COMMUNIQUÉ
DE PRESSE

AREVA

Paris, le 28 septembre 2004

Résultats du 1er semestre 2004

- **Chiffre d'affaires : croissance de 29% due à l'intégration des activités T&D**
- **Résultat opérationnel en croissance à 327 M€, soit 6,1% du CA**
  - **Nucléaire : hausse du résultat opérationnel**
  - **T&D : résultat opérationnel, hors restructurations, en repli**
  - **Connectique : retour à un résultat opérationnel positif**
- **Résultat net, part du groupe : 243 millions d'euros**
- **Niveau de cash-flow opérationnel[2] exceptionnellement élevé sur la période**
- **Maintien d'une structure financière solide : trésorerie nette de 894 millions d'euros au 30 juin 2004 après le paiement de T&D**

Service de Presse :
Charles Hufnagel
Patrick Germain
Tél : 01 44 83 71 17
Fax : 01 44 83 25 52
www.areva.com

Relations Investisseurs :
Vincent Benoit
Tél : 01 44 83 71 79
vincent.benoit@areva.com
Frédéric Potelle
Tél : 01 44 83 72 49
frederic.potelle@areva.com

Le Conseil de Surveillance du Groupe AREVA réuni ce jour a examiné les comptes du 1er semestre 2004, arrêtés le 15 septembre 2004 par le Directoire.

En millions d'euros	S1 2003	*S1 2003R[1]*	S1 2004	Var 04/03 en %	*Var 04/03R en %*
Chiffre d'affaires	4 137	*5 576*	5 339	+29,0%	*-4,2%*
Résultat Opérationnel	161	*186*	327	+103%	*+75,8%*
Résultat Financier	6	*(22)*	104	-	-
Résultat Net, part du Groupe	55	*34*	243	-	-
Cash Flow opérationnel[2]	809	*n.d*	706	-	-
Trésorerie nette[3]	1 236 (31.12.03)	432 (31.12.03R)	894 (30.06.04)	n.c	*n.c*

[1] Données historiques reconstituées, non auditées, intégrant l'activité Transmission & Distribution acquise le 9 janvier 2004.
[2] EBITDA + Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel – investissements opérationnels nets des cessions - résultat de cession des actifs corporels & incorporels
[3] Trésorerie comptable + Valeurs Mobilières de Placement – dettes financières

I. Performance d'ensemble

Chiffre d'affaires en progression en données publiées (+29%) et en données comparables (+1,4%)

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 5 339 millions d'euros sur le premier semestre 2004, en progression de +29% par rapport à la même période de 2003. Les commentaires détaillés sur l'évolution du chiffre d'affaires sont fournis dans le communiqué du 5 août 2004 (voir www.areva.com).

- Le chiffre d'affaires du **Nucléaire** s'établit à 3 142 millions d'euros, soit une évolution de -2,5% à p.c.c (-7,6% en données publiées) par rapport au premier semestre 2003 qui avait été particulièrement soutenu. Le groupe rappelle que le niveau d'activité du nucléaire se répartit de manière irrégulière sur l'année. Par conséquent, il est peu pertinent de comparer les évolutions d'un semestre à l'autre.
- Les activités de **Transmission et Distribution**, intégrées le 9 janvier 2004, ont dégagé un chiffre d'affaires de 1 533 millions d'euros, en progression de +7,4% à p.c.c (+6,6% en données publiées). Les prises de commandes ont progressé de +3,1% (+4,3% à taux de change constants) par rapport au premier semestre de 2003.
- Dans la **Connectique**, le chiffre d'affaires progresse de +8,6% à p.c.c (-5,3% en données publiées), avec une croissance sur tous les marchés.

Croissance du résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du premier semestre 2004 s'élève à 327 millions d'euros, contre 161 millions d'euros en 2003. Cette hausse de +103% est essentiellement liée au retour à la profitabilité de la Connectique. A périmètre comparable[4], le résultat opérationnel se serait établi à 186 millions d'euros, soit une croissance de 75,8%.

- Le **Nucléaire** contribue à hauteur de 281 millions d'euros, contre 274 millions d'euros au premier semestre 2003, soit une progression de +2,6%. La marge opérationnelle[5] du nucléaire s'établit ainsi à 8,9%, contre 8,1% au premier semestre 2003.
- Les activités de **Transmission et Distribution** dégagent un résultat opérationnel de 30 millions d'euros. Le résultat opérationnel de cette activité, avant coûts de restructuration est en net repli par rapport au premier semestre 2003.
- La **Connectique** marque un retour à la rentabilité, pour la première fois depuis le premier semestre 2001. Son résultat opérationnel ressort à 45 millions d'euros, contre une perte de 62 millions d'euros au premier semestre 2003.

Résultat net en hausse

Le résultat net part du Groupe du premier semestre 2004 progresse fortement et s'établit à 243 millions d'euros, contre 55 millions d'euros au premier semestre 2003. A périmètre comparable[4], le résultat net au premier semestre 2003 se serait établi à 34 millions d'euros.

Le résultat financier ressort à 104 millions d'euros contre 6 millions d'euros sur la même période de 2003. Ce résultat intègre notamment 37 millions d'euros de plus-value avant impôts sur la cession de titres Total, et la reprise de provisions pour dépréciations de titres au sein du portefeuille de démantèlement, pour 39 millions d'euros.

---

[4] En reconstituant des comptes 2003 intégrant l'activité T&D

[5] Marge opérationnelle = Résultat opérationnel / Chiffre d'affaires

Le résultat exceptionnel s'élève à 2 millions d'euros contre 81 millions d'euros au premier semestre 2003, qui avait notamment enregistré la plus-value de cession de l'activité "*Military Aerospace Industry*" du pôle connectique, réalisée en avril 2003.

Flux de trésorerie exceptionnellement élevés sur le 1er semestre 2004, comme sur le 1er semestre 2003

L'EBITDA[6] du Groupe s'établit à 553 millions d'euros, contre 558 millions d'euros au premier semestre 2003. La variation de besoin en fonds de roulement opérationnel dégage une ressource de 353 millions d'euros, soit un niveau très élevé en raison de la réception d'importantes avances clients. Les investissements opérationnels nets sont stables à 204 millions d'euros contre 226 millions d'euros au premier semestre 2003.

Le cash flow opérationnel[7] généré par les métiers s'élève à 706 millions d'euros, contre 809 millions d'euros au premier semestre 2003. Tout comme en 2003, ce niveau est exceptionnel pour un semestre.

- Le cash-flow opérationnel du **Nucléaire** ressort à 810 millions d'euros, contre 864 millions d'euros au premier semestre 2003. Cette évolution traduit une baisse par rapport à 2003 qui avait connu d'importants déstockages de minerai d'uranium, diminuant ainsi les besoins en fonds de roulement (BFR). Ce niveau reste toutefois élevé car le pôle Aval a bénéficié sur la période d'importantes avances clients. Le niveau de cash flow opérationnel dégagé sur le premier semestre 2004, comme celui du premier semestre 2003, est atypique et ne permet pas d'estimer le niveau annuel.
- Le pôle **Transmission et Distribution** a consommé 45 millions d'euros de trésorerie au premier semestre 2004 intégrant les décaissements des restructurations provisionnées en 2003.
- Sur la période, la **Connectique** dégage un cash-flow opérationnel positif, à 22 millions d'euros, contre moins 43 millions d'euros sur le premier semestre 2003.

Les dividendes versés au titre de l'exercice 2003 se sont élevés à 276 millions d'euros. Le solde des autres flux de trésorerie est de +33 millions d'euros.

Les flux de trésorerie générés par le Groupe au premier semestre 2004 s'élèvent en conséquence à 463 millions d'euros, contre 526 millions d'euros au premier semestre 2003, hors acquisition des activités de Transmission et Distribution.

L'acquisition des activités **Transmission et Distribution** en janvier 2004 a donné lieu à un flux net de trésorerie de -805 millions d'euros[8].

Maintien d'une structure financière solide

Compte tenu de ce qui précède, la variation de trésorerie nette sur la période ressort à -342 millions d'euros. Au 30 juin 2004, le Groupe AREVA dispose ainsi d'une trésorerie nette[9] de 894 millions d'euros, contre 1 236 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Les opérations d'acquisition de T&D ont conduit le groupe à constater un écart d'acquisition à l'ouverture de 429 millions d'euros. Le prix définitif n'ayant pas encore été arrêté entre les parties, cet écart de première acquisition pourrait être ajusté à fin 2004. Un bilan simplifié reconstitué au 31 décembre 2003 est présenté en annexe 2.

La provision de démantèlement des installations nucléaires du Groupe s'élève au 30 juin 2004 à 12 368 millions d'euros, contre 12 316 millions d'euros au 31 décembre 2003. Cette

---

[6] L'EBITDA correspond au résultat opérationnel avant dotations/reprises sur amortissements et provisions

[7] EBITDA + Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel – investissements opérationnels nets des cessions - résultat de cession des actifs corporels & incorporels

[8] Ce chiffre représente la valeur nette entre le prix provisoire d'acquisition et la valeur comptable de la trésorerie de T&D dans le bilan d'ouverture

[9] Trésorerie comptable + Valeurs Mobilières de Placement – dettes financières

évolution reflète essentiellement la prise en compte de l'inflation sur la période. La quote-part incombant au Groupe passe de 4 325 millions d'euros au 31 décembre 2003 à 4 328 millions d'euros au 30 juin 2004.

Le portefeuille financier dédié au démantèlement atteint une valeur de 2 320 millions d'euros (net d'impôts) au 30 juin 2004 et enregistre une performance de 6,9% sur les six premiers mois de l'année. Compte tenu d'un échéancier prévisionnel prudent des dépenses de démantèlement, l'exigence de rendement annuel net d'impôt et d'inflation du portefeuille de couverture ressort à 3,3%.

II. Perspectives

Sur l'ensemble de l'exercice 2004, le Groupe maintient ses objectifs :

- Le chiffre d'affaires devrait être en croissance à périmètre et change constants.
- Le résultat opérationnel et le ROACE[10] du groupe devraient progresser, à périmètre constant.
- La Connectique devrait confirmer son retour à un résultat et à un cash-flow opérationnels nettement positifs.
- Maintien d'une structure financière solide.

III. Performances par pôle d'activité

Pôle Amont : retour à une saisonnalité plus classique

En millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Variation
Chiffre d'affaires	1 425	1 179	-17,3%
Résultat Opérationnel *% du CA*	168 *11,8%*	157 *13,3%*	-6,5% +1,5 pt
Cash-flow opérationnel	381	109	-272 M€

Le pôle **Amont** enregistre un chiffre d'affaires de 1 179 millions d'euros contre 1 425 millions d'euros au premier semestre 2003, soit une variation de -17,3% (-15,8% à p.c.c). Le résultat opérationnel s'élève à 157 millions d'euros contre 168 millions d'euros en 2003. Cette évolution est marquée par :

- Le retour à une saisonnalité plus classique, notamment dans la fourniture de concentré d'uranium et de services d'enrichissement : le premier semestre est traditionnellement inférieur au second, ce qui n'était pas le cas en 2003.
- Un effet mix produits positif sur la marge dans le combustible.

Le cash-flow opérationnel du pôle est en recul, à 109 millions d'euros, contre 381 millions d'euros au premier semestre 2003 qui avait enregistré d'importants déstockages d'uranium à la suite de l'incident survenu en avril 2003 dans la mine de Mc Arthur. Cette évolution reflète également un niveau d'avances clients inférieur à celui du premier semestre 2003 et des investissements plus soutenus dans la mine et le combustible.

[10] ROACE : Retour sur les capitaux employés moyens

Pôle Réacteurs et Services : recul du résultat opérationnel

En millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Variation
Chiffre d'affaires	990	959	-3,1%
Résultat Opérationnel	57	16	-71,9%
% du CA	*5,8%*	*1,7%*	*-4,1 pts*
Cash-flow opérationnel	134	113	-21 M€

Le pôle **Réacteurs et Services** génère un chiffre d'affaires en recul de 3,1% (hausse de +1% à p.c.c), à 959 millions d'euros, contre 990 millions au premier semestre 2003. Le résultat opérationnel s'élève à 16 millions d'euros contre 57 millions d'euros sur la même période 2003 :

- Dans les *Réacteurs*, l'année 2003 avait été marquée par la facturation de plusieurs boni sur les derniers réacteurs livrés (Angra 2 au Brésil, Ling Ao en Chine et Civaux en France)
- Dans les *Equipements*, le niveau d'activité reste soutenu principalement grâce à la réalisation des commandes pour la rénovation des centrales américaines.
- Dans les *Services,* le faible niveau d'activité sur le premier semestre 2004 par rapport au premier semestre 2003 impacte le résultat opérationnel, bien que de nombreuses campagnes d'arrêt de tranche soient programmées sur le second semestre. De nouvelles difficultés sont apparues sur le contrat de services en Ukraine pour lequel le groupe avait constitué des provisions au second semestre 2003.

La maîtrise du besoin en fonds de roulement et la réception d'avances sur les projets permettent de limiter l'érosion du cash-flow opérationnel, légèrement en retrait par rapport à celui du premier semestre 2003.

Pôle Aval : niveau de production élevé au premier semestre

En millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Variation
Chiffre d'affaires	987	1 004	+1,7%
Résultat Opérationnel	49	108	+120,5%
% du CA	*5,0%*	*10,8%*	*+5,8 pts*
Cash-flow opérationnel	350	588	+238 M€

Le pôle **Aval** affiche un chiffre d'affaires de 1 004 millions d'euros, en progression de 1,7% par rapport au premier semestre 2003 et de 15,1% à p.c.c. Le résultat opérationnel s'élève à 108 millions d'euros sur la période contre 49 millions d'euros sur la même période 2003.

- Ces résultats reflètent un niveau de production élevé dans le *Traitement* au premier semestre. Les volumes traités sur l'année devraient néanmoins rester stables.
- A noter également une amélioration des résultats du *Recyclage* qui avaient été impactés en 2003 par une harmonisation des méthodes dans le groupe sur le dégagement de chiffre d'affaires à l'avancement.
- Ce premier semestre est marqué par l'achèvement des campagnes de formation à l'usine de la Hague des futurs opérateurs japonais de l'usine de Rokkasho Mura.

Le cash flow opérationnel sur la période s'élève à 588 millions d'euros contre 350 millions d'euros au premier semestre 2003. Ce niveau exceptionnellement élevé est lié à l'encaissement d'importantes avances clients dans le cadre des grands contrats signés avec des clients européens.

Pôle Transmission & Distribution : bonne réaction du marché sur le carnet de commandes, mais recul du résultat opérationnel

En millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Variation
Chiffre d'affaires	1 439	1 533	+6,6%
Résultat Opérationnel avant restructurations	85	30	-64,7%
% du CA	*5,9%*	*2,0%*	*-3,9 pts*
Résultat Opérationnel	25	30	n.s
% du CA	*1,7%*	*2,0%*	n.s
Cash-flow opérationnel	n.d	-45	n.d

Le chiffre d'affaires du pôle **Transmission et Distribution** ressort à 1 533 millions d'euros, contre 1 439 millions au premier semestre 2003, soit une progression de +6,6% (+7,4% à données comparables). Les prises de commande sont en hausse de 3,1% (+4,3 à p.c.c). Le résultat opérationnel avant coûts de restructuration est en repli à 30 millions d'euros au premier semestre 2004, contre 85 millions d'euros au premier semestre de l'an dernier. Conformément aux normes comptables françaises, les charges de restructuration de 2004 ne sont pas enregistrées en résultat mais seront affectées à l'écart de première acquisition. Elles s'élèvent pour la période à 23 millions d'euros. L'évolution du résultat opérationnel avant charges de restructurations est marquée par :

- La non récurrence des reprises de provisions qui avaient été réalisées sur le premier semestre 2003 pour un montant de 30 millions d'euros.
- Une dégradation de la marge brute sur les grands contrats qui étaient en portefeuille au début de l'année 2004.

Le cash-flow opérationnel est négatif, à -45 millions d'euros, en raison essentiellement des décaissements liés aux restructurations.

Pôle Connectique : retour à un résultat et cash-flow opérationnels positifs

En millions d'euros	S1 2003	S1 2004	Variation
Chiffre d'affaires	689	653	-5,3%
Résultat Opérationnel	-63	+45	+108 M€
% du CA	*-9,1%*	*+6,9%*	*+16 pts*
Cash-flow opérationnel	-43	22	+65 M€

Le chiffre d'affaires de la **Connectique** ressort à 653 millions d'euros au premier semestre 2004, en recul de 5,3% par rapport aux 689 millions d'euros du premier semestre 2003. A périmètre et taux de change comparables, le chiffre d'affaires progresse de +8,6%. Pour la première fois depuis le premier semestre 2001, la connectique dégage un résultat opérationnel positif de 45 millions d'euros, soit 6,9% de marge, contre -63 millions sur la même période 2003. Cette évolution est marquée par :

- Un accroissement du résultat opérationnel, lui-même lié à un accroissement des volumes sur la période (+32 millions d'euros), et les effets positifs des restructurations engagées (+46 millions d'euros).
- Une diminution des charges de restructuration de 42 millions d'euros.
- Un élément non récurrent lié à la résolution favorable d'un litige en propriété intellectuelle (+13 millions d'euros).

Le cash-flow opérationnel est également positif et s'établit à 22 millions d'euros, contre -43 millions au premier semestre 2003. Il intègre 35 millions d'euros de dépenses de restructuration.

Le retour à la croissance observé au 4ème trimestre 2003 s'est confirmé début 2004. Toutefois, la tendance qui se dessine à la fin du deuxième trimestre 2004 est celle d'une pause sur les différents marchés, avec un ratio *book-to-bill* à l'équilibre.

Calendrier des publications et évènements à venir :

- 29 septembre 2004 - 10:30 CET : Conference call – Présentation des résultats 1S 2004 (retransmise sur ***www.areva.com***)
- 4 novembre 2004 – 17:45 : Communiqué de presse – Chiffre d'affaires 3T 2004
- 8 février 2005 – 17:45 : Communiqué de presse – Chiffre d'affaires annuel 2004
- 10 mars 2005 – 17 :45 : Communiqué de presse – résultats annuels 2004
- 11 mars 2005 : Réunion de présentation des résultats annuels 2004

A propos

Fort d'une présence industrielle dans plus de 40 pays, AREVA est un expert mondial dans les métiers de l'énergie. Le groupe propose à ses clients des solutions technologiques pour produire l'énergie nucléaire et acheminer l'électricité. Il développe également des systèmes d'interconnexion, principalement pour les secteurs des télécommunications, de l'informatique et de l'automobile. Les 70 000 collaborateurs d'AREVA s'engagent ainsi au cœur des grands enjeux du XXIème siècle : accès à l'énergie pour le grand nombre, préservation de la planète, responsabilité vis-à-vis des générations futures.

→ Pour plus d'informations : www.areva.com

- **Service de Presse**
  Charles Hufnagel - Patrick Germain
  T : 01 44 83 71 17 - F : 01 44 83 25 52
  press@areva.com

- **Relations Investisseurs**
  Vincent Benoit - T : 01 44 83 71 79 - vincent.benoit@areva.com
  Frédéric Potelle - T : 01 44 83 72 49 - frederic.potelle@areva.com

Annexe 1 : Compte de Résultat consolidé

En millions d'€	1er semestre 2004	1er semestre reconstitué 2003	1er semestre 2003 publié
CHIFFRE D'AFFAIRES	5 339	5 576	4 137
Coût des produits et services vendus	(3 988)	(4 204)	(3 150)
MARGE BRUTE	**1 351**	**1 372**	**987**
Frais de recherche et développement	(184)	(192)	(141)
Frais commerciaux	(294)	(316)	(169)
Frais généraux et administratifs	(399)	(387)	(278)
Autres charges et produits opérationnels	(148)	(291)	(237)
RESULTAT OPERATIONNEL (*)	**327**	**186**	**161**
Résultat financier	104	(22)	6
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES	**431**	**164**	**167**
Résultat exceptionnel	2	85	81
Impôts sur les résultats	(107)	(115)	(107)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	**326**	**134**	**141**
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	44	18	18
RESULTAT NET AVANT AMORTISSEMENT DES ECARTS D'ACQUISITION	**370**	**152**	**159**
Amortissements des écarts d'acquisition	(76)	(69)	(55)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	**294**	**83**	**103**
Intérêts minoritaires	(51)	(50)	(48)
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	**243**	**34**	**55**
Nombre moyen d'actions	35 442 701	35 442 701	35 442 701
Résultat net par action	6.86	0.959	1.56
Résultat net par action dilué	6.86	0.959	1.56

* *Résultat d'exploitation*

NB : Les hypothèses retenues pour établir les comptes 2003 reconstituées sont les suivantes :

- Intégration rétroactive au 1er janvier 2003 du périmètre T&D (hors Inde & Pakistan) dans le groupe Areva
- Les effets du Purchase Accounting sur le résultat du 1er semestre 2004 ont été transposés en 2003 (effet des réévaluations d'actifs et amortissement du Goodwill). Par ailleurs, les coûts de restructuration 2003 (60 M€ au 30 juin 2003) ne sont pas annulés dans les comptes reconstitués.
- Le résultat financier de 2003 a été corrigé du manque à gagner sur les produits de placement calculé sur le prix d'acquisition d'AREVA T&D
- L'écart d'acquisition a été amorti sur une durée de 20 ans.

Par ailleurs, l'acquisition de T&D conduit le groupe à augmenter ses engagement hors bilan en terme de cautionnement accordés de 963 M€.

Annexe 2 : Bilan consolidé

ACTIF *(en millions d'€)*	**30 juin 2004**	**31 décembre 2003 reconstitué**	**31 décembre 2003**
Actif immobilisé			
Ecarts d'acquisition nets	1 641	1 694	1 265
Immobilisations incorporelles nettes	658	596	482
Actifs de démantèlement	9 086	9 109	9 109
Immobilisations corporelles nettes	3 759	3 800	3 447
Titres mis en équivalence	1 486	1 493	1 492
Autres immobilisations financières	3 183	3 328	3 299
Total actif immobilisé	**19 813**	**20 020**	**19 094**
Actif circulant			
Stocks et en cours	2 293	2 153	1 619
Clients et comptes rattachés	3 208	3 137	2 234
Autres créances	1 597	1 494	1 208
Trésorerie et valeurs mobilières de placement	1 842	1 208	2 036
Total Actif circulant	**8 940**	**7 992**	**7 097**
Total de l'actif	**28 753**	**28 012**	**26 191**

PASSIF *(En millions d'€)*	**30 juin 2004**	**31 décembre 2003 reconstitué**	**31 décembre 2003**
Capital	1 347	1 347	1 347
Primes et réserves consolidées	2 578	2 414	2 414
Réserve de conversion	(6)	(37)	(37)
Résultat net de l'exercice – Part du Groupe	243	389	389
Total capitaux propres	**4 162**	**4 113**	**4 113**
Autres fonds propres		215	215
Intérêts minoritaires	979	976	959
Pensions et avantages assimilés	850	787	609
Provisions pour risques et charges	13 593	13 679	13 383
Dettes financières	948	777	800
Avances et acomptes	4 431	3 940	3 615
Fournisseurs et comptes rattachés	1 403	1 389	1 009
Autres dettes d'exploitation	2 387	2 135	1 488
Total du passif	**28 753**	**28 012**	**26 191**

Annexe 3a : Flux de Trésorerie

(En millions d'€)	1er semestre 2004	1er semestre 2003	Exercice 2003
Flux d'exploitation			
Résultat net – part du groupe	**243**	**55**	**389**
Intérêts minoritaires	51	48	84
Résultat net de l'ensemble	294	103	473
Perte (profit) des sociétés en équivalence net des dividendes reçus	(17)	12	9
Dotation nette aux amortissements des immobilisations	292	470	721
Dotation nette aux amortissements d'écart d'acquisition	76		176
Dotation nette aux provisions	(91)	(17)	(65)
Perte (profit) sur cession d'actifs immobilisés et titres de placement	(35)	(63)	(494)
Autres éléments sans effet de trésorerie	3	(10)	19
Marge brute d'autofinancement	**521**	**495**	**839**
Variation du besoin en fonds de roulement *	423	453	379
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	**944**	**947**	**1 218**
Flux d'investissement			
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(218)	(180)	(365)
Acquisition d'immobilisations financières et incidence des variations de périmètre	(844)	(117)	(277)
Variation des avances clients finançant les investissements**	-	(30)	-
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	15	25	29
Cession d'immobilisations financières	61	201	284
Trésorerie utilisée par des opérations d'investissements * **	**(987)**	**(101)**	**(329)**
Flux de financement			
Apports en fonds propres	-	-	-
Dividendes versés	(278)	(295)	(297)
Augmentation (diminution) des dettes*	19	(108)	(1 670)
Trésorerie provenant des opérations de financement	**(259)**	**(403)**	**(1 967)**
Diminution (augmentation) des titres de placement	24	80	621
Impact des variations de taux de change	(2)	3	(12)
Reclassement de la trésorerie			**(176)**
Augmentation (diminution) total de la trésorerie	**(280)**	**526**	**(645)**
Trésorerie à l'ouverture	1355	2 045	2 045
Moins solde créditeurs bancaires	(71)	(116)	(116)
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	**1 284**	**1 929**	**1 929**
Trésorerie à la clôture	1 157	2 626	1 367
Reclassement des comptes courants financiers***			(12)
Moins solde créditeurs bancaires	(152)	(170)	(71)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	**1 005**	**2 456**	**1 284**

* les avances rémunérées des clients sont considérées comme des dettes financières depuis le 31 décembre 2003.
** les utilisations des avances reçues sur immobilisations, classées en augmentation des investissements au 30 juin 2003, figurent en variation du besoin en fonds de roulement depuis le 31 décembre 2003.
*** les comptes courants financiers figurent en trésorerie depuis le 31 décembre 2003.

Annexe 3b : Flux de Trésorerie – tableau résumé

En millions d'euros	1S 2003	1S 2004	Variation 1S04/1S03
EBITDA *% du CA*	**558** *13,5%*	**553** *10,4%*	**-5** *-3,1 pts*
Plus-values de cession d'immobilisations opérationnelles	6	4	-2
Variation de BFR opérationnel	471	353	-118
Investissements opérationnels nets	-226	-204	+22
Cash-flow opérationnel	**809**	**706**	**-103**
Flux lié à l'acquisition de T&D	-	-805[11]	-805
Dividendes versés	-295	-276	+19
Autres flux (impôts, BFR non op., etc.)	+13	+33	+20
Variation de l'endettement net	**526**	**-342**	**-868**
Trésorerie nette	**1 236** (31.12.2003)	**894** (30.06.2004)	**-342**

[11] Soit 930 millions d'euros, moins 125 millions d'euros de trésorerie T&D