KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

Ernst & Young et Autres
Tour First
1 place des Saisons
TSA 14444
92037 Paris La Défense

Vallourec S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024
Vallourec S.A.
12 rue de la Verrerie - 92190 Meudon

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (private company limited by guarantee).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

Ernst & Young et Autres
SAS à capital variable
Société de commissariat aux comptes
Siège social :
Tour FIRST
1 place des Saisons
TSA 14444
92037 Paris La Défense
438 476 913 RCS Nanterre

KPMG SA
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

Ernst & Young et Autres
Tour First
1 place des Saisons
TSA 14444
92037 Paris La Défense

Vallourec S.A.

12 rue de la Verrerie - 92190 Meudon

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

À l'assemblée générale de la société Vallourec S.A.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Vallourec S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels" du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes sur la période du 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014.

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Évaluation des titres de participation et des créances rattachées de la société Vallourec Tubes

Notes B « Principes comptables - Titres de participation » et C.1 « Mouvements de l'actif immobilisé »

Point clé de l'audit	**Réponse d'audit apportée**
Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2024 pour un montant net de 4 856 millions d'euros. Ils correspondent aux titres de la société Vallourec Tubes SAS qui porte l'intégralité des participations du groupe Vallourec. Les créances rattachées à des participations s'élèvent quant à elles à 1 700 millions d'euros. Comme indiqué au paragraphe « Titres de participation » de la note B de l'annexe aux comptes annuels, la société constitue une provision pour dépréciation lorsque la valeur d'utilité des titres de participations est inférieure à la valeur nette comptable. De la même manière, les créances rattachées sont, le cas échéant, dépréciées lorsque le risque est supérieur à la valeur des titres et que ces derniers ont déjà été dépréciés. La valeur d'utilité est déterminée sur la base des flux de trésorerie attendus, estimés sur la base du plan stratégique du groupe Vallourec pour les cinq premières années et d'une valeur terminale.	Dans le cadre de nos travaux, nous avons pris connaissance : - du processus d'élaboration et d'approbation des estimations et hypothèses retenues par la direction dans le cadre de la détermination de la valeur d'utilité des titres de la société Vallourec Tubes SAS, et - des modalités d'approbation des résultats de ce test par le conseil d'administration. Nous avons également : - examiné le modèle retenu pour déterminer la valeur d'utilité de ces titres et des créances rattachées. - analysé la cohérence des prévisions de flux de trésorerie et d'exploitation établies par la société avec le budget 2025, approuvé par le Conseil d'Administration, et les estimations de la Direction issues du plan d'affaire. - vérifié l'exactitude arithmétique des calculs.

L'évaluation réalisée au 31 décembre 2024 par la société, comme indiqué au paragraphe « Titres de participation » de la note C.1 de l'annexe aux comptes annuels, n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation des titres de la société Vallourec Tubes SAS à la clôture de l'exercice.
 	
Nous avons considéré que l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées de la société Vallourec Tubes SAS constitue un point clé de l'audit, en raison du poids de ces actifs dans les comptes annuels de la société, et du mode de détermination de la valeur d'utilité de ces titres qui requiert de la part de la direction l'exercice de jugements et l'utilisation d'estimations dans l'élaboration des prévisions de flux de trésorerie futurs actualisés, utilisées pour la détermination de cette valeur.
	Nous avons, avec le support de nos experts en évaluation inclus dans l'équipe d'audit :
	
	- apprécié au regard de données internes au Groupe et de données externes sectorielles et macroéconomiques le caractère approprié des différentes hypothèses sous-jacentes sur lesquelles se fondent les prévisions de flux de trésorerie et notamment :
	  ○ les hypothèses de prix et de volumes par régions qui dépendent, en particulier, des dépenses d'investissements dans les domaines de l'exploration et de la production de pétrole et de gaz naturel,
	  ○ les prévisions d'évolution des coûts dans le contexte du plan stratégique « New Vallourec », et
	  ○ les taux de change, taux de croissance et taux d'actualisation retenus.
	- effectué nos propres analyses de sensibilité.
	
	Nous avons aussi :
	
	- analysé la cohérence des prévisions de trésorerie avec les performances passées,.
	
	- vérifié que la valeur résultant des prévisions de flux de trésorerie a été ajustée du montant de l'endettement net du groupe Vallourec.
	
	Enfin, nous avons apprécié le caractère approprié des informations fournies à ce titre dans l'annexe aux comptes annuels.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du code de commerce.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du conseil d'administration consacré au gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L.225-37-4, L.22-10-10 et L.22-10-9 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.22-10-9 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés ou attribuées aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des entreprises contrôlées par elle qui sont comprises dans le périmètre de consolidation. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L.22-10-11 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Autres vérifications ou informations prévues par les textes légaux et réglementaires

Format de présentation des comptes annuels inclus dans le rapport financier annuel

Nous avons également procédé, conformément à la norme d'exercice professionnel sur les diligences du commissaire aux comptes relatives aux comptes annuels et consolidés présentés selon le format d'information électronique unique européen, à la vérification du respect de ce format défini par le règlement européen délégué n° 2019/815 du 17 décembre 2018 dans la présentation des comptes annuels inclus dans le rapport financier annuel mentionné au I de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier, établis sous la responsabilité du Président-Directeur Général.

Sur la base de nos travaux, nous concluons que la présentation des comptes annuels inclus dans le rapport financier annuel respecte, dans tous ses aspects significatifs, le format d'information électronique unique européen.

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société Vallourec S.A. par l'assemblée générale du 1er juin 2006 pour le cabinet KPMG SA et du 23 mai 2024 pour le cabinet Ernst & Young et Autres.

Au 31 décembre 2024, le cabinet KPMG SA était dans la dix-neuvième année de sa mission sans interruption et le cabinet Ernst & Young et Autres dans la première année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons au comité d'audit un rapport qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit figurent les risques d'anomalies significatives que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.821-27 à L.821-34 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Paris La Défense, le 11 mars 2025

KPMG SA	Ernst & Young et Autres
Philippe GRANDCLERC	May KASSIS-MORIN
Associé	Associée

1 Comptes sociaux de la société Vallourec S.A.

1.1 Bilan de la Société

Actif

En milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2024
ACTIF IMMOBILISÉ		
Immobilisations incorporelles	414	414
Immobilisations corporelles	88	88
Titres de participations	4 856 429	4 856 429
Créances, prêts, autres immobilisations financières	1 700 532	1 700 050
TOTAL I	**6 557 463**	**6 556 981**
Actif circulant		
Créances d'exploitation	1 249	2 228
Autres créances	690 254	862 245
Valeurs mobilières de placement	366	—
Disponibilités	26	55
Charges constatées d'avance	257	110
Charges à répartir	—	24 737
Écarts de conversion actif	**1**	**20 931**
Total II	**692 153**	**910 305**
Total de l'actif (I + II)	**7 249 616**	**7 467 286**

Passif

En milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2024
CAPITAUX PROPRES		
Capital	4 745	4 762
Primes	3 959 379	3 959 363
Ecart de réévaluation	634	634
Réserves	85 886	85 886
Report à nouveau	722 398	1 877 461
Résultat de l'exercice	1 155 062	518 019
Total I	**5 928 104**	**6 446 125**
Provisions pour risques et charges	610	25
Dettes financières	1 312 026	1 012 384
Dettes d'exploitation	3 016	4 356
Autres dettes	5 860	4 396
Ecarts de conversion	—	—
Total II	**1 321 511**	**1 021 161**
TOTAL DU PASSIF (I+II)	**7 249 616**	**7 467 286**

1.2 Compte de résultat de la Société

En milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2024
Chiffre d'affaires	4 534	7 055
Reprises sur provisions, transferts de charges	479	594
Autres produits d'exploitation	—	362
Services extérieurs	(7 133)	(10 668)
Impôts taxes et versements assimilés	(345)	(434)
Charges de personnel :	(4 138)	(6 046)
Salaires :	(1 261)	(2 429)
Cotisations sociales	(2 876)	(3 617)
Autres	(1 061)	(2 100)
Dotations aux amortissements et aux provisions	—	25
Résultat d'exploitation	**(7 664)**	**(11 262)**
Produits financiers	**1 263 151**	**600 507**
Revenus des titres	250 000	459 866
Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	112 035	112 342
Autres intérêts et produits assimilés	14 085	28 159
Différences positives de change	22	124
Reprises sur provisions et transferts de charges financières	887 009	16
Charges financières	**(102 309)**	**(73 642)**
Dotations financières aux amortissements et aux provisions	(9)	—
Intérêts et charges assimilées	(102 284)	(73 534)
Différences négatives de change	(16)	(108)
Résultat financier	**1 160 842**	**526 865**
Résultat courant avant impôt	**1 153 178**	**515 603**
Produits exceptionnels	—	—
Charges exceptionnelles		
Résultat exceptionnel		**—**
Impôts sur les bénéfices	1 884	2 415
Résultat net	**1 155 062**	**518 018**

1.3 Annexe aux comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2024

En milliers d'euros sauf indications contraires.

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 décembre 2024 dont le total est de 7 467 millions d'euros et au compte de résultat qui dégage un gain de 518 millions d'euros.

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

La société Vallourec S.A. établit des comptes consolidés.

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

Faits caractéristiques

FINALISATION DU REFINANCEMENT DE LA DETTE ET DES LIQUIDITÉS

En avril 2024, Vallourec a réalisé une opération de refinancement global qui a permis l'extension des échéances de ses dettes et liquidités et la réduction de ses coûts financiers. Les éléments clés de cette opération sont les suivants :

Conclusion d'une nouvelle ligne de crédit renouvelable multidevises (RCF) sur cinq ans pour 550 millions d'euros auprès d'un pool bancaire international diversifié ;

Avenant à la ligne de crédit adossée à des actifs (asset-backed lending facility, ABL) pour un montant augmenté à 350 millions de dollars et prolongée sur 5 ans aux États-Unis ;

Émission d'obligations senior sur 8 ans portant intérêt au taux de 7,5 % par an pour un total de 820 millions de dollars et mise en place d'un cross-currency swap sur 4 ans pour couvrir l'exposition de Vallourec au risque de change sur ses nouvelles obligations senior avec un coupon équivalent euro d'environ 5,8 % ;

Remboursement des précédentes obligations pour 1 023 millions d'euros portant intérêt au taux de 8,5 % par an à échéance 2026 ;

Remboursement d'environ 68 millions d'euros des 262 millions d'euros de prêts garantis par l'État au moment de la réalisation de l'opération.

Le succès de cette opération de refinancement renforce la position financière de Vallourec et améliore durablement sa génération de trésorerie. Le Groupe bénéficiera ainsi d'une meilleure visibilité et d'une plus grande flexibilité financière au cours des prochaines années.

De plus, Vallourec maintient désormais des notations de crédit auprès des trois principales agences de notation. Depuis l'annonce du plan New Vallourec, S&P a relevé pour la quatrième fois la notation crédit du Groupe, qui s'établit désormais à BB+, perspective stable. Moody's et Fitch notent désormais Vallourec Ba2, perspective positive, et BB+, perspective positive.

ARCELORMITTAL DEVIENT L'ACTIONNAIRE DE RÉFÉRENCE DE VALLOUREC

En mars 2024, Vallourec a annoncé qu'ArcelorMittal avait conclu un accord pour acheter la participation de 28,4 % des droits de vote et 27,5 % du capital détenue par Apollo dans Vallourec (65 243 206 actions), à un prix de 14,64 € par action, pour un montant total d'achat de 955 millions d'euros. Cette étape a marqué la fin de la restructuration financière de Vallourec initiée en 2021, lorsque Apollo est devenu l'actionnaire de référence du Groupe.

Le 6 août 2024, le Groupe a annoncé la réalisation de l'acquisition.

La prise de participation de cet acteur industriel international de référence témoigne de l'ampleur du redressement opérationnel réussi en deux ans, ainsi que des perspectives robustes pour l'activité des tubes sans soudure premium lors des années à venir.

Méthode d'évaluation, comparabilité des comptes

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

Les dépréciations de titres de participation sont comptabilisées en résultat financier.

B - Principes comptables

Les comptes annuels sont établis conformément à la réglementation française en vigueur (Règlement ANC n° 2014-03) en application des principes fondamentaux (indépendance des exercices, non-compensation, coût historique, intangibilité du bilan d'ouverture, continuité d'exploitation, sincérité, prudence, permanence des méthodes).

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont composées de brevets de marques chiffré à 414 milliers d'euros.

Immobilisations corporelles

En application du Règlement ANC n° 2014-03, l'approche par composants réalisée par la Société consiste, sur la base d'analyses techniques notamment, à immobiliser de manière individuelle certains éléments significatifs d'un même investissement du fait de leurs utilisations et de leurs rythmes de consommation spécifiques.

L'évaluation des immobilisations corporelles comprend :

- leur coût d'acquisition ou de production, à l'exception des immobilisations acquises avant le 31 décembre 1976 qui ont fait l'objet d'une réévaluation. Ces dernières figurent au bilan pour leur valeur d'apport ;
- les remises, rabais et ristournes éventuels ;
- les coûts directement imputables à leur mise en place ;
- les coûts de démantèlement éventuels ;
- les frais financiers liés à l'acquisition d'immobilisation ne sont pas activés.

Les amortissements techniques (comptables) sont calculés suivant le mode linéaire ou variable sur la durée réelle d'utilisation prévue.

Les amortissements fiscaux sont pratiqués suivant le mode dégressif et sur la durée la plus courte entre la durée d'utilisation et la durée d'usage, sauf pour les composants amortis sur des durées réelles.

Immobilisations Financières

Les immobilisations financières sont composées de titres de participations Vallourec Tubes à hauteur de 4 856 millions d'euros.

Titres de participation

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

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

Lors de chaque clôture, la Société compare la valeur nette comptable des titres de participation à leur valeur d'utilité et constitue une provision en résultat financier lorsque cette valeur d'utilité est inférieure à la valeur nette comptable.

Au 31 décembre 2024, les titres de Vallourec Tubes SAS, qui portent l'intégralité des participations du Groupe Vallourec, sont testés en comparant la valeur nette comptable des titres à la valeur recouvrable déterminée sur la base de la méthode des flux de trésorerie actualisés. Ce test repose sur les mêmes bases que celles retenues pour réaliser les tests de dépréciation de ses filiales. Cela implique l'utilisation de la valeur d'utilité, calculée à partir des flux de trésorerie attendus. Ces flux sont estimés sur la base du plan stratégique du groupe pour les cinq premières années, et enfin, d'une valeur terminale

Actions propres

Les actions propres acquises et disponibles pour être attribuées aux employés sont classées en valeurs mobilières de placement. Les surplus d'actions non affectées à des plans définis sont classés en immobilisations financières.

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

Créances et dettes

Les créances et dettes sont évaluées à leur valeur nominale.

Les créances clients sont dépréciées en cas de risque de non-recouvrement.

Les taux de dépréciation s'appliquent créance par créance en fonction des probabilités de recouvrement.

Valeurs mobilières de placement

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

Les actions propres acquises et disponibles pour être attribuées aux employés ont été classées en valeurs mobilières de placement.

Conversion des opérations en monnaies étrangères et instruments financiers

Les créances, disponibilités et dettes en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice.

La Société enregistre les opérations en devises adossées à des contrats de couverture éligibles à la comptabilité de couverture, au cours couvert.

La valeur cumulée de la variation de la valeur temps (soit la variation entre le cours à terme de la couverture à la date de clôture et le cours couvert) est comptabilisée à chaque clôture dans un compte de bilan – Instrument dérivé. La variation du report/déport entre l'ouverture et la clôture impacte le résultat de la période. Depuis le 1er janvier 2017, ces variations sont comptabilisées en résultat d'exploitation (cf. Règlement ANC 2015-05), elles figuraient en résultat financier préalablement.

La variation de valeur temps (report/déport) est comptabilisée de manière indépendante du chiffre d'affaires.

En application du Règlement ANC 2015-05, la variation de valeurs des opérations en position ouverte isolée est inscrite au bilan en contrepartie de comptes transitoires :

- à l'actif du bilan pour les variations qui correspondent à une perte latente ;
- au passif du bilan pour les variations qui correspondent à un gain latent.

Les gains latents n'interviennent pas dans le compte de résultat. Lorsqu'une opération engendre une perte latente, celle-ci entraîne la constitution d'une provision en résultat financier à hauteur de cette moins-value latente.

Provisions pour risques et charges

PROVISION SUR ACTIONS AFFECTÉES À DES OPÉRATIONS D'ATTRIBUTION

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

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

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

AUTRES PROVISIONS

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

Produits et charges exceptionnels

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

C - Notes relatives aux postes de bilan

1. Mouvements de l'actif immobilisé

Les valeurs nettes des postes de l'actif immobilisé ont enregistré les mouvements suivants au cours de l'exercice :

Actif immobilisé – Valeurs nettes	31/12/2023	Entrées / Dotations	Sorties / Reprises	31/12/2024	Dont écart de réévaluation	Dont entreprises liées
Immobilisations incorporelles	**414**	**-**	**-**	**414**	**-**	**-**
Marques	414	-	-	414	-	-
Immobilisations corporelles	**88**	**-**	**-**	**88**	**-**	**-**
Terrains	88	-	-	88	-	-
Titres de participations	**4 856 429**	**-**		**4 856 429**	**-**	**-**
Titres de participations	4 856 429			4 856 429		
Provision titres de participation		-		-	-	-
Titres immobilisés et actions propres	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Créances, prêts, autres	**1 700 532**	**20**	**502**	**1 700 050**	**-**	**-**
Prêts	1 700 502	-	502	1 700 000	-	-
Intérêts courus	-	-	-	-	-	-
Autres créances	30	20		50	-	-
TOTAUX	**6 557 463**	**20**	**502**	**6 556 982**	**-**	**-**

TITRES DE PARTICIPATION

L'évaluation réalisée au 31. décembre 2024 ne conduit pas à comptabiliser de dépreciation des titres Vallourec Tubes.

CRÉANCES, PRÊTS, AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Prêts

Vallourec S.A. a mis en place un prêt de 1 700 millions d'euros au profit de Vallourec Tubes pour financer les besoins long terme de sa filiale. Ce prêt est rémunéré à 6,50 % et à maturité au 31 décembre 2025.

2. Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement comprennent :

SICAV ET FONDS COMMUN DE PLACEMENT

Vallourec S.A. fait partie de la centralisation de la gestion des trésoreries euro et dollar des principales sociétés européennes et de la centralisation des opérations de couverture de change des ventes en dollars mises en place au niveau de Vallourec Tubes.

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

ACTIONS PROPRES

(en milliers d'euros)	31/12/2023	Entrées	Sorties	31/12/2024
Actions propres	366	-	366	-
Provision dépréciation	-	-	-	-
TOTAL	**366**	**-**	**366**	**-**

Les actions propres inscrites en valeurs mobilières de placement sont attribuées en faveur de membres du personnel, dirigeants ou mandataires sociaux de Groupe dans le cadre des plans d'attribution d'actions de performance et des plans d'attribution gratuite d'actions aux salariés du groupe Vallourec.

3. État des créances et des dettes

Créances	Valeur brute	Dont produits à recevoir	Dont entreprises liées	Valeur brute	Valeur brute
Créances & prêts des immobilisations financières	**1 700 000**		**1 700 000**	**1 700 000**	
Créances d'exploitation	**2 228**	**—**	**1 616**	**2 228**	—
Créances clients & comptes rattachés	1 440		1 440	1 440	
Autres créances d'exploitation	612	—		612	
Fournisseurs débiteurs / Acomptes	176		176	176	
Autres créances	**862 245**	**—**	**858 816**	**862 245**	**—**
État – Impôt sur les sociétés	3 429	—		3 429	—
Avance trésorerie intragroupe	858 816		858 816	858 816	—
Totaux	**2 564 473**	**—**	**2 560 431**	**2 564 473**	**—**

Dettes	Valeur brute	Dont charges à payer	Dont entreprises liées	- 1 an	+ 1 an	+ 5 ans
Dettes financières	**1 012 384**	**21 257**	**—**	**21 257**	**201 831**	**789 296**
Emprunts obligataires non convertibles	789 296		—	—		789 296
Emprunts obligataires convertibles	—		—	—	—	
Emprunts & dettes auprès des établissements de crédit	21 257	21 257	—	21 257		
Emprunts et dettes financières diverses	201 831		—	—	201 831	
Dettes d'exploitation	**4 356**	**3 285**	**282**	**4 356**	**—**	**—**
Dettes fournisseurs	2 694	1 929	282	2 694		
Dettes fiscales & sociales	1 662	1 357		1 662		
Autres dettes	**4 396**	**1 934**	**2 458**	**4 396**	**—**	**—**
Autres dettes hors exploitation	4 396	1 934	2 458	4 396		
Totaux	**1 021 137**	**26 476**	**2 740**	**30 009**	**201 831**	**789 296**

Prêts accordés au cours de l'exercice : bond $820m.

Prêts remboursés au cours de l'exercice : PGE remboursé à hauteur de 68 Millions d'euros.

Créances représentées par des effets de commerce : Néant.

DETTES FINANCIÈRES

Emprunts obligataires

Emprunt obligataire *(en milliers d'euros)*	Montant nominal	Échéance	Taux facial	Montant dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2024
Emprunt obligataire – avril 2024 (USD 820 Millions)	820 000	Avril-32	7,500 %	789 296
TOTAL	**820 000**			**789 296**

En avril 2024, Vallourec S.A. a émis un emprunt obligataire non assorti de sûreté d'un montant nominal de 820 millions de dollars, à échéance à 2032, avec un coupon fixe à 7,5 % par an. Cet emprunt obligataire sur huit ans, soumis à une période de « non-call » de trois ans, est garanti par les mêmes filiales qui garantissent la ligne de crédit renouvelable (RCF). Les obligations sont soumises à certaines clauses restrictives, notamment en ce qui concerne les privilèges, les fusions, la consolidation ou la vente d'actifs et les cessions-bail, avec certains seuils et exceptions.

Il comporte notamment une clause de changement de contrôle susceptible d'entraîner le remboursement anticipé obligatoire d'obligations à la demande de chaque porteur d'obligations en cas de changement de contrôle de Vallourec (au profit d'une personne ou d'un groupe de personnes agissant de concert) emportant une dégradation de la notation de crédit de celle-ci. 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 entraînant des conséquences sur l'activité ou la condition financière du Groupe et sa capacité à rembourser sa dette.

En outre, l'émetteur a la possibilité de rembourser les obligations avant le 15 avril 2027, à hauteur de 100 % du montant en principal, majoré d'une prime « make whole premium ». Au-delà du 15 avril 2027, le remboursement peut s'effectuer à des conditions tarifaires spécifiques. Chaque année, jusqu'à 10 % du montant en principal initial peuvent être remboursés (avec une prime de 103 %), et jusqu'à 40 % peuvent être remboursés au moyen des produits d'une émission d'actions avant le 15 avril 2027.

Emprunts et dettes auprès des établissements financiers

En milliers d'euros	Montant nominal	Montant du principal restant dû	Échéance	Taux facial	Montant dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2024
Prêts garantis par l'État (PGE) – juin 2021 [(a)]	262 000	194 400	Juin-27	1,837 %	194 400
TOTAL	**262 000**	**194 400**			**194 400**

(a) L'échéance initiale des PGE était fixée au 30 juin 2022 mais contractuellement prorogeable à l'initiative de Vallourec au 30 juin 2027. Vallourec a activé cette option d'extension et les PGE ont désormais une maturité au 30 juin 2027. Les PGE sont présentés à un taux facial de 1,8370 % (incluant la commission de garantie).

En 2021, Vallourec a mis en place des prêts garantis par l'état (PGE) pour un montant total nominal et tiré de 262 millions d'euros. L'échéance initiale des PGE était fixée au 30 juin 2022 mais contractuellement prorogeable à l'initiative de Vallourec au 30 juin 2027. Vallourec a activé cette option d'extension et les PGE ont désormais une maturité au 30 juin 2027.

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

En avril 2024, dans le cadre de son refinancement, Vallourec a remboursé environ 68 millions d'euros de ce PGE. Par conséquent, au 31 décembre 2024, l'encours des prêts garantis par l'État s'élève à 194 millions d'euros.

Ligne de crédit et covenant bancaire

La ligne de crédit confirmée de 550 millions d'euros prévoit le respect par Vallourec d'un ratio de dette nette consolidée sur fonds propres consolidés (« covenant bancaire ») à un niveau maximum de 100%. Ce ratio est défini comme le rapport entre la dette nette consolidée du groupe (y inclus la dette de location financement) et les capitaux propres du groupe, retraité des gains et pertes sur produits dérivés et des écarts d'évaluation (gains et pertes sur les filiales consolidées en devises).

Le respect de ce ratio d'endettement retraité (« covenant bancaire ») est testé au 31 décembre de chaque année pour la période de 12 mois précédant la clôture. Ainsi, le covenant est respecté au 31 décembre 2024.

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 et en Chine.

Suite au refinancement de Vallourec, mis en place en avril 2024, la ligne de crédit de Vallourec SA (550 millions d'euros) est tirée au 31 décembre 2024 et est en pari-passu avec les prêts garantis par l'Etat (PGE) et l'emprunt obligataire. Le financement obligataire est exclusivement mis en place par Vallourec SA.

En complément de ces financements bancaires et obligataires, le Groupe Vallourec a souhaité diversifier ses sources de financement en faisant appel aux financements de marché. Ainsi Vallourec SA a mis en place le 12 octobre 2011 un programme de billets de trésorerie pour satisfaire ses besoins à court terme. Le plafond du programme est de 1 milliard d'euros. Vallourec S.A. n'a procédé à aucune émission au cours de l'exercice.

Au 31 décembre 2024, Vallourec SA n'avait pas d'encours de billets de trésorerie. Ce programme de billets de trésorerie fait l'objet d'une notation court terme, B, par Standard & Poor's.

4. Frais d'émission d'emprunts

Conformément à la méthode préférentielle recommandée par le Conseil national de la comptabilité, les frais d'émission des emprunts sont étalés linéairement sur la durée de vie des contrats concernés. Les frais d'émission d'emprunts, ci-dessous, sont annoncés en Euros.

En euros	31/12/2023	Augmentation	Diminution	31/12/2024
Frais d'émission du BOND	—	19 166 188	1 663 311	**17 502 877**
Frais d'émission RCF	—	8 396 552	1 162 741	**7 233 811**
TOTAL	**—**	**27 562 741**	**2 826 052**	**24 736 688**

5. Capitaux propres

La variation des capitaux propres s'analyse comme suit :

	Nombre d'actions	Capital	Résultat de l'exercice	Primes et réserves	Capitaux propres
Situation au 31/12/2022	**228 928 428**	**4 636**	**1 657 926**	**3 106 155**	**4 768 717**
Affectation du résultat 2022	-	-	(1 657 926)	1 657 926	-
Augmentation de capital	-	110	-	4 218	4 328
Dividende distribué	-	-	-	-	-
Résultat 2023	-	-	1 155 062	-	1 155 062
Variation	-	110	(502 864)	1 662 144	1 159 390
Situation au 31/12/2023	**237 271 828**	**4 746**	**1 155 062**	**4 768 299**	**5 928 107**
Affectation du résultat 2023	-	-	(1 155 062)	1 155 062	-
Augmentation de capital	-	16	-	(16)	-
Dividende distribué	-	-	-	-	-
Résultat 2024	-	-	518 019	-	518 019
Variation	-	16	(637 043)	1 155 045	518 019
SITUATION AU 31/12/2024	**238 084 623**	**4 762**	**518 019**	**5 923 344**	**6 446 125**

Le capital de Vallourec est composé de 233 917 225 actions ordinaires et de 4 167 398 actions de préférence au nominal de 0,02 euros entièrement libéré.

Les variations du capital de la Société au cours de l'exercice s'analysent comme suit :

(En euros, sauf le nombre d'actions en unités)	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social en euros
Capital social au 31 décembre 2023	237 271 828	0,02	4 745 437
Augmentation de capital avec DPS par émission d'actions nouvelles	812 795	0,02	16 256
Augmentation de capital	—	—	—
CAPITAL SOCIAL AU 31 DÉCEMBRE 2024	**238 084 623**	**0,02**	**4 761 693**

Les capitaux propres s'établissent à 6 446 millions d'euros au 31 décembre 2024 contre 5 928 millions au 31 décembre 2023.

6. Actionnariat salarié

Certains membres de la direction et salariés bénéficient de plans de souscription d'actions et d'attribution d'actions de performance dont les conditions d'acquisition sont liées à des critères de performance. Vallourec gère également des plans d'actionnariat réservés à ses salariés.

Ces plans sont évalués à l'aide d'un modèle binomial de projection des cours de l'action et sont détaillés ci-dessous.

PLANS DE SOUSCRIPTION D'ACTION

CARACTÉRISTIQUES DES PLANS

Le Directoire de Vallourec a consenti des plans de souscription d'actions de 2010 à 2022 au profit de certains dirigeants, mandataires sociaux et salariés du Groupe.

À noter que les caractéristiques des plans de 2011 à 2020 ont été recalculées pour tenir compte de la décision du Président du Directoire du 30 juin 2021 visant à ajuster le nombre et les prix d'exercice des actions avec pour objectif d'assurer la préservation des droits des porteurs suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2021 (application d'un facteur d'ajustement de 1,89929156 sur le nombre d'options attribuées et sur le prix d'exercice).

Les caractéristiques des plans sont les suivantes :

	Plan 2015	Plan 2016	Plan 2017	Plan 2018
Date d'attribution	15 avril 2015	18 mai 2016	18 mai 2017	15 juin 2018
Date de maturité	15 avril 2019	18 mai 2020	18 mai 2021	15 juin 2022
Date d'expiration	15 avril 2023	18 mai 2024	18 mai 2025	15 juin 2026
Prix d'exercice en euros	488,14	140,29	216,55	197,84
Nombre d'options attribuées	17 656	15 216	8 135	9 851

	Plan 2019	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022
Date d'attribution	17 juin 2019	15 juin 2020	13 octobre 2021	04 juin 2022
Date de maturité	17 juin 2023	15 juin 2024	13 octobre 2025	04 juin 2026
Date d'expiration	17 juin 2027	15 juin 2030	13 octobre 2031	04 juin 2032
Prix d'exercice en euros	79,14	33,60	7,26	12,65
Nombre d'options attribuées	9 851	89 462	123 518	58 425

ÉVOLUTION DU NOMBRE D'OPTIONS EN COURS DE VALIDITÉ

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

En nombre d'options	2023	2024
Options en circulation au 1er janvier	**295 174**	**209 595**
Options exercées	—	—
Options devenues caduques	(6 328)	(5 620)
Options radiées	(79 251)	(48 711)
Options distribuées sur l'exercice	—	—
OPTIONS EN CIRCULATION AU 31 DÉCEMBRE	**209 595**	**155 264**
Dont options pouvant être exercées	12 440	26 629

Les chiffres reportés correspondent aux nombres d'options avec un coefficient de performance 1 pour les plans en cours d'acquisition et aux nombres réels attribués pour les plans arrivés à maturité.

Au 31 décembre 2024, le prix d'exercice moyen des actions est de 22,44 euros.

Plans d'attribution d'actions de performance

CARACTÉRISTIQUES DES PLANS

Le Directoire de Vallourec a consenti des plans d'attribution d'actions de performance de 2017 à 2024 au profit de certains salariés et mandataires sociaux du groupe Vallourec.

À noter que les caractéristiques des plans de 2017 à 2020 ont été recalculées pour tenir compte de la décision du Président du Directoire du 30 juin 2021 visant à ajuster le nombre et les prix d'exercice des actions avec pour objectif d'assurer la préservation des droits des porteurs suite à l'augmentation de capital du 30 juin 2021 (application d'un facteur d'ajustement de 1,89929156 sur le nombre d'actions attribuées).

Les caractéristiques des plans sont les suivantes :

Plans d'attribution d'actions de performance	Plan 2020	Plan 2021	Plan 2022	Plan 2023	Plan 2024
Date d'attribution	15-juin-20	13-oct.-21	4-juin-22	17-nov.-23	14-nov.-24
Durée d'acquisition	3 ans	3 ans	3 ans	2 ans	2 ans
Durée de conservation	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Conditions de performance	Oui [a]	Oui uniquement pour les cadres de grade supérieur à 20 [b]	Oui uniquement pour les cadres de grade supérieur à 20 [c]	Oui [d]	Oui [e]
Nombre théorique d'actions attribuées	64 747	289 396	231 410	371 950	343 700

(a) Pour l'ensemble des bénéficiaires, elle sera fonction de deux critères absolus internes :

- *les réductions des coûts (Gross savings en % de la baseline N-1 et hors DCOS) du Groupe pour les exercices 2020, 2021 et 2022 ;*
- *le ratio des émissions de carbone dues aux processus industriels de Vallourec et aux achats d'électricité tiré d'énergies fossiles sur la production expédiée, en tonnes (émission de carbone non biogénique) entre 2020 et 2022 ;*

et un critère relatif externe : la croissance du taux de marge brute d'exploitation entre 2020 et 2022 par rapport à un panel de sociétés comparables ; le panel utilisé étant le suivant : Hunting Plc, United States Steel Corp., Nippon Steel Corp., Tubacex S.A., Tenaris S.A., Schlumberger, Halliburton, Tubos Reunidos S.A., TimkenSteel Corp, Salzgitter AG, ArcelorMittal S.A., TMK et NOV.

(b) Les droits conditionnels à recevoir les actions de performance attribuées aux cadres de grade inférieur ou égal à 20 ne sont soumis à aucune condition de performance. Pour les bénéficiaires de grade 21 ou supérieur, elle sera fonction de deux critères absolus internes :

- *les réductions des coûts (Gross savings en % de la baseline N-1 et hors DCOS) du Groupe pour les exercices 2021, 2022 et 2023 ;*
- *le ratio des émissions de carbone dues aux processus industriels de Vallourec et aux achats d'électricité tiré d'énergies fossiles sur la production expédiée, en tonnes (émission de carbone non biogénique) entre 2021 et 2023 ;*

et un critère relatif externe : la croissance du taux de marge brute d'exploitation entre 2021 et 2023 par rapport à un panel de sociétés comparables ; le panel utilisé étant le suivant : Hunting Plc, United States Steel Corp., Nippon Steel Corp., Tubacex S.A., Tenaris S.A., Schlumberger, Halliburton, Tubos Reunidos S.A., TimkenSteel Corp, Salzgitter AG, ArcelorMittal S.A., TMK et NOV.

(c) Les droits conditionnels à recevoir les actions de performance attribuées aux cadres de grade inférieur ou égal à 20 ne sont soumis à aucune condition de performance. Pour les bénéficiaires de grade 21 ou supérieur, elle sera fonction de deux critères absolus internes :

- *les réductions des coûts (Gross savings en % de la baseline N-1 et hors DCOS) du Groupe pour les exercices 2022, 2023 et 2024 ;*
- *le ratio des émissions de carbone dues aux processus industriels de Vallourec et aux achats d'électricité tiré d'énergies fossiles sur la production expédiée, en tonnes (émission de carbone non biogénique) entre 2022 et 2024 ;*

et un critère relatif externe : la croissance du taux de marge brute d'exploitation entre 2022 et 2024 par rapport à un panel de sociétés comparables ; le panel utilisé étant le suivant : Hunting Plc, United States Steel Corp., Nippon Steel Corp., Tubacex S.A., Tenaris S.A., Schlumberger, Halliburton, Tubos Reunidos S.A., TimkenSteel Corp, Salzgitter AG, ArcelorMittal S.A., TMK et NOV.

(d) Les conditions de performance sont les suivantes :

- *50 % des actions sont uniquement assujetties à une condition de présence. Le nombre d'actions de performance touchées par cette condition est de 185 975 ;*
- *25 %, le cours moyen journalier moyen pondéré en volume de négociation de l'action Vallourec doit être égal ou supérieur à 16,19 euros pour une période de quatre-vingt-dix (90) jours de négociation consécutifs au cours de la Période d'acquisition. Le nombre d'actions de performance affectées par cette condition est de 93 030 ;*
- *25 %, le cours journalier moyen pondéré en volume de négociation de l'action Vallourec doit être égal ou supérieur à 20,22 euros pour une période de quatre-vingt-dix (90) jours de négociation consécutifs au cours de la Période d'acquisition. Le nombre d'actions de performance affectées par cette condition est de 92 945.*

(e) Les conditions de performance sont les suivantes :

- *50 % des actions sont uniquement assujetties à une condition de présence. Le nombre d'actions de performance touchées par cette condition est de 171 850 ;*
- *25 %, le cours moyen journalier moyen pondéré en volume de négociation de l'action Vallourec doit être égal ou supérieur à 16,19 euros pour une période de quatre-vingt-dix (90) jours de négociation consécutifs au cours de la Période d'acquisition. Le nombre d'actions de performance affectées par cette condition est de 85 978 ;*
- *25 %, le cours journalier moyen pondéré en volume de négociation de l'action Vallourec doit être égal ou supérieur à 20,22 euros pour une période de quatre-vingt-dix (90) jours de négociation consécutifs au cours de la Période d'acquisition. Le nombre d'actions de performance affectées par cette condition est de 85 972.*

ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS

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

En nombre d'actions	2023	2024
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier	**578 087**	**839 022**
Actions livrées sur l'année	(41 215)	(173 939)
Superformance	—	—
Actions annulées	(69 800)	(149 753)
Actions attribuées sur l'année	371 950	343 700
NOMBRE D'ACTIONS EN COURS D'ACQUISITION AU 31 DÉCEMBRE	**839 022**	**859 030**

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

Valorisation des plans [a]	Plan 2023	Plan 2024
Prix de l'action à la date d'attribution	13,18€	15,11 €
Taux sans risque [b]	3,15%	2,33%
Taux de dividendes [c]	0 % en 2024 et 9,00 % en 2025	6 % en 2025 et 9 % en 2026
Juste valeur de l'action	Condition de présence uniquement : 11,98 € Condition de cours 16,19 € : 7,56 € Condition de cours 20,22 € : 4,87 €	Condition de présence uniquement : 12,98 € Condition de cours 16,19 € : 8,55 € Condition de cours 20,22 € : 3,91 €
NOMBRE D'ACTIONS ATTRIBUÉES	**371 950**	**343 700**

(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 Actuaires).

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

Management Equity Plans

Au cours de l'exercice 2024, le groupe Vallourec a attribué de nouveaux Plans d'Attribution Gratuite d'Actions « Management Equity Plan » (MEP) en faveur des salariés et des dirigeants mandataires sociaux.

PLAN MEP DU 18 MARS 2024

Le plan MEP du 18 mars 2024 attribue 117 348 actions gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 3 tranches.

Caractéristiques du plan

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

Valorisation des plans	Tranche 2	Tranche 3	Tranche 4
Prix de l'action à la date d'attribution	15,69 €	15,69 €	15,69 €
Durée d'acquisition	0,52 an	0,94 an	1,39 an
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	37,50 %	37,50 %	37,50 %
Taux sans risque [(c)]	2,47 %	2,47 %	2,47 %
Taux de dividendes [(d)]	0% en 2024 et 9% en 2025 et 2026	0% en 2024 et 9% en 2025 et 2026	0% en 2024 et 9% en 2025 et 2026
Juste valeur de l'action [(e)]	€ 12,63	8,42 €	3,62 €
Nombre d'actions attribuées	54 912	54 909	7 527

(a) Les actions de performance des tranches 2, 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action Vallourec pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 euros, 20,22 euros et 28,32 euros sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 0,52 an, 0,94 an et 1,39 an.

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

(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).

(d) 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.

(e) Suite à la modification des conditions de performance, votée en Assemblée Générale le 23 mai 2024, la juste valeur des tranches 2, 3 et 4 a été revue à la hausse pour une valeur complémentaire respectivement de 0.10 euro, 1,25 euro et 1,30 euro.

PLAN MEP DU 24 MAI 2024

Le plan MEP du 24 mai 2024 attribue 74 838 actions de performance gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 2 tranches.

Caractéristiques du plan

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

Valorisation des plans	Tranche 2	Tranche 3
Prix de l'action à la date d'attribution	16,65 €	16,65 €
Durée d'acquisition	0,15 an	0,91 an
Conditions de performance [(a)]	Yes	Yes
Volatilité [(b)]	34,50%	34,50%
Taux sans risque [(c)]	3,12%	3,12%
Taux de dividendes [(d)]	0% in 2024 and 9% in 2025 and 2026	0% in 2024 and 9% in 2025 and 2026
Juste valeur de l'action	16,00 €	10,56 €
Nombre d'actions attribuées	37 419	37 419

(a) Les actions de performance des tranches 2 et 3, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action Vallourec pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 euros et 20,22 euros sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 0,15 an et 0,91 an.

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

(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).

(d) 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.

PLAN MEP DU 26 JUIN 2024

Le 26 juin 2024, le Groupe VALLOUREC a décidé de la création d'un Plan d'Attribution Gratuite d'Actions « Management Equity Plan » (MEP) en faveur des salariés et des dirigeants mandataires sociaux.

Le plan « MEP » du 26 juin 2024 attribue 162 975 actions gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 2 enveloppes : 27 900 actions ordinaires et 135 075 actions de préférence.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions ordinaires sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 1	Tranche 2
Prix de l'action à la date d'attribution	14,81 €	14,81 €
Durée d'acquisition	1 an	2 ans
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	27,00%	33,00%
Taux sans risque [(c)]	3,48 %	3,18 %
Taux de dividendes [(d)]	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026	0 % en 2024 et 9 % en 2025 et 2026
Juste valeur de l'action	13,26 €	11,05 €
Nombre d'actions attribuées	13 950	13 950

(a) 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 €.

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

(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).

(d) 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.

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

Valorisation des plans	Tranche 2	Tranche 3	Tranche 4
Prix de l'action à la date d'attribution	14,81 €	14,81 €	14,81 €
Durée d'acquisition	0,31 an	1,09 an	1,47 an
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	33,00 %	33,00 %	33,00 %
Taux sans risque [(c)]	3,18 %	3,18 %	3,18 %
Taux de dividendes [(d)]	0% in 2024 and 9% in 2025 and 2026	0% in 2024 and 9% in 2025 and 2026	0% in 2024 and 9% in 2025 and 2026
Juste valeur de l'action	12,58 €	6,99 €	2,50 €
Nombre d'actions attribuées	39 363	90 212	5 500

(a) Les actions de performance des tranches 2, 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action Vallourec pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 16,19 euros, 20,22 euros et 28,32 euros sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 0,31 an, 1,09 an et 1,47 an.

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

(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).

(d) 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.

PLAN MEP DU 10 AOÛT 2024

Le 10 août 2024, le Groupe VALLOUREC a décidé de la création d'un Plan d'Attribution Gratuite d'Actions « Management Equity Plan » (MEP) en faveur des salariés et des dirigeants mandataires sociaux.

Le plan « MEP » du 10 août 2024 attribue 1 286 000 actions gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 2 enveloppes : 593 000 actions ordinaires et 693 000 actions de préférences.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions ordinaires sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 1	Tranche 2
Prix de l'action à la date d'attribution	13,45 €	13,45 €
Durée d'acquisition	1 an	2 ans
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	25,90%	31,90%
Taux sans risque [(c)]	3,15%	2,77%
Taux de dividendes [(d)]	9%	9%
Juste valeur de l'action	11,81 €	9,58 €
Nombre d'actions attribuées	296 500	296 500

(a) 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 €.
(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans.
(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).
(d) 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.

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

Valorisation des plans	Tranche 3
Prix de l'action à la date d'attribution	13,45 €
Durée d'acquisition	1,21 an
Conditions de performance [(a)]	Oui
Volatilité [(b)]	29,60%
Taux sans risque [(c)]	2,79%
Taux de dividendes [(d)]	9%
Juste valeur de l'action	4,01 €
Nombre d'actions attribuées	693 000

(a) Les actions de performance des tranches 3 seront convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action Vallourec pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 20,22 euros sur 90 jours sur une période de cinq ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition de 1,21 an.
(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans.
(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).
(d) 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.

PLAN MEP DU 2 SEPTEMBRE 2024

Le 2 septembre 2024, le Groupe VALLOUREC a décidé de la création d'un Plan d'Attribution Gratuite d'Actions « Management Equity Plan » (MEP) en faveur des salariés et des dirigeants mandataires sociaux.

Le plan « MEP » du 2 septembre 2024 attribue 88 348 actions gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 2 enveloppes : 29 413 actions ordinaires et 58 935 actions de préférences.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions ordinaires sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 1.1	Tranche 1.2
Prix de l'action à la date d'attribution	14,43 €	14,43 €
Durée d'acquisition	1 an	2 ans
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	26,20%	30,90%
Taux sans risque [(c)]	3,09%	2,76%
Taux de dividendes [(d)]	9%	9%
Juste valeur de l'action	12,91 €	10,68 €
Nombre d'actions attribuées	14 707	14 706

(a) 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 €.
(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans.
(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).
(d) 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.

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

Valorisation des plans	Tranche 3	Tranche 4
Prix de l'action à la date d'attribution	14,43 €	14,43 €
Durée d'acquisition	0,74 an	1,11 an
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	28,30%	28,30%
Taux sans risque [(c)]	2,79%	2,79%
Taux de dividendes [(d)]	9%	9%
Juste valeur de l'action	5,10 €	1,08 €
Nombre d'actions attribuées	55 305	3 630

(a) Les actions de performance des tranches 3 et 4, seront respectivement convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action Vallourec pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 20,22 euros et 28,32 euros sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition respectivement de 0,74 an et 1,11 an.
(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans.
(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).
(d) 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.

PLAN MEP DU 16 DECEMBRE 2024

Le 16 décembre 2024, le Groupe VALLOUREC a décidé de la création d'un Plan d'Attribution Gratuite d'Actions « Management Equity Plan » (MEP) en faveur des salariés et des dirigeants mandataires sociaux.

Le plan « MEP » du 16 décembre 2024 attribue 15 600 actions gratuites au profit des salariés et des dirigeants mandataires sociaux. Ces actions sont réparties en 2 enveloppes : 5 200 actions ordinaires et 10 400 actions de préférences.

Caractéristiques du plan

Les caractéristiques du plan attribuant des actions ordinaires sont les suivantes :

Valorisation des plans	Tranche 1	Tranche 2
Prix de l'action à la date d'attribution	16,54 €	16,54 €
Durée d'acquisition	1 an	2 ans
Conditions de performance [(a)]	Oui	Oui
Volatilité [(b)]	25,50%	27,70%
Taux sans risque [(c)]	2,57%	2,53%
Taux de dividendes [(d)]	6% in 2025 9% in 2026	6% in 2025 9% in 2026
Juste valeur de l'action	15,49 €	13,59 €
Nombre d'actions attribuées	2 600	2 600

(a) 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 €.
(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans.
(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).
(d) 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.

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

Valorisation des plans	Tranche 3
Prix de l'action à la date d'attribution	16,54 €
Durée d'acquisition	0,85 an
Conditions de performance [(a)]	Oui
Volatilité [(b)]	24,90%
Taux sans risque [(c)]	2,52%
Taux de dividendes [(d)]	6% in 2025 9% in 2026
Juste valeur de l'action	3,97 €
Nombre d'actions attribuées	10 400

(a) Les actions de performance des tranches 3 seront convertibles en actions ordinaires si le cours de bourse de l'action Vallourec pondéré par le volume (VWAP) atteint une moyenne de 20,22 euros sur 90 jours sur une période de 5 ans suivant la restructuration financière. Les modèles de valorisation font ressortir des durées moyennes d'acquisition de 0,85 an.
(b) La volatilité correspond à une volatilité historique observée sur une période correspondante à la durée de vie des plans.
(c) Le taux sans risque retenu est fonction des échéances de chacune des tranches (courbe de taux de l'Institut des Actuaires).
(d) 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.

ÉVOLUTION DU NOMBRE D'ACTIONS

L'évolution du nombre d'actions en cours d'acquisition sur le plan Management Equity Plan 2024 est la suivante :

En nombre d'actions	Actions ordinaires	Actions de performance
Nombre d'actions en cours d'acquisition au 1er janvier 2024	**1 308 762**	**1 920 611**
Actions livrées sur l'année	(272 198)	4 350 542
Actions annulées	(158 839)	(2 590 147)
Actions de performance converties		(3 701 686)
Actions attribuées sur l'année	655 513	1 089 596
NOMBRE D'ACTIONS EN COURS D'ACQUISITION AU 31 DÉCEMBRE 2024	**1 533 238**	**1 068 916**

7. Provisions pour risques et charges

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

	31/12/2023	Dotations	Reprises utilisées	31/12/2024
Provisions pour perte de change	1	—	1	—
Provisions pour départ à la retraite	—	—	—	—
Provisions retraite complémentaire	—	—	—	—
Provisions pour charges actions de performance	594	—	594	—
Provisions contentieux	15	25	15	25
TOTAL	**610**	**25**	**610**	**25**
Dont comptabilisés en exploitation	—	—	594	—
Dont comptabilisés en financier	—	—	16	—

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

PROVISIONS POUR DÉPART À LA RETRAITE

L'engagement total pour départ en retraite, net des actifs de couverture, calculé au 31 décembre 2024, est à 0 contre 0 euros au 31 décembre 2023.

PROVISIONS POUR RETRAITE COMPLÉMENTAIRE

L'engagement total pour départ en retraite complémentaire, net des actifs de couverture, calculé au 31 décembre 2024, est de 0.

Le montant des pertes actuarielles et des services passés non comptabilisés est de 0. Les engagements non reconnus au bilan correspondraient à des changements ou à la non-réalisation d'hypothèses dont l'effet est amorti dans le temps selon le principe du « corridor ».

INFORMATION SUR LES RISQUES DE TAUX D'INTÉRÊT

Vallourec S.A. peut avoir recours à des instruments de couverture (swaps) pour couvrir sa dette à taux variable en un intérêt à taux fixe. Au 31 décembre 2024.

En avril 2024, Vallourec a réalisé une opération importante de refinancement global qui a permis l'extension des échéances de ses dettes et liquidités et la réduction de ses coûts financiers. Un des éléments est l'émission d'obligations senior sur huit ans ayant pour intérêt un taux de 7,5 % par an pour un total de 820 millions de dollars et également la mise en place d'un cross-currency swap sur quatre ans pour couvrir l'exposition de Vallourec au risque de change sur ses nouvelles obligations senior avec un coupon équivalent euro d'environ 5,8 %. Ce cross-currency swap est composé de six opérations ayant pour but de convertir l'obligation senior de 820 millions de dollars en euros pour un montant de 768m d'euros.

INFORMATION SUR LES RISQUES DE CHANGE

Au 31 décembre 2024, Vallourec S.A. n'a pas d'exposition significative au risque de change et n'a pas contracté d'instrument de couverture du risque de change.

D - Notes relatives aux postes du compte de résultat

8. Résultat d'exploitation

LE CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de 7,1 millions d'euros correspond principalement à la refacturation des prestations à sa filiale Vallourec Tubes pour 7,3 millions d'euros et des coûts des plans d'attribution d'actions de performance de l'actionnariat salarié aux filiales du Groupe.

LES CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation totalisant 19,2 millions d'euros sont essentiellement constituées d'honoraires, de charges de personnel, et des résultats induits par les programmes d'attribution d'actions gratuites et des commissions, frais d'émission d'emprunt et des dotations aux provisions.

9. Charges et produits financiers concernant les entreprises liées

Charges financières : 73,6 millions d'euros.

Produits financiers : 600 millions d'euros.

10. Résultat financier

Le résultat financier est un gain de 527 millions d'euros.

	31/12/2023	31/12/2024
Produits financiers [(a)]	126 119	140 501
Charges d'intérêts	(102 284)	(73 534)
Coût financier net	**23 836**	**66 967**
Variation des provisions sur titres de participation	887 001	16
Autres charges et produits financiers [(b)]	250 006	459 882
RÉSULTAT FINANCIER	**1 160 842**	**526 866**

(a) Dont 112,0 millions d'euros correspondant aux intérêts des prêts avec Vallourec Tubes SAS.
(b) Dont 460 millions d'euros correspondant aux dividendes à recevoir de Vallourec Tubes SAS.

11. Résultat exceptionnel

Néant.

E - Autres informations

12. Ventilation de l'effectif moyen

L'effectif de la Société fin 2024 est constitué d'une personne.

13. Fiscalité

INTÉGRATION FISCALE

La Société a opté depuis le 1er janvier 1988 pour le régime d'intégration fiscale constitué dans les conditions prévues à l'article 223A du CGI.

Le renouvellement de cette convention est automatique depuis 1999 et est prolongé de cinq ans en cinq ans.

En 2024, le périmètre du groupe fiscal comprend : Vallourec S.A., Vallourec Umbilicals, Vallourec Tubes, Vallourec Tubes France, Vallourec Oil & Gas France, Vallourec Services.

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

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

Le groupe fiscal Vallourec est déficitaire en 2024. Le déficit reportable sur cet exercice est de 108 033 511 euros.

Accroissement et allégement de la dette future d'impôt

Nature des différences temporaires	Montant (base) au 31/12/2023	Montant (base) au 31/12/2024
Accroissement		
Allégements	**197**	**10**
Provision pour retraite	10	10
Provision pour actionnariat salarié	187	—
Provision pour congés payés	—	—
Provision taxe sur les véhicules de tourisme	—	—

Ventilation de l'impôt entre résultat courant et résultat exceptionnel

	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant	515 603	—	515 603
Exceptionnel	—	—	—
Sous-total	**515 603**	**—**	**515 603**
Charge propre à Vallourec (crédit d'impôt)	—	(7 733)	7 733
Résultat lié à l'intégration fiscale	—	10 148	(10 148)
TOTAL VALLOUREC	**515 603**	**2 415**	**518 019**

14. Rémunérations des membres des organes d'administration et de direction

ORGANES D'ADMINISTRATION

Le montant des jetons de présence et autres rémunérations perçus au cours de l'exercice se sont élevés à 0,858 million d'euros.

ORGANES DE DIRECTION

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

15. Les engagements hors bilan

Les engagements sont les suivants :

- indemnité départ en retraite : néant ;
- indemnité retraite complémentaire : néant ;
- location longue durée véhicule : 9 milliers d'euros.

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

16. Événement postérieur à la clôture

Néant.

17. Tableau des filiales et participations directes de Vallourec au 31 décembre 2024

En milliers d'euros **Sociétés**	**Capital**	**Autres capitaux propres avant affectation du résultat**	**Quote-part du capital détenu** *(%)*	**Valeur comptable des titres détenus**		**Prêts et avances consentis par la Société et non encore remboursés**	**Montants des cautions et avals donnés par la Société**	**Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé**	**Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos**	**Dividendes encaissés par la Société au cours de l'exercice**
				Brute	**Nette**					
A) FILIALES ET PARTICIPATIONS DONT LA VALEUR D'INVENTAIRE EXCÈDE 1 % DU CAPITAL DE VALLOUREC										
I. Filiales (50 % au moins)										
Société française										
Vallourec Tubes 12, rue de la Verrerie, 92190 Meudon	622 643 175	2 368 570	100 %	4 856 429	4 856 429	2 558 542		70 165	463 033	-

18. Résultats financiers des cinq derniers exercices

En euros, sauf nombre d'actions et effectif	2020	2021	2022	2023	31/12/2024
CAPITAL					
Capital social	**228 994**	**4 578 569**	**4 635 552**	**4 745 437**	**4 761 692**
Nombre d'actions ordinaires existantes	11 449 694	228 928 428	231 777 627	237 271 828	233 875 005
Nombre d'actions à dividende prioritaire (sans droits de vote) existantes	—	—	—	—	—
Nombre maximal d'actions futures à créer :	—				
• par conversion d'obligations					
• par exercice de droits de souscription		—	—	—	—
• par remboursement d'obligations					
Chiffre d'affaires hors taxes	2 706 419	2 932 804	2 086 313	4 533 997	7 055 284
Résultat avant impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	(88 504 562)	66 001 676	(4 174 959)	265 698 949	515 017 730
Impôts sur les bénéfices	56 340	35 360	172 726	1 883 837	2 415 418
Participation des salariés due au titre de l'exercice	—	—			
Résultat après impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	(3 093 523 915)	510 763 663	1 657 926 018	1 155 062 178	518 018 604
Résultat distribué	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
RÉSULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant amortissements et provisions	(7,73)	0,29	(0,02)	1,13	2,21
Résultat après impôt, participation des salariés, amortissements et provisions	(270,18)	2,23	7,15	4,87	2,21
Dividende attribué à chaque action existante	**—**	**—**	**—**	**—**	**—**
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés pendant l'exercice	4	4	3	1	1
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 532 830	2 359 910	3 679 977	1 261 389	2 428 878
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	1 102 907	1 330 544	1 448 593	2 789 959	3 821 737