effet prix/mix de + 21 %
- un impact lié à la mine de - 9 %

Chiffre d'affaires par zone géographique

| En millions d'euros | | | | | Variation | A taux de change constants ^(a) |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---|
| | S1 2021 | En % du CA | S1 2022 | En % du CA | | |
| France | 51 | 3.3% | 44 | 2.1% | -14,1% | -25,7% |
| Allemagne | 99 | 6.4% | 141 | 6.8% | 42,2% | 43,6% |
| Autres pays de l'UE ^(b) | 97 | 6.3% | 99 | 4.8% | 2,9% | 6,8% |
| Total Europe | 247 | 16.0 % | 285 | 13.8 % | 15,1% | 14,7% |
| Amérique du Nord (Nafta) | 309 | 20.0 % | 807 | 39.2 % | 161,3% | 165,7% |
| Brésil | 501 | 32.5% | 449 | 21.8% | -10.4% | -16,2% |
| Autre Amérique centrale et du Sud | 8 | 0.5% | 21 | 1.0% | 183.7% | 145,9% |
| Total Amérique du Sud | 509 | 33.0 % | 470 | 22.8 % | -7.5% | -13,8% |
| Chine | 76 | 4.9% | 137 | 6.6% | 80.6% | 102,5% |
| Autres Asie et Moyen-Orient | 295 | 19.1% | 273 | 13.2% | -7.5% | -9.9% |
| Total Asie et Moyen-Orient | 371 | 24.0% | 409 | 19.9 % | 10.5% | 13,1% |
| CEI | 10 | 0.7% | 12 | 0.6% | 16.7% | -38,6% |
| Reste du monde | 98 | 6.3% | 77 | 3.7% | -21,8% | -16,2% |
| Total Reste du monde | 108 | 7.0% | 89 | 4.3 % | -18,1% | -18,3% |
| Total | 1,544 | 100 % | 2,060 | 100 % | 33,5 % | 22,0% |

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

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

Chiffre d'affaires par marché

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

| En millions d'euros | | | | | Variation | A taux de change constants ^(a) |
|------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---|
| | S1 2021 | En % du CA | S1 2022 | En % du CA | | |
| Pétrole et Gaz | 801 | 51.9 % | 1,231 | 59.8 % | 53.7 % | 40.2 % |
| Pétrochimie | 86 | 5.6 % | 172 | 8.3 % | 99.4 % | 80.1 % |
| Pétrole et Gaz, Pétrochimie | 887 | 57.5 % | 1,403 | 68.1 % | 58.2% | 44.1 % |
| Mécanique | 206 | 13.4 % | 291 | 14.2 % | 41.4 % | 33.8 % |
| Automobile | 40 | 2.6 % | 50 | 2.4 % | 24.8 % | 11.9 % |
| Construction & autres | 343 | 22.2 % | 244 | 11.8 % | -28.9 % | -36.4 % |
| Industrie & Autres (b) | 589 | 38.1 % | 585 | 28.4 % | -0.6 % | -8.5 % |
| Energie électrique | 68 | 4.4 % | 72 | 3.5 % | 6.5 % | -3.1 % |
| Total | 1,544 | 100 % | 2,060 | 100 % | 33.5% | + 22.0 % |

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

^(b) Dont ventes de minerai de fer.

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

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires Pétrole et Gaz s'est établi à 1 231 millions d'euros, en hausse de 430 millions d'euros soit + 54 % par rapport au premier semestre 2021 (+ 40 % à taux de change constants) principalement en Amérique du Nord et dans une moindre mesure dans les régions EA-MEA.

Le chiffre d'affaires Pétrole & Gaz s'est établi à 679 millions d'euros au T2 2022, en progression de 55 % par rapport au T2 2021 (+ 39 % à taux de change constants).

- En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires Pétrole & Gaz a plus que doublé, grâce à la hausse des prix et des volumes
- Dans les régions EA-MEA, le chiffre d'affaires Pétrole & Gaz a augmenté en raison de la hausse des volumes
- En Amérique du Sud, le chiffre d'affaires est resté stable alors que les volumes ont augmenté grâce à une activité dynamique dans le Pétrole & Gaz et dans les tubes de conduite.

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires Pétrochimie a presque doublé par rapport au S1 2021, pour atteindre 172 millions d'euros (+ 80 % à taux de change constants).

Le chiffre d'affaires Pétrochimie s'est établi à 102 millions d'euros au T2 2022, en hausse significative de 153 % par rapport au T2 2021 (+ 124 % à taux de change constants) en raison notamment d'une hausse des prix et des volumes, principalement en Amérique du Nord.

INDUSTRIE & AUTRES (28 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ)

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires Industrie & Autres s'est élevé à 585 millions d'euros, stable par rapport au premier semestre 2021 (- 8 % à taux de change constants) : l'amélioration des prix dans l'ingénierie, et dans une moindre mesure dans l'automobile, n'a pas compensé l'arrêt de la mine.

Le chiffre d'affaires Industrie & Autres s'est établi à 323 millions d'euros au T2 2022, en léger retrait de 3 % par rapport au T2 2021 (- 12 % à taux de change constants) :

- En Europe, le chiffre d'affaires a augmenté grâce aux hausses de prix.
- En Amérique du Sud, la baisse du chiffre d'affaires reflète l'activité réduite de la mine.

ÉNERGIE ÉLECTRIQUE (4 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ)

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires a atteint 72 millions d'euros, en hausse de 7 % par rapport au premier semestre 2021 (- 3 % à taux de change constants).

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 40 millions d'euros au T2 2022, en hausse de 29 % par rapport au T2 2021 (+ 18 % à taux de change constants).

Chiffre d'affaires par trimestre

| En millions d'euros | 1er trimestre | 2e trimestre | 1er semestre |
|--|---------------|--------------|--------------|
| 2021 | 702 | 842 | 1 544 |
| 2022 | 916 | 1 144 | 2 060 |
| Variation en %, comparé à l'année précédente | | | |
| Effet volume | +9% | +12% | +11% |
| Effet de conversion de devises | +8% | +14% | +11% |
| Effet prix/mix | +22% | +19% | +21% |
| Mine de fer | -9% | -9% | -9% |

Au cours du second trimestre 2022, Vallourec a enregistré un chiffre d'affaires de 1 144 millions d'euros, en progression de 36 % par rapport au second trimestre 2021 (+ 22 % à taux de change constants), reflétant :

- un effet conversion de devises de + 14 % principalement lié à la baisse de l'EUR/USD et de l'EUR/BRL
- un effet volume de + 12 % principalement lié au Pétrole & Gaz en Amérique du Nord et dans une moindre mesure dans les régions EA-MEA

- un effet prix/mix positif de + 19 %
- un impact lié à la mine de - 9 %

Résultat brut d'exploitation

Au premier semestre 2022, le résultat brut d'exploitation a atteint 205 millions d'euros, en diminution de 23 millions d'euros par rapport au S1 2021, soit une marge à 10 %.

Le tableau suivant présente l'évolution des principaux composants du résultat brut d'exploitation du premier semestre 2021 et du premier semestre 2022.

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|--|--------------|--------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 1,544 | 2 060 | 33,4 % |
| Coûts industriels des produits vendus ^(a) | (1,133) | (1 677) | 48,0 % |
| Marge Industrielle | 411 | 383 | - 6,8 % |
| (en % du CA) | 26,6 % | 18,6 % | - 8,0 pts |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a) | (158) | (183) | 15,8 % |
| Autres | (25) | 5 | na |
| Résultat brut d'exploitation | 228 | 205 | - 23 M€ |

^(a) Avant amortissements.

Marge industrielle

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

La marge industrielle s'est élevée à 383 millions d'euros, ou 18,6 % du chiffre d'affaires, en recul de 28 millions d'euros par rapport au S1 2021. La contribution positive des marchés Pétrole & Gaz en Amérique du Nord, tant en prix qu'en volumes, et dans une moindre mesure dans les régions EA-MEA, ainsi que la plus forte contribution des marchés Industrie aussi bien dans les régions EA-MEA qu'en Amérique du Sud, ont été plus que compensées par l'impact négatif de la suspension temporaire des opérations de la mine.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts industriels des produits vendus (hors amortissements) du premier semestre 2021 et du premier semestre 2022.

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Coûts directs sur ventes | (72) | (123) | + 70,8 % |
| Coûts des matières premières consommées | (502) | (734) | + 46,2 % |
| Coûts de main d'oeuvre | (271) | (334) | +23,2% |
| Autres coûts industriels (a) | (344) | (538) | + 56,4 % |
| Variation de stock part non-matière | 56 | 52 | -7.1% |
| Total | (1,133) | (1,677) | 48.0 % |

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

Coûts administratifs, commerciaux et de recherche

Les coûts administratifs, commerciaux et de recherche (SG&A) se sont élevés à 183 millions d'euros, et représentent 8.9% du chiffre d'affaires, à comparer à 158 millions d'euros ou 10,2% du chiffre d'affaires au S1 2021.

Le tableau suivant présente la décomposition des coûts administratifs, commerciaux et de recherche au premier semestre 2021 et au premier semestre 2022 (hors amortissements).

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Frais de Recherche et Développement | (18) | (21) | + 16,7 % |
| Frais commerciaux et dépenses de marketing | (30) | (33) | + 10 % |
| Frais généraux et administratifs | (110) | (129) | +17,3% |
| Total | (158) | (183) | 15.8 % |

Charges de personnel

Les charges de personnel se sont élevées à 461 millions d'euros au premier semestre 2022.

Le tableau suivant présente la décomposition des charges de personnel.

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|---|--------------|--------------|---------------|
| Salaires et traitements | (291) | (352) | + 21.0 % |
| Intéressement et participation | (18) | (22) | + 22.2 % |
| Charges liées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, et aux actions de performance | (2) | (3) | - |
| Charges sociales | (67) | (84) | + 25,4 % |
| Total | (377) | (461) | 22.3 % |

| | S1 2021 | 31/12/2021 | S1 2022 | Variation |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Effectif de clôture des sociétés intégrées | | | | |
| Cadres | 2,600 | 2,808 | 2,844 | + 36 |
| ATAM (administratifs, techniciens et agents de maîtrise) | 2,446 | 2,136 | 2,078 | - 58 |
| Ouvriers | 10,630 | 11,081 | 11,165 | + 84 |
| Total | 15,676 | 16 025 | 16,087 | + 62 |

Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est négatif à - 375 millions d'euros, contre + 227 millions d'euros au S1 2021, résultant principalement des provisions liées aux mesures d'adaptation (plans sociaux européens et frais associés) et, dans une moindre mesure, à des provisions pour coûts non récurrents liés à l'incident à la mine (le S1 2021 avait été positivement impacté par un gain non récurrent de 70 millions d'euros lié à la vente du terrain et bâtiment de Reisholz).

Résultat financier

Le résultat financier s'est établi à - 21 millions d'euros, contre - 175 millions d'euros au S1 2021. Les charges nettes d'intérêt de - 45 millions d'euros au S1 2022, reflétant la nouvelle structure bilancielle, ont été partiellement compensées par d'autres produits financiers.

Le tableau suivant présente la décomposition du résultat financier.

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|--|--------------|-------------|-----------------|
| Produits financiers | 2 | 3 | - |
| Charges d'intérêts | (105) | (48) | - 54,3 % |
| Coût financier net | (103) | (45) | - 56,7 % |
| Autres charges et produits financiers | (42) | 20 | - 147,6 % |
| Résultat net de la restructuration financière | (40) | - | |
| Charges d'intérêt sur contrats de location | (13) | (4) | - 69,2 % |
| Autres charges d'actualisation | 22 | 8 | - 63,6 % |
| Résultat financier | (175) | (21) | - 88,0 % |

Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices s'est établi à - 51 millions d'euros, principalement liés aux filiales brésiliennes et nord-américaines.

Résultat net

Le résultat net, part du Groupe, s'est établi à - 450 millions d'euros, contre - 42 millions d'euros au S1 2021.

Liquidités et ressources en capital

Flux de trésorerie

Tableau de trésorerie simplifié

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Flux de trésorerie générés par l'activité | (2) | 61 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie | (139) | (403) |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1) | (141) | (342) |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2) | 37 | (66) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (3) | (109) | 126 |
| Incidence de la variation des taux de change (4) | 13 | 25 |
| Variation de la trésorerie (1+2+3+4) | (199) | (258) |

FLUX DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ

Au S1 2022, le flux de trésorerie généré par l'activité s'est établi à 61 millions d'euros, contre - 2 millions d'euros au S1 2021. L'amélioration s'explique par de moindres paiements d'impôts et de mesures d'adaptation ainsi que par des frais financiers moins élevés.

FLUX NETS DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉS PAR L'ACTIVITÉ

Le flux net de trésorerie généré par l'activité ont été négatifs à - 342 millions d'euros pour le semestre clos le 30 juin 2022, soit une détérioration de 201 millions d'euros par rapport aux - 141 millions d'euros du premier semestre 2021.

Au S1 2022, le besoin en fonds de roulement lié à l'activité a augmenté de - 403 millions d'euros contre une augmentation de - 139 millions d'euros au S1 2021.

FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENTS

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement se sont élevés à - 66 millions d'euros au premier semestre 2022, contre 37 millions d'euros au premier semestre 2021.

FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT

Le total des flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'est élevé à 126 millions d'euros au premier semestre 2022, contre - 109 millions d'euros au premier semestre 2021.

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

Les investissements industriels au premier semestre 2022 se sont élevés à - 59 millions d'euros, en hausse de 3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021 (- 56 millions d'euros). Les investissements réalisés au premier semestre 2022 visaient à améliorer l'efficacité des actifs existants, notamment au Brésil et en Amérique du Nord.

| En millions d'euros | S1 2021 | S1 2022 |
|---|---------------|---------------|
| Europe | (6,5) | (6,6) |
| Amérique du Nord | (10,6) | (11,8) |
| Amérique centrale et du Sud ^(a) | (27,4) | (29,0) |
| Asie | (2,6) | (4,1) |
| Autres | (0,2) | (0,2) |
| TOTAL INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS ^(b) | (47,3) | (51,6) |
| Dont investissements décaissés au cours de l'exercice | (56,1) | (59,0) |

^(a) Dont 2,7 millions d'euros pour les actifs biologiques au premier semestre 2021 et 3,5 millions d'euros au premier semestre 2022

^(b) 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.

Flux de trésorerie disponible

Le flux de trésorerie disponible se définit comme le flux net de trésorerie généré par l'activité, moins les investissements industriels bruts.

Le flux de trésorerie disponible du S1 2022 est négatif de - 401 millions d'euros après une augmentation du besoin en fonds de roulement de 403 millions d'euros au premier semestre, contre - 197 millions d'euros au S1 2021.

Le tableau suivant présente le calcul des flux de trésorerie disponibles au premier semestre 2021 et au premier semestre 2022.

| <i>En millions d'euros</i> | S1 2021 | S1 2022 | Variation |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Flux de trésorerie générés par l'activité (A) | (2) | 61 | + 63 M€ |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité [+ baisse, (hausse)] (B) | (139) | (403) | - 264 M€ |
| Investissements industriels bruts (C) | (56) | (59) | - 3 M€ |
| Flux de trésorerie disponible (A)+(B)+(C) | (197) | (401) | - 204 M€ |

Liquidité et endettement

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

Au 30 juin 2022, le Groupe dispose d'une position de liquidité solide avec 752 millions d'euros, composée d'une trésorerie au bilan de 365 millions d'euros et d'une ligne de crédit confirmée non utilisée de 387 millions d'euros.

Le tableau suivant présente les principales dettes financières du Groupe au 30 juin 2022.

| <i>En millions d'euros</i> | Au 30 juin 2022 |
|--|-----------------|
| Emprunt obligataire – échéance juin 2026 | 1 150 |
| PGE | 216 |
| Tirage RCF | 75 |
| ACC ACE | 264 |
| Autres | 49 |
| TOTAL DETTE FINANCIERE BRUTE | 1 754 |

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

Capitaux propres

Les capitaux propres part du Groupe se sont élevés à 1,627 millions d'euros au 30 juin 2022, soit une diminution de 136 millions d'euros, contre 1 763 millions d'euros au 31 décembre 2021. Cette baisse s'explique principalement par :

- le résultat net négatif du Groupe enregistré au premier semestre 2022 pour un montant de - 450 millions d'euros ;
- une variation des écarts de conversion de 317 millions d'euros.

3

Comptes intermédiaires consolidés condensés du Groupe Vallourec au 30 juin 2022

| | | |
|------|---|----|
| 3.1 | COMPTE DE RESULTAT DU GROUPE VALLOUREC..... | 18 |
| 3.2 | ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL..... | 19 |
| 3.3 | ÉTAT DES FLUX DE TRESORERIE..... | 20 |
| 3.4 | ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIERE DU GROUPE VALLOUREC | 22 |
| 3.5 | ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES, PART DU GROUPE | 23 |
| 3.6 | ÉTAT DE VARIATION DES INTERETS ATTRIBUABLES AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE | 24 |
| | ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 30 JUIN 2022 | 25 |
| 1. | REFERENTIEL COMPTABLE ET BASE D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES..... | 25 |
| 1.1. | REFERENTIEL COMPTABLE..... | 25 |
| 1.2. | BASE D'ÉVALUATION ET DE PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES | 25 |
| 1.3. | PARTICULARITES PROPRES A L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES | 26 |
| 2. | FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE | 26 |
| 2.1. | CHANGEMENT DE GOUVERNANCE ET RENFORCEMENT DU COMITE EXECUTIF | 26 |
| 2.2. | MINE | 27 |
| 2.3. | REDEFINITION DE L'EMPREINTE DU GROUPE ET RATIONALISATION DES FRAIS GENERAUX..... | 27 |
| 3. | ACTIVITES OPERATIONNELLES..... | 27 |
| 3.1. | INFORMATION SECTORIELLE | 27 |
| 3.2. | RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | 31 |
| 3.3. | AMORTISSEMENTS | 31 |
| 3.4. | CESSIONS D'ACTIF, RESTRUCTURATION ET ELEMENTS NON RECURRENT | 32 |
| 3.5. | RECONCILIATION DES DOTATIONS NETTES AVEC LE TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE | 32 |
| 3.6. | RECONCILIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT..... | 33 |
| 4. | IMPOTS | 33 |
| 5. | ÉCARTS D'ACQUISITION, ACTIFS INCORPORELS ET CORPORELS ET ACTIFS BIOLOGIQUES | 34 |
| 5.1. | TESTS DE PERTES DE VALEUR | 34 |
| 5.2. | RECONCILIATION DES DECAISSEMENTS LIES AUX ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS DU TABLEAU DE FLUX | 34 |
| 6. | OPERATIONS REALISEES AVEC LES PARTIES LIEES | 34 |
| 7. | CAPITAUX PROPRES, PAIEMENT EN ACTION ET RESULTAT PAR ACTION | 34 |
| 7.1. | CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE..... | 34 |
| 7.2. | PAIEMENT EN ACTION..... | 35 |

| | | |
|------|--|----|
| 7.3. | RESULTAT PAR ACTION | 38 |
| 8. | FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS | 38 |
| 8.1. | ENDETTEMENT FINANCIER NET | 38 |
| 8.2. | AUTRES PASSIFS FINANCIERS | 40 |
| 8.3. | INSTRUMENTS FINANCIERS | 40 |
| 9. | ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL | 43 |
| 10. | PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES ET PASSIFS EVENTUELS | 43 |
| 11. | ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES ET ACTIVITES ABANDONNEES | 44 |
| 12. | PERIMETRE..... | 44 |
| 13. | ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE | 44 |

3.1 Compte de résultat du Groupe Vallourec

| <i>En milliers d'euros</i> | Notes | S1 2021 | S1 2022 |
|--|--------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 3.1 | 1 543 635 | 2 060 279 |
| Coûts industriels des produits vendus ^(a) | | (1 133 289) | (1 676 966) |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche ^(a) | | (158 265) | (182 812) |
| Autres | | (23 661) | 4 510 |
| Résultat brut d'exploitation | 3.2 | 228 420 | 205 011 |
| Amortissements | 3.3 | (100 166) | (113 072) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | | - | - |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | 3.4 | 99 024 | (467 494) |
| Résultat d'exploitation | 3.1 | 227 278 | (375 555) |
| Produits financiers | 8.1.1 | 2 176 | 3 023 |
| Charges d'intérêts | 8.1.1 | (104 695) | (47 920) |
| Coût financier net | 8.1.1 | (102 519) | (44 897) |
| Autres charges et produits financiers | 8.1.1 | (32 491) | 23 889 |
| Résultat net de la restructuration financière | 8.1.1 | (40 248) | - |
| Résultat financier | 8.1.1 | (175 258) | (21 008) |
| Résultat avant impôts | | 52 020 | (396 563) |
| Impôts sur les bénéfices | 4 | (99 956) | (50 651) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | (3 010) | (1 645) |
| Résultat net des activités poursuivies | | (50 946) | (448 859) |
| Résultat des activités destinées à être cédées | | - | - |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | (50 946) | (448 859) |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | | (8 655) | 1 119 |
| Part du Groupe | | (42 291) | (449 978) |
| Résultat net par action | 7.3 | (3,3) | (2,0) |
| Résultat net dilué par action | 7.3 | (3,3) | (2,0) |

^(a) Avant amortissements

3.2 État du résultat global

| <i>En milliers d'euros</i> | S1 2021 | S1 2022 |
|---|-----------------|------------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | (50 946) | (448 859) |
| Autres éléments du résultat global : | - | - |
| Variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | 23 565 | 35 186 |
| Impôt correspondant à la variation des écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi | (1 497) | 2 257 |
| Éléments non recyclables en compte de résultat | 22 068 | 37 443 |
| Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en devise étrangère | 138 236 | 321 049 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | (17 360) | (44 899) |
| Impôt correspondant à la variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | (442) | 1 279 |
| Éléments recyclables en compte de résultat | 120 434 | 277 429 |
| Total des autres éléments du résultat global (nets d'impôts) | 142 502 | 314 872 |
| Résultat global total | 91 556 | (133 987) |
| Part des participations ne donnant pas le contrôle | (635) | 5 293 |
| Part du Groupe | 92 191 | (139 280) |

3.3 État des flux de trésorerie

| En milliers d'euros | Notes | S1 2021 | S1 2022 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Résultat net consolidé (y compris participations ne donnant pas le contrôle) | | (50 946) | (448 859) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 3.5 | 95 466 | 496 998 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | | (30 089) | (20 884) |
| Plus ou moins-values de cessions | | (78 123) | 27 641 |
| Quote part de résultat net des sociétés mise en équivalence | | 3 009 | 1 645 |
| Autres flux opérationnels | | (171) | (542) |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | (60 854) | 55 999 |
| Coût de l'endettement financier net | | 102 519 | 44 897 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | | 99 956 | 50 651 |
| - Amortissements accélérés des commissions financières | | 14 334 | - |
| - Résultat net de la restructuration Financière | | (29 301) | - |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | | 126 654 | 151 547 |
| Intérêts versés | | (63 462) | (55 588) |
| Impôts payés | | (67 680) | (37 754) |
| Intérêts encaissés | | 2 102 | 2 943 |
| Capacité d'autofinancement | | (2 386) | 61 148 |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie | 3.6 | (139 043) | (402 852) |
| Flux nets de trésorerie générés par l'activité (1) | | (141 429) | (341 704) |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 5.2 | (56 068) | (59 007) |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | 84 082 | 2 848 |
| Incidence des acquisitions (variations de périmètre) | | (2 800) | (2 869) |
| Incidence des cessions (variations de périmètre) | | 11 694 | (1 121) |
| Trésorerie des filiales acquises et cédées (variation de périmètre) | | 266 | (6 791) |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | | 177 | 1 153 |
| Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (2) | | 37 351 | (65 787) |
| Remboursement du prêt d'actionnaire | | (9 066) | - |
| Augmentation et diminution des fonds propres | | 284 244 | (706) |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle des sociétés consolidées | | (752) | 79 |
| Mouvements sur actions propres | | (475) | - |
| Encaissements liés aux nouveaux emprunts | | 5 190 | 168 830 |
| Remboursements d'emprunts | | (362 443) | (21 593) |
| Remboursement des dettes de location | | (13 427) | (10 638) |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | (11 978) | (10 134) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (3) | | (108 707) | 125 838 |
| Incidence de la variation des taux de change (4) | | 13 435 | 24 833 |
| Incidence du reclassement en actifs destinés à être cédés et activités abandonnées (5) | | (15) | (1 297) |
| Variation de la trésorerie (1 + 2 + 3 + 4 + 5) | | (199 365) | (258 117) |
| Trésorerie à l'ouverture | | 1 386 418 | 615 949 |
| Trésorerie à la clôture | | 1 187 053 | 357 832 |
| Variation | | (199 365) | (258 117) |

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

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

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Notes</i> | 31/12/2021 | Variation | 30/06/2022 |
|---|--------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1) | 8.1 | 619 358 | (254 067) | 365 291 |
| Concours bancaires courants (2) | 8.1 | 3 409 | 4 050 | 7 459 |
| Trésorerie (3)=(1)-(2) | | 615 949 | (258 117) | 357 832 |

Réconciliation de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie et du bilan – année 1er semestre 2021

| <i>En milliers d'euros</i> | | 31/12/2020 | Variation | 30/06/2021 |
|---|--|-------------------|------------------|-------------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie (1) | | 1 389 533 | (200 259) | 1 189 274 |
| Concours bancaires courants (2) | | 3 115 | (894) | 2 221 |
| Trésorerie (3)=(1)-(2) | | 1 386 418 | (199 365) | 1 187 053 |

3.4 État de la situation financière du Groupe Vallourec

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2021 Publié | 31/12/2021 Retraité* | 30/06/2022 |
|---|-------|----------------------|-------------------------|------------------|
| Actifs non courants | | | | |
| Immobilisations incorporelles nettes | 5.1 | 44 517 | 45 583 | 43 402 |
| Écarts d'acquisition | 5.1 | 37 549 | 37 549 | 42 937 |
| Immobilisations corporelles nettes | | 1 665 905 | 1 752 735 | 1 883 826 |
| Actifs biologiques | | 37 733 | 37 733 | 49 710 |
| Sociétés mises en équivalence | | 35 311 | 35 311 | 32 331 |
| Autres actifs financiers non courant | 8.3 | 70 803 | 77 549 | 101 348 |
| Autres actifs non courants | | 91 022 | 91 022 | 97 854 |
| Impôts différés | | 239 467 | 239 467 | 241 259 |
| Total Actifs non courants | | 2 222 307 | 2 316 949 | 2 492 667 |
| Actifs courants | | | | |
| Stocks | | 856 136 | 1 015 319 | 1 470 898 |
| Clients et comptes rattachés | 3.1 | 541 333 | 571 325 | 692 418 |
| Autres actifs financiers courant | 8.3.1 | 12 499 | 20 379 | 29 943 |
| Autres actifs courants | | 124 860 | 152 101 | 213 567 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 619 358 | 620 474 | 365 291 |
| Total Actifs courants | | 2 154 186 | 2 379 598 | 2 772 117 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | 11 | 371 728 | 51 674 | 13 167 |
| Total actifs | | 4 748 221 | 4 748 221 | 5 277 951 |

| En milliers d'euros | Notes | 31/12/2021 Publié | 31/12/2021 Retraité* | 30/06/2022 |
|---|-------|----------------------|-------------------------|------------------|
| Capitaux propres | | | | |
| Capitaux propres - part du Groupe | 7 | 1 763 044 | 1 763 044 | 1 626 588 |
| Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle | | 44 663 | 44 663 | 47 552 |
| Total des capitaux propres | | 1 807 707 | 1 807 707 | 1 674 140 |
| Prêt actionnaire | | - | - | - |
| Passifs non courants | | | | |
| Emprunts et dettes financières | 8.1 | 1 387 281 | 1 387 281 | 1 379 393 |
| Engagements envers le personnel | 9 | 14 471 | 136 873 | 87 345 |
| Provisions | 10 | 80 998 | 92 632 | 357 366 |
| Impôts différés | | 29 100 | 29 100 | 24 108 |
| Autres passifs financiers non courants | 8.2 | 33 389 | 50 325 | 44 593 |
| Autres passifs non courants | | 58 607 | 60 082 | 70 300 |
| Total Passifs non courants | | 1 603 846 | 1 756 293 | 1 963 105 |
| Passifs courants | | | | |
| Emprunts et concours bancaires courants | 8.1 | 189 662 | 189 662 | 374 788 |
| Provisions | 10 | 40 356 | 68 926 | 220 128 |
| Fournisseurs | 3.6 | 456 854 | 601 000 | 691 809 |
| Autres passifs financiers courants | 8.2 | 34 495 | 43 450 | 87 831 |
| Autres passifs courants | | 241 144 | 258 667 | 261 236 |
| Total Passifs courants | | 962 511 | 1 161 705 | 1 635 792 |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées | 11 | 374 157 | 22 516 | 4 914 |
| Total des passifs et des capitaux propres | | 4 748 221 | 4 748 221 | 5 277 951 |

(*) Les actifs et passifs de VAD ne sont plus présentés en activités destinées à être cédées compte tenu de l'arrêt du projet de cession - Note 11

3.5 État de variation des capitaux propres, part du Groupe

| | Capital | Primes | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Réserves - variations de juste valeur des instruments financiers - nettes d'impôt | Actions propres | Résultat net de la période | Total capitaux propres - part du Groupe | Total Participations ne donnant pas le contrôle | Total capitaux propres |
|--|--------------|------------------|----------------------|------------------------|---|-----------------|----------------------------|---|---|------------------------|
| Situation au 31 décembre 2020 | 229 | 2 333 644 | (225 915) | (1 111 512) | 22 629 | (44) | (1 206 131) | (187 100) | 320 777 | 133 677 |
| Variation des écarts de conversion | - | - | - | 130 835 | - | - | - | 130 835 | 7 401 | 138 236 |
| Instruments financiers | - | - | - | - | (17 665) | - | - | (17 665) | (137) | (17 802) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | - | - | 21 312 | - | - | - | - | 21 312 | 756 | 22 068 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | 21 312 | 130 835 | (17 665) | - | - | 134 482 | 8 020 | 142 502 |
| Résultat au 30 Juin 2021 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (42 291) | (42 291) | (8 655) | (50 946) |
| Résultat global | - | - | 21 312 | 130 835 | (17 665) | - | (42 291) | 92 191 | (635) | 91 556 |
| Affectation du résultat 2020 | - | - | (1 206 131) | - | - | - | 1 206 131 | - | - | - |
| Augmentation de capital avec DPS (52 954 807 actions à 5,66 euros) | 1 059 | 298 665 | - | - | - | - | - | 299 724 | - | 299 724 |
| Augmentation de capital réservée aux créanciers (164 523 927 actions à 8,09 euros) | 3 291 | 1 327 708 | - | - | - | - | - | 1 330 999 | - | 1 330 999 |
| Conversion de la dette à la juste valeur | - | - | (74 034) | - | - | - | - | (74 034) | - | (74 034) |
| Emission de BSA | - | 303 | 58 607 | - | - | - | - | 58 910 | - | 58 910 |
| Variation des actions propres | - | - | (202) | - | - | (273) | - | (475) | - | (475) |
| Paievements en actions | - | - | 1 773 | - | - | - | - | 1 773 | - | 1 773 |
| Autres et variations de périmètre (*) | - | (8 791) | 88 533 | (82) | 43 | - | - | 79 703 | (88 846) | (9 143) |
| Situation au 30 juin 2021 | 4 579 | 3 951 529 | (1 336 058) | (980 759) | 5 007 | (317) | (42 291) | 1 601 690 | 231 296 | 1 832 986 |
| Situation au 31 décembre 2021 | 4 579 | 3 951 529 | (1 237 306) | (978 649) | (15 785) | (869) | 39 545 | 1 763 044 | 44 663 | 1 807 707 |
| Variation des écarts de conversion | - | - | - | 317 102 | - | - | - | 317 102 | 3 947 | 321 049 |
| Instruments financiers | - | - | - | - | (43 617) | - | - | (43 617) | (3) | (43 620) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | - | - | 37 213 | - | - | - | - | 37 213 | 230 | 37 443 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | 37 213 | 317 102 | (43 617) | - | - | 310 698 | 4 174 | 314 872 |
| Résultat au 30 juin 2022 | - | - | - | - | - | - | (449 978) | (449 978) | 1 119 | (448 859) |
| Résultat global | - | - | 37 213 | 317 102 | (43 617) | - | (449 978) | (139 280) | 5 293 | (133 987) |
| Affectation du résultat 2021 | - | - | 39 545 | - | - | - | (39 545) | - | - | - |
| Paievements en actions | - | - | 2 908 | - | - | - | - | 2 908 | - | 2 908 |
| Autres et variations de périmètre | - | - | (4 051) | 3 967 | - | - | - | (84) | (2 404) | (2 488) |
| Situation au 30 juin 2022 | 4 579 | 3 951 529 | (1 161 691) | (657 580) | (59 402) | (869) | (449 978) | 1 626 588 | 47 552 | 1 674 140 |

(*) la ligne "Autres et variations de périmètre" au 30 juin 2021 correspond principalement au rachat d'intérêts minoritaires de VSB au Brésil et aux frais liés à l'augmentation de capital avec DPS imputés sur la prime d'émission.

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

| En milliers d'euros | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Réserves - variations de juste valeur des instruments financiers -nettes d'impôt | Résultat net de la période | Total Participations ne donnant pas le contrôle |
|--|----------------------|------------------------|--|----------------------------|---|
| Situation au 31 décembre 2020 | 475 155 | (33 005) | 893 | (122 266) | 320 777 |
| Variation des écarts de conversion | - | 7 401 | - | - | 7 401 |
| Instruments financiers | - | - | (137) | - | (137) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | 756 | - | - | - | 756 |
| Autres éléments du résultat global | 756 | 7 401 | (137) | - | 8 020 |
| Résultat au 30 Juin 2021 | - | - | - | (8 655) | (8 655) |
| Résultat global | 756 | 7 401 | (137) | (8 655) | (635) |
| Affectation du résultat net 2020 | (122 266) | - | - | 122 266 | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | - | - |
| Autres et variations de périmètre | (159 230) | 70 473 | (89) | - | (88 846) |
| Situation au 30 juin 2021 | 194 415 | 44 869 | 667 | (8 655) | 231 296 |
| Situation au 31 décembre 2021 | 48 281 | 3 649 | 841 | (8 108) | 44 663 |
| Variation des écarts de conversion | - | 3 947 | - | - | 3 947 |
| Instruments financiers | - | - | (3) | - | (3) |
| Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite | 230 | - | - | - | 230 |
| Autres éléments du résultat global | 230 | 3 947 | (3) | - | 4 174 |
| Résultat au 30 juin 2022 | - | - | - | 1 119 | 1 119 |
| Résultat global | 230 | 3 947 | (3) | 1 119 | 5 293 |
| Affectation du résultat net 2021 | (8 108) | - | - | 8 108 | - |
| Dividendes distribués | - | - | - | - | - |
| Autres et variations de périmètre | (2 152) | (252) | - | - | (2 404) |
| Situation au 30 juin 2022 | 38 251 | 7 344 | 838 | 1 119 | 47 552 |

Annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2022

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

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

1.1. Référentiel comptable

Les comptes consolidés intermédiaires du 30 juin 2022 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Vallourec le 26 juillet 2022.

En application du Règlement n° 1606/2002 de la Commission européenne adopté le 19 juillet 2002 pour l'ensemble des sociétés cotées de l'Union européenne, les comptes consolidés intermédiaire sont établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) sur la base des normes et interprétations applicables à cette date.

Les principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués sont identiques à ceux retenus pour les états financiers 2021, à l'exception des modifications éventuelles apportées par l'application des nouveaux textes obligatoire à compter du 1er janvier 2022.

Les comptes consolidés semestriels sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent donc pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets. À ce titre, ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2021.

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 2021 et le 30 juin 2022 ainsi que sur les principales opérations ayant contribué à la formation du résultat du 1er semestre 2022. 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 2021 déposés auprès de l'AMF en date du 19 avril 2022 (disponibles sur le site internet de la Société www.vallourec.com).

1.1.1. Nouvelles normes d'application obligatoire

A compter du 1er janvier 2022, les textes d'application obligatoire concernent les :

- Amendement à IAS 16 : produit antérieur à l'utilisation prévue
- Amendement à IAS 37 : Contrats déficitaires – Coûts d'exécution du contrat

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

1.1.2. Nouveaux textes non appliqués par anticipation

Le Groupe n'applique pas par anticipation les autres normes ou interprétations d'application obligatoire pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2022 ou ultérieurement.

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

Estimation

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

L'établissement d'états financiers dans le référentiel IFRS conduit la Direction de Vallourec à effectuer des estimations et à formuler des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et passifs, de produits et de charges, ainsi que certaines informations données dans les notes annexes. Les principales estimations et hypothèses sont décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

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

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

Jugement

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

Taux de change

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

| | USD | GBP | BRL | CNY |
|----------------------|------|------|------|------|
| Au 30/06/2021 | | | | |
| Taux moyen | 1,21 | 0,87 | 6,49 | 7,80 |
| Taux clôture | 1,19 | 0,86 | 5,91 | 7,67 |
| Au 30/06/2022 | | | | |
| Taux moyen | 1,09 | 0,84 | 5,56 | 7,04 |
| Taux clôture | 1,04 | 0,86 | 5,42 | 6,96 |

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

Saisonnalité

Le Groupe est soumis à l'effet de la saisonnalité de l'activité notamment concernant les jours de BFR : le niveau le plus élevé est généralement enregistré au premier trimestre et le plus faible au quatrième trimestre.

Impôt sur les bénéfices

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

Retraites

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

2. Faits significatifs de la période

2.1. Changement de gouvernance et renforcement du Comité Exécutif

Le Conseil d'Administration de Vallourec s'est réuni le 20 mars 2022 et a nommé Philippe Guillemot pour succéder à M. Edouard Guinotte en tant que Président Directeur Général de Vallourec pour un mandat de quatre ans, avec effet immédiat.

A date, le comité exécutif a été renforcé avec l'arrivée de :

- Sascha Bibert au poste de Directeur Financier du Groupe et membre du Comité Exécutif ;
- Ulrika Wising au poste de Senior Vice-Président Transition Energétique et membre du Comité Exécutif du Groupe ;
- Enrico Schiappacasse au poste de Comité Exécutif en tant que Senior Vice-Président Stratégie et Développement ;
- Nathalie Joannes au poste de Secrétaire Général ;
- Ludovic Oster au poste de Directeur des Ressources Humaines ;
- Pierre d'Archemont au poste de Directeur Amérique du Sud.

2.2. Mine

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

Le 4 mai 2022, Vallourec a redémarré partiellement les opérations, après en avoir obtenu une autorisation en utilisant un parc de résidus miniers alternatif. Dans ces conditions, les volumes produits au premier semestre 2022 se sont élevés à environ 1,1 million de tonnes.

2.3. Redéfinition de l'empreinte du Groupe et rationalisation des frais généraux

- Redéfinition de l'empreinte industrielle du Groupe

En mai 2022, Vallourec a annoncé le lancement de la fermeture de ses sites de production de tubes allemands et la relocalisation de l'activité allemande de laminage pour les marchés Pétrole & Gaz au Brésil. Le processus de fermeture se déroulera au cours des deux prochaines années et inclura la vente des terrains et bâtiments. Le transfert nécessitera environ 120 millions d'euros d'investissements dans nos usines brésiliennes pour permettre la reprise des volumes de tubes haut de gamme de l'Europe d'ici fin 2023.

La fermeture des actifs allemands implique une rationalisation supplémentaire des autres actifs européens en charge de la finition des tubes laminés en Allemagne. Cette rationalisation entraînera le regroupement de toutes les activités européennes de filetage sur un seul site à Aulnoye en France. Le Groupe a lancé le processus de fermeture de la ligne de traitement thermique de Saint-Saulve en France et de la ligne de filetage de Bellshill en Ecosse. Par ailleurs, Vallourec a finalisé la vente de Vallourec Bearing Tubes. Le centre de compétences d'Aulnoye sera également à la tête de la nouvelle organisation 'One R&D'.

- Rationalisation des frais généraux afin d'abaisser le seuil de rentabilité et accroître l'efficacité

Vallourec va simplifier son organisation en allégeant sa structure dans toutes les régions (Amérique du Nord, Amérique du Sud et Hémisphère Est) et en réduisant encore les fonctions du siège qui seront principalement axées sur la stratégie et l'expertise.

Le groupe bénéficiera également d'une productivité accrue en mettant en œuvre l'automatisation de tous les processus transactionnels et en regroupant les fonctions de support dans des centres de services partagés plus importants afin de bénéficier d'économies d'échelle.

Enfin, les fonctions de support seront situées à proximité des sites de production et le groupe se concentrera sur les projets créateurs de valeur.

3. Activités opérationnelles

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

3.1. Information sectorielle

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 2022 et 2021.

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

| SITUATION AU 30 JUIN 2022 | Tubes sans soudure | Speciality products | Holdings & divers | Opérations inter-secteurs | Total |
|--|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| COMPTE DE RÉSULTAT | | | | | |
| Chiffre d'affaires (*) | 2 049 869 | 9 495 | 915 | - | 2 060 279 |
| Résultat brut d'exploitation | 232 934 | 130 | (28 053) | - | 205 011 |
| Amortissements industriels | (108 828) | (1 935) | (2 309) | - | (113 072) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | - | - | - | - | - |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | (97 338) | (249) | (369 907) | - | (467 494) |
| Résultat d'exploitation | 26 768 | (2 054) | (400 269) | - | (375 555) |
| Produits non répartis | | | | | 3 022 |
| Charges non réparties | | | | | (24 030) |
| Résultat avant impôts | | | | | (396 563) |
| Impôts sur les bénéfices | | | | | (50 651) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | | | | | (1 645) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | | | | (448 859) |
| BILAN | | | | | |
| Actifs non courants | 2 492 112 | 34 050 | 3 693 315 | (3 726 810) | 2 492 667 |
| Actifs courants | 2 414 222 | 1 681 | 78 399 | (87 476) | 2 406 826 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 400 560 | 1 231 | 558 681 | (595 181) | 365 291 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | 13 167 | - | - | - | 13 167 |
| TOTAL ACTIFS | 5 320 061 | 36 962 | 4 330 395 | (4 409 467) | 5 277 951 |
| FLUX | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 51 137 | - | 480 | - | 51 617 |

(*) Ventes à des clients externes

| SITUATION AU 30 JUIN 2021 | Tubes sans soudure | Speciality products | Holdings & divers | Opérations inter-secteurs | Total |
|--|--------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
| COMPTE DE RÉSULTAT | | | | | |
| Chiffre d'affaires (*) | 1 531 434 | 11 398 | 803 | - | 1 543 635 |
| Résultat brut d'exploitation | 247 306 | (3 092) | (15 794) | - | 228 420 |
| Amortissements industriels | (97 815) | - | (2 351) | - | (100 166) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | - | - | - | - | - |
| Cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | 99 708 | 7 016 | (7 700) | - | 99 024 |
| Résultat d'exploitation | 249 199 | 3 924 | (25 845) | - | 227 278 |
| Produits non répartis | - | - | - | - | 2 176 |
| Charges non réparties | - | - | - | - | (177 434) |
| Résultat avant impôts | - | - | - | - | 52 020 |
| Impôts sur les bénéfices | - | - | - | - | (99 956) |
| Quote part dans les résultats nets des sociétés mises en équivalence | - | - | - | - | (3 010) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | - | - | - | - | (50 946) |
| BILAN | | | | | |
| Actifs non courants | 2 278 670 | 19 329 | 3 396 902 | (3 453 063) | 2 241 838 |
| Actifs courants | 1 700 468 | 8 | 75 128 | (48 679) | 1 726 925 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 575 823 | - | 1 106 995 | (493 544) | 1 189 274 |
| Actifs destinés à être cédés et activités abandonnées | 11 165 | 30 882 | - | - | 42 047 |
| TOTAL ACTIFS | 4 566 126 | 50 219 | 4 579 025 | (3 995 286) | 5 200 084 |
| FLUX | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | 46 455 | 444 | 429 | - | 47 328 |

(*) Ventes à des clients externes

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).

| SITUATION AU 30 JUIN 2022 | Europe | Amérique du Nord | Amérique du Sud | Asie | Reste du Monde | Opérations inter-secteurs | Total |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | | | | | | | |
| Ventes à des clients externes | 284 664 | 807 270 | 470 243 | 409 400 | 88 702 | na | 2 060 279 |
| Bilan | | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nettes) | 168 993 | 932 248 | 789 799 | 127 700 | 1 135 | na | 2 019 875 |
| Clients et comptes rattachés | 254 669 | 167 660 | 252 724 | 216 991 | 11 913 | (211 539) | 692 418 |
| Total actifs | 4 777 895 | 1 788 390 | 1 927 059 | 741 928 | 23 748 | -3 981 068 | 5 277 951 |
| Flux | | | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | (6 583) | (11 817) | (28 977) | (4 056) | (184) | na | (51 617) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 333 853 | 57 774 | 93 054 | 12 015 | (798) | - | 496 998 |

| SITUATION AU 30 JUIN 2021 | Europe | Amérique du Nord | Amérique du Sud | Asie | Reste du Monde | Opérations inter-secteurs | Total |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | | | | | | | |
| Ventes à des clients externes | 247 365 | 308 928 | 508 567 | 370 447 | 108 328 | na | 1 543 635 |
| Bilan | | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles, corporelles, biologiques et écarts d'acquisition (nettes) | 203 956 | 887 118 | 668 744 | 96 438 | 710 | na | 1 856 966 |
| Clients et comptes rattachés | 197 818 | 102 979 | 224 395 | 154 943 | 9 210 | (101 416) | 587 929 |
| Total actifs | 4 958 345 | 1 317 432 | 1 644 261 | 624 073 | 28 186 | -3 372 213 | 5 200 084 |
| Flux | | | | | | | |
| Investissements incorporels, corporels et biologiques | (6 541) | (10 634) | (27 445) | (2 590) | (118) | na | (47 328) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 9 331 | 52 319 | 30 064 | 3 268 | 484 | na | 95 466 |

3.2. Résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation se détaille comme suit :

| | S1 2021 | S1 2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 543 635 | 2 060 279 |
| Coûts industriels des produits vendus | (1 133 289) | (1 676 966) |
| dont coûts directs sur ventes | (72 145) | (122 666) |
| dont coûts des matières premières consommées | (501 821) | (733 805) |
| dont coûts de main-d'œuvre | (270 869) | (334 185) |
| dont autres coûts industriels ^(a) | (344 243) | (537 991) |
| dont variation de stocks part non matière | 55 789 | 51 681 |
| Coûts administratifs, commerciaux et de recherche | (158 265) | (182 812) |
| dont frais de recherche et développement | (18 155) | (20 612) |
| dont frais commerciaux et dépenses de marketing | (29 856) | (33 212) |
| dont frais généraux et administratifs | (110 254) | (128 988) |
| Autres | (23 661) | 4 510 |
| dont intéressement, participation et autres | (16 480) | (19 206) |
| dont autres charges et produits | (7 181) | 23 716 |
| Total des coûts brut d'exploitation | (1 315 215) | (1 855 268) |
| Résultat brut d'exploitation | 228 420 | 205 011 |

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

Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 460 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 377 millions d'euros au 30 juin 2021.

3.3. Amortissements

Le détail des amortissements est le suivant :

| | S1 2021 | S1 2022 |
|--|------------------|------------------|
| Amortissements industriels | (77 766) | (89 619) |
| Amortissements des droits d'utilisation | (11 313) | (8 753) |
| Amortissements des immobilisations affectées à la Recherche et Développement | (2 894) | (5 243) |
| Amortissements - contrats et départements commerciaux | (507) | (602) |
| Amortissements - frais généraux et administratifs | (7 686) | (8 855) |
| Total des amortissements | (100 166) | (113 072) |

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

| | S1 2021 | S1 2022 |
|--|---------------|------------------|
| Mesures d'adaptation (net des dépenses et provisions) | (13 552) | (357 235) |
| Résultats de cessions d'actifs immobilisés et autres éléments non récurrents | 112 576 | (110 259) |
| Total | 99 024 | (467 494) |

Le plan de restructuration du Groupe, annoncé le 18 mai 2022 et faisant l'objet de négociation avec les représentants des salariés, dans les entités concernées, a entraîné la constatation d'une provision destinée à couvrir les coûts prévisionnels des départs. Dans ce contexte, le groupe a procédé au cours du semestre à la dénonciation de certains contrats dont le coût a été provisionné. L'ensemble de ces éléments a conduit à constater une dotation de l'exercice de 345 millions d'euros.

Les éléments non récurrents du premier semestre sont principalement composés de :

- des provisions pour coûts non-récurrents de remise en état de site et des pénalités suite aux pluies exceptionnelles intervenues en janvier dans l'état du Minas Gerais (Brésil) .
- la mise à jour de la durée d'amortissement des actifs industriels pour tenir compte de leur date prévisionnelle de fermeture, qui s'est traduite par un amortissement accéléré.
- des moins-values de cession et mise au rebut d'actifs
- d'autres charges liées aux plans de restructuration.

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

| | Notes | S1 2021 | S1 2022 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Amortissements | 2.4 | (100 166) | (113 072) |
| Dépréciations d'actifs et d'écarts d'acquisition | 2.5 | - | - |
| Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat brut d'exploitation | | (8 139) | 1 655 |
| Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans les cessions d'actifs, restructuration et éléments non récurrents | | 13 486 | (387 280) |
| Dotations aux provisions nettes de reprises incluses dans le résultat financier | | (647) | 1 699 |
| Total | | (95 466) | (496 998) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions du tableau de flux | | 95 466 | 496 998 |

3.6. Réconciliation du besoin en fonds de roulement

L'évolution du besoin en fonds de roulement au cours de l'exercice 2022 est la suivante:

| Valeurs brutes en milliers d'euros | 31/12/2021 | Ecart de conversion | Variation | Reclassement et autres | Reclassement éléments destinés à être cédés | 30/06/2022 |
|---|------------------|---------------------|----------------|------------------------|---|------------------|
| Stocks | 939 844 | 99 337 | 335 962 | (15 599) | 218 441 | 1 577 985 |
| Créances clients et avances fournisseurs | 553 516 | 53 811 | 69 456 | (8 285) | 39 599 | 708 097 |
| Fournisseurs | (456 854) | (42 731) | (37 859) | (2 096) | (152 269) | (691 809) |
| Besoin en Fonds de Roulement | 1 036 506 | 110 417 | 367 559 | (25 980) | 105 771 | 1 594 273 |
| Autres créances et dettes | (81 075) | 1 192 | 34 932 | 7 464 | 6 776 | (30 711) |
| Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité | 955 432 | 111 609 | 402 491 | (18 516) | 112 547 | 1 563 563 |
| Impact des instruments financiers de couverture | | | 361 | | | |
| Total | | | 402 852 | | | |
| Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité du tableau de flux de trésorerie | | | (402 852) | | | |

4. Impôts

RAPPROCHEMENT IMPOT THEORIQUE ET IMPOT REEL

| | S1 2021 | S1 2022 |
|---|-----------------|------------------|
| Charge courante d'impôts | (102 298) | (29 750) |
| Impôts différés | 2 342 | (20 901) |
| Charge nette (-), Produit net (+) | (99 956) | (50 651) |
| Résultat des sociétés intégrées | (47 936) | (447 214) |
| Charge d'impôts | (99 956) | (50 651) |
| Résultat des sociétés intégrées avant impôts | 52 020 | (396 563) |
| Taux d'imposition légal société consolidante | 28,40% | 25,83% |
| Impôt théorique | (14 774) | 102 432 |
| Impact des principaux déficits reportables | (22 497) | (18 620) |
| Impact des différences permanentes | (8 030) | (56 574) |
| Autres impacts | (35 855) | (89 114) |
| Impact des différences de taux d'imposition | (18 800) | 11 225 |
| Charge nette (-), Produit net (+) | (99 956) | (50 651) |
| Taux d'imposition réel | 192% | -13% |

Le taux de -13% s'explique principalement par les éléments détaillés ci-dessous.

- L'impact des déficits reportables et des différences temporaires s'analyse principalement par la non reconnaissance des IDA du semestre en France, en Allemagne et en Chine.
- Les différences de taux d'imposition reflètent principalement la diversité des taux d'impôt appliqués dans chaque pays (Allemagne 31,6 %, États-Unis 21 %, Brésil 34,0 % et Chine 25,0 %, Arabie Saoudite 20 %).

- Les différences permanentes et autres impacts s'analysent notamment par la réintégration des charges financières, par les pénalités non déductibles et la provision pour restructuration du Groupe.

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

5.1. Tests de pertes de valeur

Au 30 juin 2022, le Groupe a analysé la situation des différentes UGT et n'a pas identifié d'indices externes ou internes de perte de valeur pouvant conduire à un test de dépréciation, hormis pour Vallourec Deutschland. Les hypothèses de volumes de vente, ayant servi de bases aux prévisions de flux de trésorerie des UGT pour l'arrêté des comptes 2021 ne sont pas remises en cause, pour aucune des trois UGT EA-MEA, Vallourec North America et Vallourec do Brazil.

La décision de fermeture des usines de Vallourec Deutschland, entité de l'UGT EA-MEA, constitue un indice de perte de valeur des actifs corporels et incorporels de cette filiale. Au 30 juin 2022, le Groupe s'est assuré que la valeur recouvrable de ces actifs, notamment du fait de leur juste valeur diminuée des coûts de la vente, est supérieure à leur valeur comptable. Aucune dépréciation n'a été constatée à cette date.

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

| | S1 2021 | | S1 2022 | |
|---|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| | Incorporels et corporels | Biologiques | Incorporels et corporels | Biologiques |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 470 | - | 442 | - |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 44 145 | 2 713 | 47 726 | 3 449 |
| Total des investissements industriels | 44 615 | 2 713 | 48 168 | 3 449 |
| Variation des dettes sur immobilisations et des apports des partenaires | 8 740 | - | 7 390 | - |
| Total | 53 355 | 2 713 | 55 558 | 3 449 |
| Tableau de trésorerie : investissements décaissés au cours de l'année s'élèvent à : | 56 068 | | 59 007 | |

6. Opérations réalisées avec les parties liées

Les opérations avec les parties liées concernent principalement les achats de ronds d'acier à HKM, produits utilisés comme matières premières dans la fabrication par les laminoirs européens de Vallourec Deutschland et Vallourec Tubes France pour un montant de 42 millions d'euros au premier semestre 2022.

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

7.1. Capitaux propres – part du Groupe

Capital

Au 30 juin 2022, le capital de Vallourec est composé de 228 928 428 actions ordinaires au nominal de 0,02 euros entièrement libérés.

Réserves, instruments financiers

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

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

Réserves de conversion

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

| | USD | GBP | BRL | CNY | Autres | Total |
|----------------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|--------------------|
| Au 31/12/2020 | 196 633 | (14 821) | (1 270 157) | 11 780 | (34 947) | (1 111 512) |
| Variation | 94 503 | 3 074 | 11 109 | 18 021 | 6 156 | 132 863 |
| Au 31/12/2021 | 291 136 | (11 747) | (1 259 048) | 29 801 | (28 791) | (978 649) |
| Variation | 131 108 | (795) | 172 387 | 5 940 | 12 429 | 321 069 |
| Au 30/06/2022 | 422 244 | (12 542) | (1 086 661) | 35 741 | (16 362) | (657 580) |

7.2. Paiement en action

Plans de souscription d'actions

Caractéristiques des plans

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2021, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le Groupe a consenti des plans de souscription d'actions le 4 juin 2022 au profit de certains salariés du groupe Vallourec.

Valorisation du nouveau plan mis en place au cours du semestre (a)

| | Plan 2022 |
|--|-----------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 12,88 € |
| Volatilité ^(b) | 40% |
| Taux sans risque ^(c) | 1,42% |
| Prix d'exercice | 12,65 € |
| Taux de dividendes ^(d) | 3% |
| Juste valeur de l'option ^(e) | 4,67 € |

^(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-coupon (source : Institut des Actuaire).

^(d) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la de la politique de dividendes du Groupe.

Évolution du nombre d'options en cours de validité

| En nombre d'options | 2021 | S1 2022 |
|---|----------------|----------------|
| Options en circulation au 1er janvier | 143 877 | 254 288 |
| Options exercées | - | - |
| Options devenus caduques | (22 782) | (8 776) |
| Options radiées | (7 396) | (8 427) |
| Options distribuées sur l'exercice | 123 518 | 58 425 |
| Impact de l'augmentation de capital sur les plans antérieurs à 2020 | 17 071 | - |
| Options en circulation en fin de période | 254 288 | 295 510 |
| Dont options pouvant être exercées | 25 607 | 19 294 |

Plans d'attribution d'actions de performance

Caractéristiques des plans

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2021, se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le Groupe a consenti des plans de souscription d'actions le 4 juin 2022 au profit de certains salariés du groupe Vallourec. Les caractéristiques du plan attribué sur le premier semestre 2022 sont les suivantes :

| Valorisation des plans ^(a) | Plan 2022 |
|--|-----------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 12,88 € |
| Taux sans risque ^(b) | 0,62% |
| Taux de dividendes ^(c) | 3% |
| Juste valeur de l'action | 11,76 € |
| Nombre d'actions attribuées | 231 410 |

^(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-coupon (source : Institut des Actuaire).

^(c) Les taux de dividendes attendus ont été définis sur la base de la politique de dividendes du Groupe.

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

| En nombre d'actions | 2021 | S1 2022 |
|---|----------------|----------------|
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier | 78 664 | 398 664 |
| Actions livrées sur l'année | (24 923) | (38 940) |
| Surperformance | - | 9 447 |
| Actions annulées | (9 434) | (6 687) |
| Impact de l'augmentation de capital sur les plans antérieurs à 2020 | 64 961 | |
| Actions attribuées sur l'année | 289 396 | 231 410 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition en fin de période | 398 664 | 593 894 |

Management equity plan

En ce qui concerne les caractéristiques des plans conclus avant le 31 décembre 2021., se référer aux états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le Groupe a attribué un nouveau management equity plan le 04 juin 2022 au profit de certains dirigeants, mandataires sociaux et salariés du groupe Vallourec. Les caractéristiques du plan attribué sur le premier semestre 2022 sont les suivantes :

Actions ordinaires

| Valorisation des plans | Tranche 1 | Tranche 2 | Tranche 3 | Tranche 4 | Tranche 5 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 12,88 € | 12,88 € | 12,88 € | 12,88 € | 12,88 € |
| | 30% | 30% | 30% | 30% | 30% |
| | 04/06/2023 | 04/06/2024 | 04/06/2025 | 04/06/2026 | 04/06/2027 |
| | 70% | 70% | 70% | 70% | 70% |
| Date d'acquisition | 04/06/2027 | 04/06/2027 | 04/06/2027 | 04/06/2027 | 04/06/2027 |
| Durée de conservation | 5 ans | 5 ans | 5 ans | 5 ans | 5 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 51% | 52% | 50% | 48% | 45% |
| Taux sans risque ^(c) | -0,08% | 0,38% | 0,62% | 0,80% | 0,94% |
| Taux de dividendes ^(d) | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action | 9,20 € | 8,96 € | 8,93 € | 8,85 € | 8,80 € |
| Nombre d'actions attribuées | 11 472 | 11 472 | 11 472 | 11 472 | 11 471 |

(a) La condition d'acquisition « juridique » se situe entre 1 et 5 ans selon la tranche. Or, à l'issue de cette période, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition juridique et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 5 années.

(b) Chaque tranche ne sera acquise que si à la date d'acquisition le cours de bourse de l'action VALLOUREC est supérieur à 8,09 €.

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

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe zéro coupon du CNO).

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

Actions de performance

| Valorisation des plans | Tranche 1 | Tranche 2 | Tranche 3 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Prix de l'action à la date d'attribution | 12,88 € | 12,88 € | 12,88 € |
| Durée d'acquisition ^(a) | 30% : 1,60 ans 70% : 4,07 ans | 30% : 1,96 ans 70% : 4,07 ans | 30% : 2,43 ans 70% : 4,07 ans |
| Durée de conservation ^(a) | 4,07 ans | 4,07 ans | 4,07 ans |
| Conditions de performance ^(b) | Oui | Oui | Oui |
| Volatilité ^(c) | 48% | 48% | 48% |
| Taux sans risque ^(d) | 0,80% | 0,80% | 0,80% |
| Taux de dividendes ^(d) | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| Juste valeur de l'action | 7,55 € | 5,96 € | 4,01 € |
| Nombre d'actions attribuées | 1 723 917 | 1 723 918 | 295 253 |

(a) La durée d'acquisition « juridique » est de un an quelque soit la tranche. Or, à l'issue d'une période de 4,07 ans, si l'investisseur Apollo détient toujours un minimum de 5% du capital, les actions ne sont pas cessibles. Tant que les actions ne sont pas cessibles, en cas de départ (or retraite, décès et invalidité), les actions ne sont rachetées aux bénéficiaires qu'à hauteur de 30% maximum de leur valeur de marché. Par conséquent au regard d'IFRS 2, les bénéficiaires acquièrent (« vestent ») 30% de leurs droits à l'issue de la période d'acquisition moyenne (voir les conditions de performance) et 70% au terme de la période d'incessibilité estimée à 4,07 années.

(b) Les actions de performance des tranches 1, 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action VALLOUREC pondéré par le volume (VWAP) atteint 16,19 €, 20,22 € et 28,32 € pendant 90 jours ouvrés consécutifs sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 1,60 ans, 1,96 ans et 2,43 ans.

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

(d) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe zéro coupon du CNO).

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

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

| <i>En nombre d'actions</i> | Actions ordinaires | Actions de performance |
|--|---------------------------|-------------------------------|
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier 2022 | 1 595 700 | 3 575 621 |
| Actions livrées sur l'année | - | - |
| Actions annulées | (38 924) | (77 848) |
| Actions attribuées sur l'année | 57 359 | 3 743 088 |
| Nombre d'actions en cours d'acquisition au 30 juin 2022 | 1 614 135 | 7 240 861 |

Vallourec n'a pas acquis d'actions propres au cours du premier semestre 2022.

7.3. Résultat par action

Le résultat net par action en euro s'élève à - 2 euros par action au premier semestre 2022, contre -3,3 euros par action, tel que publié au premier semestre 2021. Le résultat net dilué par action en euro (après effet de la dilution des plans d'options, d'actions de performance, des « management equity plan » et des bons de souscription d'action) s'élève à - 2 euros par action au premier semestre 2022, contre -3,3 euros par action au premier semestre 2021.

8. Financement et instruments financiers

8.1. Endettement financier net

| | 31/12/2021 | | | 30/06/2022 | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant |
| Emprunts obligataires | 1 164 259 | 1 164 259 | - | 1 150 224 | 1 150 224 | - |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 223 912 | 222 485 | 1 427 | 303 415 | 227 594 | 75 821 |
| Autres emprunts et dettes assimilées | 185 363 | 537 | 184 826 | 293 083 | 1 575 | 291 507 |
| Concours bancaires courants | 3 409 | - | 3 409 | 7 460 | - | 7 460 |
| Total emprunts et dettes financières courant et non courant | 1 576 943 | 1 387 281 | 189 662 | 1 754 181 | 1 379 393 | 374 788 |
| Valeurs mobilières de placement | 293 729 | - | 293 729 | 66 328 | - | 66 328 |
| Disponibilités | 325 628 | - | 325 628 | 298 964 | - | 298 964 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 619 358 | - | 619 358 | 365 291 | - | 365 291 |
| Endettement financier net | 957 585 | 1 387 281 | (429 696) | 1 388 890 | 1 379 393 | 9 497 |

Les instruments de dette du Groupe se décomposent comme suit :

| <i>(en millions d'euros)</i> | Montant nominal | Échéance | Taux facial | Taux à la juste valeur | Montant dans l'état de la situation financière au 30 juin 2022 |
|--|-----------------|----------|-------------|------------------------|--|
| Emprunt obligataire - Juin 2021 (a) | 1 023 | juin-26 | 8,500% | 5,000% | 1 150 |
| Prêts garanties Etat (PGE) - Juin 2021 (b) | 262 | juin-27 | 1,837% | 6,000% | 216 |
| Ligne de crédit confirmée - Juin 2021 | 462 | juin-26 | 5,000% | 5,000% | 75 |
| Total | 1 747 | | | | 1 441 |

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

(b) Les PGE sont présentés à un taux d'intérêt effectif de 1,8370% (incluant la commission de garantie).

8.1.1. Résultat financier

| | S1 2021 | S1 2022 |
|---|------------------|-----------------|
| Produits financiers | | |
| Revenus de valeurs mobilières de placement | 2 261 | 3 320 |
| Produits sur cessions de valeurs mobilières de placement | (85) | (297) |
| Total | 2 176 | 3 023 |
| Charges d'intérêts | (104 695) | (47 920) |
| Coût financier net | (102 519) | (44 897) |
| Autres charges et produits financiers | | |
| Revenu des titres, prêts et créances | 312 | 869 |
| Pertes (-) ou profits (+) de change et variation du report / déport | (4 884) | 11 858 |
| Dotations aux provisions, nettes de reprises | 587 | (33) |
| Autres charges et produits financiers | (37 432) | 6 863 |
| Résultat net de la restructuration financière | (40 248) | 0 |
| Total | (81 665) | 19 557 |
| Charges d'intérêt sur contrats de location | (13 376) | (4 082) |
| Autres charges d'actualisation | | |
| Charges financières d'actualisation sur retraites | (693) | 2 120 |
| Produits financiers d'actualisation des éléments d'actifs et de passifs | 22 995 | 6 294 |
| Total | 22 302 | 8 414 |
| Résultat financier | (175 258) | (21 008) |

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

| | 31/12/2021 | Ecart de conversion | Encaissements liés aux nouveaux emprunts | Remboursements d'emprunts | Restructuration financière | Reclassement courant/non courant et autres | 30/06/2022 |
|---|------------------|---------------------|--|---------------------------|----------------------------|--|------------------|
| Passifs financiers non courant | 1 387 281 | 3 011 | 2 789 | (15 163) | - | 1 475 | 1 379 393 |
| Passifs financiers courant | 189 662 | 24 243 | 164 537 | (6 430) | - | 12 967 | 374 788 |
| Passifs financiers (1) | 1 576 943 | 27 254 | 167 326 | (21 593) | | 14 442 | 1 754 181 |
| Impact des instruments financiers de couverture et autres (2) | | | 1 504 | - | | | |
| Total (1)+(2) | | | 168 830 | (21 593) | | | |
| Variation des passifs financiers du Tableau de trésorerie | | | 168 830 | (21 593) | | | |

8.2. Autres passifs financiers

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

| | 31/12/2021 | | | 30/06/2022 | | |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant |
| Dettes de location | 48 828 | 33 389 | 15 439 | 61 454 | 44 593 | 16 861 |
| Option de rachat des intérêts minoritaires | - | - | - | - | - | - |
| Instruments dérivés | 19 056 | - | 19 056 | 70 970 | - | 70 970 |
| Total | 67 884 | 33 389 | 34 495 | 132 424 | 44 593 | 87 831 |

8.3. Instruments financiers

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

Au cours du 1er semestre 2022, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif de classification d'instruments financiers et n'a constaté aucun transfert significatif entre différents niveaux de juste valeur.

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

| 30/06/2022 | Coût amorti | Juste valeur par résultat | Juste valeur par autres éléments du résultat global | Juste valeur instruments de couverture | Total | Juste valeur |
|--|------------------|------------------------------|--|--|------------------|------------------|
| Actifs | | | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 660 907 | - | - | - | 660 907 | 660 907 |
| Autres actifs financier courants et non courants | 99 631 | - | 24 242 | 7 418 | 131 291 | 131 291 |
| Autres actifs courants et non courants | 311 421 | - | - | - | 311 421 | 311 421 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | - | 365 291 | - | - | 365 291 | 365 291 |
| Total actifs financiers | 1 071 959 | 365 291 | 24 242 | 7 418 | 1 468 910 | 1 468 910 |
| Total actifs non financiers | - | - | - | - | 3 809 041 | 3 809 041 |
| Total actifs | - | - | - | - | 5 277 951 | 5 277 951 |
| Passifs | | | | | | |
| Dettes financières | 1 754 181 | - | - | - | 1 754 181 | 1 681 800 |
| Fournisseurs | 691 809 | - | - | - | 691 809 | 691 809 |
| Autres passifs financiers courants et non courants | 61 454 | - | - | 70 970 | 132 424 | 132 424 |
| Autres passifs courants et non courants | 331 536 | - | - | - | 331 536 | 331 536 |
| Total passifs financiers | 2 838 980 | - | - | 70 970 | 2 909 950 | 2 837 569 |
| Total passifs non financiers | - | - | - | - | 2 368 001 | 2 368 001 |
| Total passifs | - | - | - | - | 5 277 951 | 5 205 570 |

8.3.2. Comptabilité de couverture

Les instruments de couverture passent d'une position nette passive de 21,8 millions d'euros au 31 décembre 2021 à une position nette passive de 64 millions d'euros au 30 juin 2022.

| | Qualification comptable | Réserve OCI ⁽¹⁾ | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Contrats à terme de devise sur opérations commerciales | Cash flow hedge | (41 123) | (55 933) | (14 810) |
| Contrats à terme de devise sur opérations commerciales | Fair value hedge | 126 | (6 375) | (7 063) |
| Contrats à terme de devise sur opérations financières | Fair value hedge | - | (1 706) | (201) |
| Instruments dérivés mis en place dans le cadre de l'actionariat salarié | Fair value hedge | 27 | 461 | 279 |
| Sous-total Instruments dérivés | | (40 970) | (63 552) | (21 795) |
| <i>Dont instruments dérivés - actifs</i> | | - | 7 418 | 4 253 |
| <i>Dont instruments dérivés - passifs</i> | | - | (70 970) | (19 056) |
| | | - | 0 | (6 992) |
| Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales | Cash flow hedge | (3 929) | (7 648) | (3 720) |
| Créances (dettes) utilisées pour la couverture d'opérations commerciales | Fair value hedge | - | 1 815 | (1 848) |
| Total | | (44 899) | (69 385) | (27 363) |

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

8.3.3. Gestion des risques financiers

Au cours du 1er semestre 2022, le Groupe n'a procédé à aucun changement significatif sur la gestion de ses risques financiers. Pour les risques non repris ci-dessous, se référer aux annexes aux comptes du 31 décembre 2021.

Risque de liquidité

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

La majeure partie du financement bancaire a été mis en place en Europe, sur Vallourec SA et pour une moindre mesure sur des filiales au Brésil. La ligne de crédit de Vallourec SA (462 millions d'euros) ne bénéficie pas de sûreté, ou de garantie et est pari-passu avec les prêts garantis par l'État (PGE) et l'emprunt obligataire. Au 30 juin 2022, cette ligne de crédit est tirée à hauteur de 75 millions d'euros.

Le financement obligataire est exclusivement mis en place par Vallourec SA.

9. Engagements envers le personnel

Les engagements au personnel augmentent de 73 millions d'euros, principalement lié à la fin de la présentation des actifs et passifs de l'Allemagne en destinés à être cédés compensée par la hausse des taux d'actualisation au cours du premier semestre 2022 (3,3% en Allemagne et en France versus 0,8% en 2021 et 3,75% au Royaume-Uni versus 1,9% en 2021), et les effets des plans de restructuration.

| | |
|--|---------------|
| Au 1er janvier | 14 471 |
| Coût des services rendus | 2 099 |
| Prestations payées par l'employeur | (19 364) |
| Prestations payées par le fonds | (2 816) |
| Variations des écarts actuariels | (35 121) |
| Effet des variations de change | 5 468 |
| Reclassement et autres variations | (1 789) |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées (1) | 124 397 |
| A la fin de la période | 87 345 |

(1) Principalement lié à la remontée du bilan de l'Allemagne n'étant plus présenté en actifs et passifs destinés à être cédés (cf note 11).

10. Provisions pour risques et charges et passifs éventuels

| | 31/12/2021 | | | 30/06/2022 | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant |
| Litiges et engagements commerciaux | 12 565 | 8 653 | 3 912 | 14 594 | 11 055 | 3 539 |
| Commandes en carnet - Pertes à terminaison | 15 351 | - | 15 351 | 58 369 | - | 58 369 |
| Mesures d'adaptation et restructuration | 36 667 | 21 300 | 15 367 | 386 670 | 281 868 | 104 802 |
| Risques fiscaux (impôts, taxes, contrôles,...) | 9 580 | 9 580 | - | 11 428 | 11 428 | - |
| Autres | 47 191 | 41 465 | 5 726 | 106 433 | 53 015 | 53 418 |
| Total | 121 354 | 80 998 | 40 356 | 577 494 | 357 366 | 220 128 |
| Au 1er janvier | 214 600 | 110 328 | 104 272 | 121 354 | 80 998 | 40 356 |
| Dotations | 54 090 | 17 408 | 36 682 | 438 179 | 261 306 | 176 873 |
| Utilisations | (94 704) | (18 997) | (75 707) | (35 441) | (5 402) | (30 039) |
| Autres reprises | (13 594) | (6 078) | (7 516) | (145) | (63) | (82) |
| Effet des variations de change | 1 568 | 689 | 879 | 12 380 | 9 284 | 3 096 |
| Reclassement et autres variations | (498) | (11 048) | 10 550 | 867 | (391) | 1 258 |
| Passifs destinés à être cédés et activités abandonnées | (40 108) | (11 304) | (28 804) | 40 300 | 11 634 | 28 666 |
| A la fin de la période | 121 354 | 80 998 | 40 356 | 577 494 | 357 366 | 220 128 |

Passifs éventuels

En 2021, Vallourec a décidé de procéder à la résiliation des accords de coopération et d'approvisionnement en acier avec la société HKM, incluant les dispositions de type « Take or Pay », qui prendra effet le 31 décembre 2028 au terme d'un préavis contractuel de sept ans.

La décision du Groupe annoncée le 18 mai 2022, de lancer un processus de fermeture de ses usines en Allemagne ne remet pas en cause la possibilité pour le Groupe de bénéficier de ce contrat d'approvisionnement et d'exécuter ses obligations jusqu'au terme contractuel. Au 30 juin 2022, le groupe est donc en mesure de poursuivre l'achat d'acier pour l'allouer à son activité ou le revendre sur le marché.

Par ailleurs, la rupture des accords de coopération et d'approvisionnement est susceptible de générer des coûts additionnels pour la société sans que leur probabilité et leur montant ne puissent être estimés de manière fiable.

11. Actifs et passifs destinés à être cédés et activités abandonnées

Le processus de cession de tous les actifs industriels allemands, initié en 2021, a été mené à son terme et aucun acheteur crédible n'a été identifié. En conséquence, Vallourec lance le processus de fermeture de ses actifs allemands et désormais les actifs et passifs de l'Allemagne ne sont plus présentés en destinés à être cédés.

Le groupe a décidé d'arrêter l'activité de Valinox Nucléaire en Chine. Ces actifs et passifs ne sont donc plus présentés en actifs et passifs destinés à être cédés.

Les actifs et passifs destinés à être cédés sont présentés dans le tableau ci-dessous :

| Valeurs nettes | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|--|----------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles | 1 066 | - |
| Immobilisation corporelles | 105 750 | - |
| Droits d'utilisation | 616 | - |
| Actifs biologiques | 10 448 | 12 157 |
| Impôts différés actifs | - | - |
| Autres actifs non courants | 7 890 | 1 010 |
| TOTAL Actifs non courants | 125 770 | 13 167 |
| Actifs courants | | |
| Stocks | 170 909 | - |
| Clients | 37 856 | - |
| Autres actifs courants | 37 193 | - |
| TOTAL Actifs courants | 245 958 | |
| TOTAL ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES | 371 728 | 13 167 |
| Pensions | 124 397 | - |
| Provisions pour risques et charges non courants | 11 634 | - |
| Impôts différés passif | - | - |
| Autres passifs non courants | 19 869 | - |
| TOTAL Passifs non courants | 155 900 | - |
| Fournisseurs | 156 875 | 4 914 |
| Provisions pour risques et charges courants | 28 804 | - |
| Autres passifs courants | 32 578 | - |
| TOTAL Passifs courants | 218 257 | 4 914 |
| TOTAL PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES | 374 157 | 4 914 |
| Net Actifs (Passifs) destinés à être cédés et activités abandonnées | (2 429) | 8 253 |

12. Périmètre

La cession de Vallourec Bearing Tubes a été finalisée le 31 mai 2022.

13. Événements postérieurs à la clôture

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

4

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022

Aux actionnaires de la société VALLOUREC,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

Conclusion sur les comptes

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

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

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

Vérification spécifique

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

Paris-La Défense, le 26 juillet 2022

Les commissaires aux comptes

KPMG S.A.

Deloitte & Associés

Alexandra SAASTAMOINEN

Véronique LAURENT



SIEGE SOCIAL

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

Tél : +33 (0)1 49 09 35 00

www.vallourec.com

Société Anonyme à Conseil d'administration
au capital de 4 578 568,56 €