Résultats et perspectives à mi-2007 groupe AREVA

Vendredi 31 août 2007

Faits marquants et événements récents

Faits marquants et événements récents

- **Succès de l'Offre Publique d'Achat**

- **Protocole d'accord avec MHI pour réacteur de nouvelle génération**

- **AMEREN choisit l'EPR**

- **Le Brésil confirme la finalisation d'Angra III**

- **Rejoint AREVA, Washington Group International, BWXT sur GNEP**

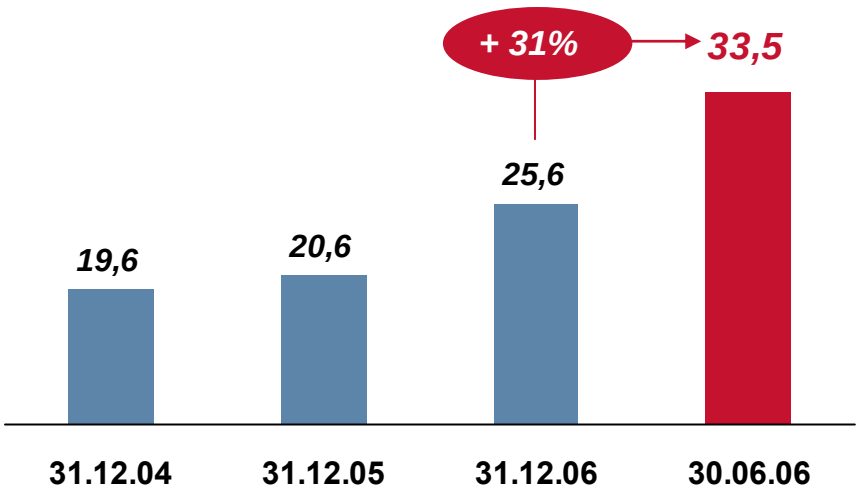
- **Accord stratégique avec Rusal dans la Transmission et Distribution**

AREVA est la valeur de croissance rentable dans l'énergie sans CO_2

Carnet de commandes à fin juin…

33,5 Md€

… en forte accélération

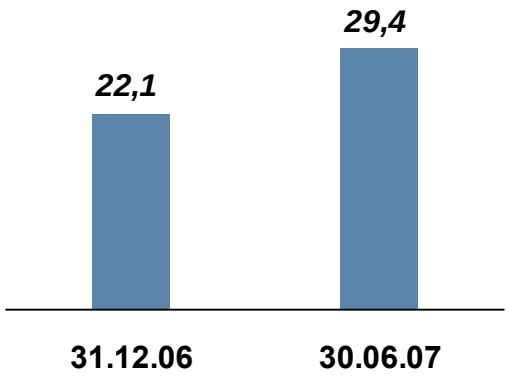


- **Un socle de rentabilité assuré par les activités nucléaires récurrentes et T&D à court-moyen terme**
- **Un programme d'investissements majeur permettant de nourrir la croissance rentable à long terme dans le nucléaire**
- **Des accords commerciaux qui illustrent l'efficacité du modèle intégré du Groupe**
- **Un carnet de commandes en forte accélération**

Des succès commerciaux majeurs

Nucléaire

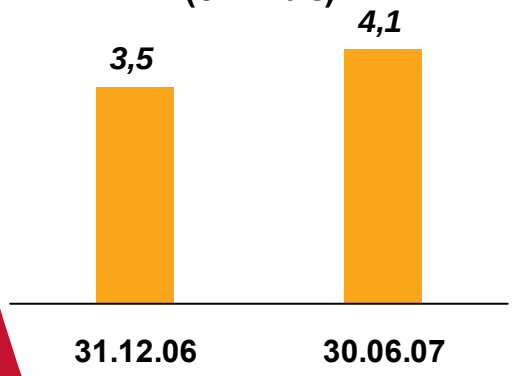
Carnet de commandes (en Md€)



- **Progression de 33% du carnet de commandes depuis fin 2006**
  - **Enrichissement : contrat long terme Kepco (Corée du Sud)**
  - **Combustible : recharges EDF 2008-2012**
  - **Réacteurs : entrée en carnet du 2ème EPR (Flamanville)**
  - **Aval : contrat Sogin de traitement des combustibles usés italiens**

T&D

Carnet de commandes (en Md€)



- **Progression de 18% du carnet de commandes depuis fin 2006**
- **Prises de commandes en croissance organique de 25% par rapport au 1er semestre 2006, dont +45% au 2ème trimestre**
  - **Canada : fourniture clé en main du système fourniture électrique de l'usine AP 50 d'Alcan**
  - **Arabie Saoudite : Sous-station HV et remise à neuf de 15 sous-stations**
  - **UK : conception et installation d'une sous-station HV en éolien off-shore**

Performances d'ensemble

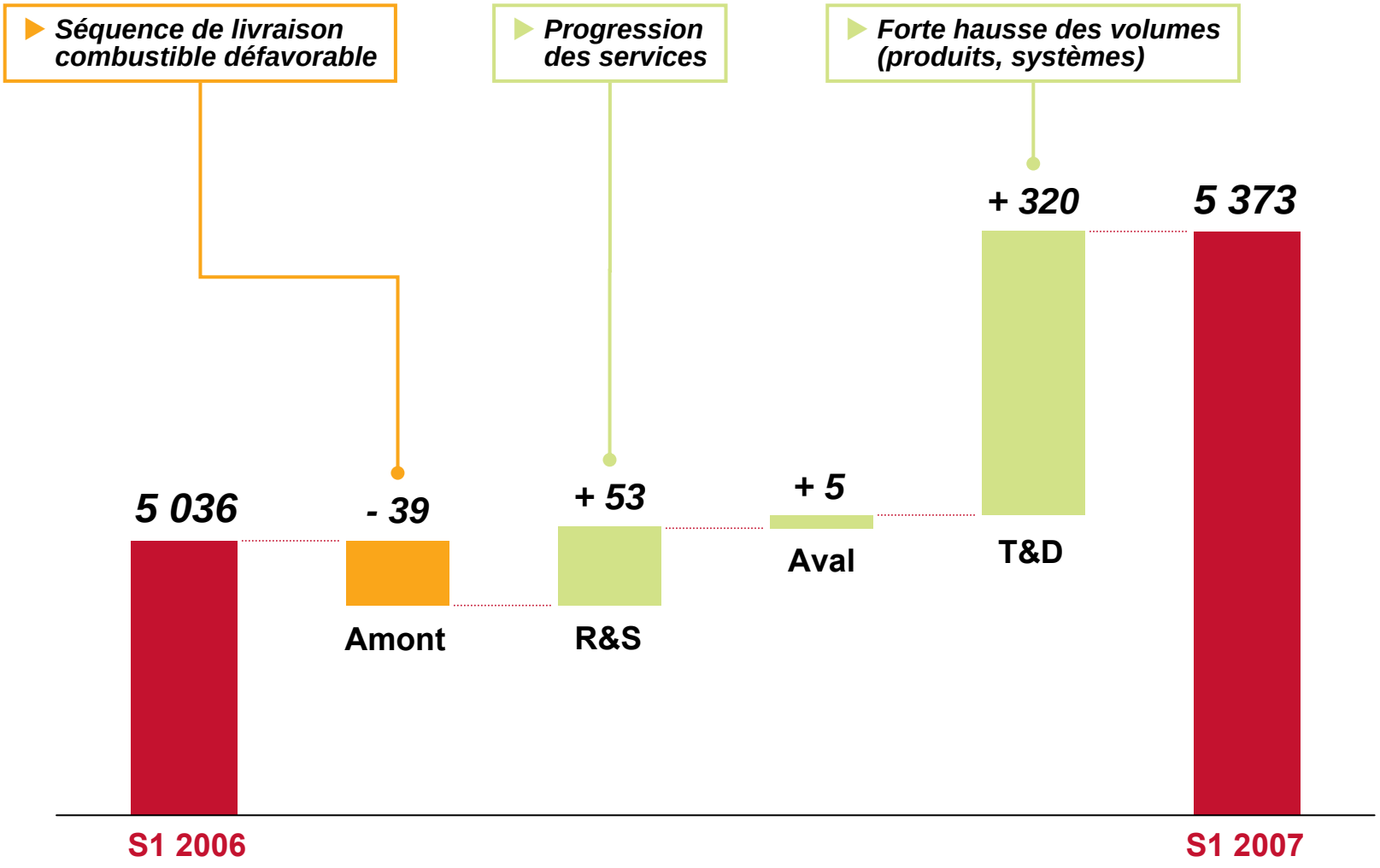
Chiffres clés au 30 juin 2007

En millions d'euros	S1 2006	S1 2007	Δ 07/06
Chiffre d'Affaires	**5 036**	**5 373**	**+ 6,7%**
Résultat opérationnel *% du CA*	**115** *2,3 %*	**207** *3,9 %*	**+ 80 %** *+ 1,6 pt*
Résultat Net Part Groupe *%du CA*	**245** *4,9 %*	**295** *5,5 %*	**+ 20 %** *+ 0,6 pt*
CFO libre avant IS*	**(40)**	**(513)**	
	31.12.06	**30.06.07**	**Δ 07/06**
Carnet de commandes	**25 627**	**33 553**	**+ 31%**
Trésorerie / (Dette) nette*	**251**	**(448)**	

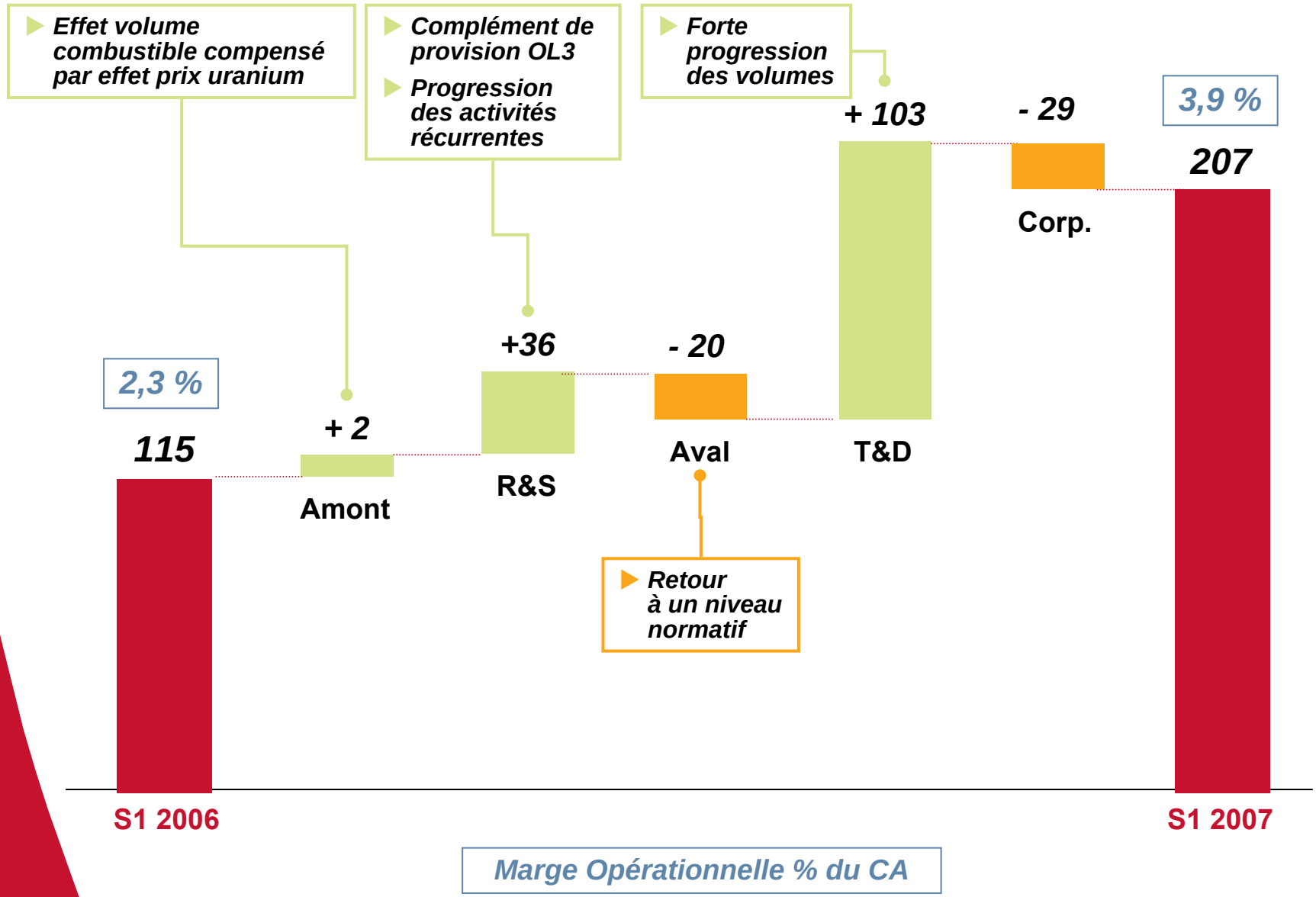
** Hors Option de vente détenue par Siemens - Voir définition en annexe 7*

Croissance de 6,7% du chiffre d'affaires

(6,4% à données comparables)



Forte progression du résultat opérationnel



Cash flow opérationnel

En millions d'euros	EBE		Δ BFR Op.		CAPEX Op. nets		Free Cash-flow op. avant impôts	
	1S 06	1S 07	1S 06	1S 07	1S 06	1S 07	1S 06	1S 07
Groupe	534	451	(243)	(459)	(334)	(501)	(40)	(513)

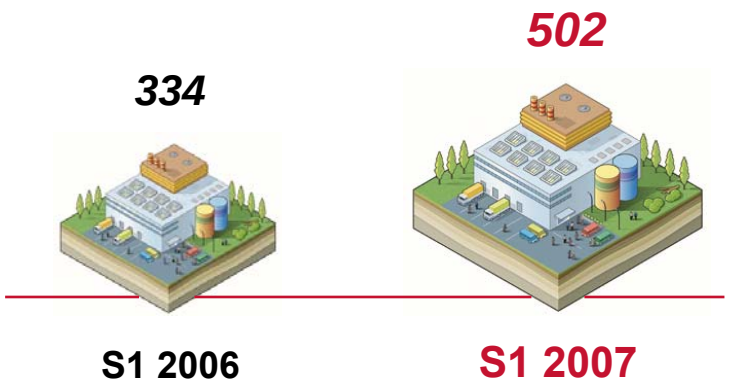
- **EBE : effet négatif du contrat OL3 partiellement compensé par la forte progression du pôle T&D**
- **Variation du BFR**
  - **Reconstitution de stocks d'uranium dans l'Amont**
  - **Consommation d'avances clients dans l'Aval**
  - **Forte croissance de T&D**
- **Poursuite du programme d'investissements :**
  - **Projets Amont – mines, GB II**
  - **Certification de l'EPR dans plusieurs pays**
  - **Augmentation des capacités dans le pôle T&D – Chine notamment**

Le Groupe poursuit ses investissements industriels et en capital humain

Investissements opérationnels

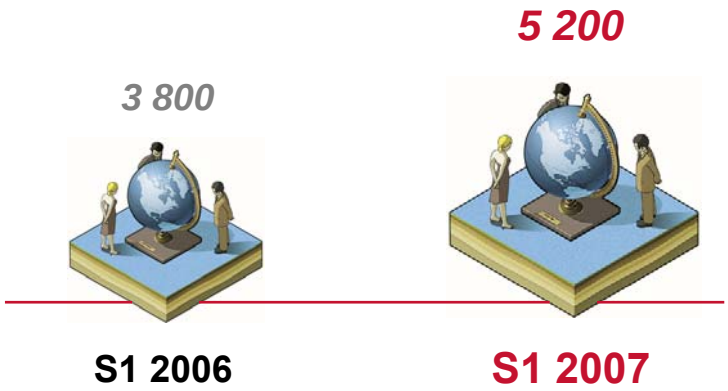
En millions d'euros

- **Montée en puissance des projets miniers**
- **Montée en puissance du programme GB II**
- **Certifications de l'EPR**
- **Capacités de production T&D**

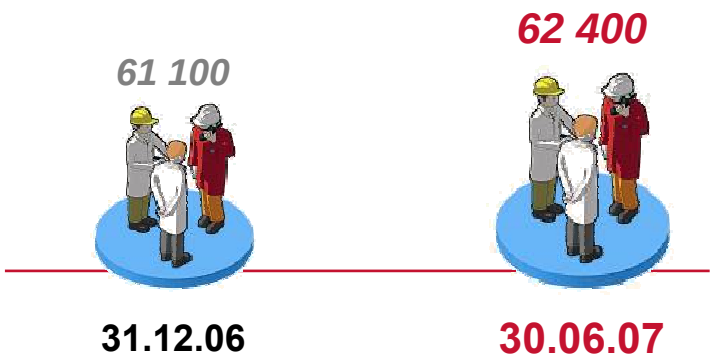


Investissement en capital humain

Recrutements



Effectifs

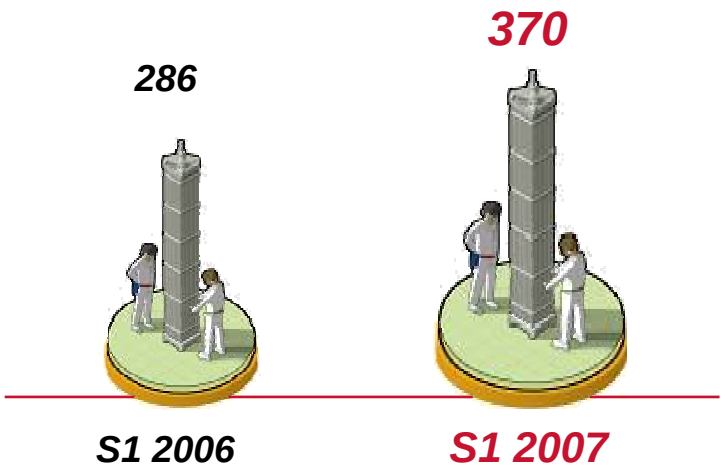


Les investissements en R&D s'accélèrent

et représentent près de 7% du chiffre d'affaires

Investissement dans la technologie

Effort global de R&D, en millions d'euros



- **Intensification des efforts d'exploration (uranium)**
- **Travaux de certification de l'EPR**
- **Développement de nouveaux procédés de traitement du combustible usé (usine Gen III)**
- **Technologie Ultra Haute Tension (T&D)**

Performances des pôles

Pôle Amont : allongement des contrats et hausse des prix moyen-long terme

En millions d'euros	31.12.06	30.06.07	Δ 07/06 (%)
Carnet de commandes	**11 335**	**17 223**	**52%**
	S1 2006	**S1 2007**	
CA	**1 381**	**1 342**	**- 2,8%**
ROP	**221**	**223**	**0,9%**
% du CA	*16,0%*	*16,6%*	*+ 0,6 pt*
CFO libre avant IS*	**229**	**(122)**	**n.s**

** EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net*

- **Très forte croissance du carnet de commandes**
  - **Contrat long terme d'enrichissement avec Kepco (Corée du Sud)**
  - **Recharges 2008-2012 de combustible pour EDF**
- **Chiffre d'affaires, EBE et résultat opérationnel affectés par une séquence de livraison défavorable dans le combustible**
- **CFO libre marqué par :**
  - **Une reconstitution de stocks d'uranium**
  - **Des conditions de paiement clients moins favorables**
  - **La poursuite du programme d'investissements**

Uramin : la production devrait démarrer en 2010

BAKOUMA - Rep. Centre Africaine

Ressources : 15 000 tU

TREKKOPJE - Namibie

Ressources : 60 000 tU

RYSTKUIL – Rép. Sud Africaine

Ressources : 15 000 tU

R&S – progression des activités récurrentes

En millions d'euros	31.12.06	30.06.07	Δ 07/06 (%)
Carnet de commandes	**4 413**	**5 597**	**26,8%**
	S1 2006	**S1 2007**	
CA	**1 102**	**1 154**	**4,7%**
ROP	**(266)**	**(230)**	**n.s**
% du CA	*- 24,1%*	*- 19,9%*	*+ 4,2 pts*
CFO libre avant IS*	**(190)**	**(236)**	**24,2%**

** EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net*

- **Entrée en carnet de commandes : EPR Flamanville (France), modernisation de Ringhals et Oskarshamn (Suède)**
- **Forte progression du chiffre d'affaires, tiré par les services**
- **Résultat opérationnel :**
  - **Nette progression des activités équipements et services**
  - **Complément de provision sur le contrat OL3**
- **CFO libre marqué par l'accroissement des investissements**

Point d'avancement de l'exécution du contrat OL3

- **Progression régulière du génie civil**
  - **Le bâtiment réacteur est passé du niveau -7 mètres à +12 mètres**
  - **Le nombre de personnes sur le chantier a crû de 60% au 1er semestre**
- **Avancement en ligne des composants lourds**
- **Prise en compte comptable des coûts et des risques résultant des conditions d'exécution du contrat**

Les EPR

- **Constructions en cours**
  - **TVO (Finlande) : EPR clé en mains (consortium)**
  - **EDF (France) : EPR Flamanville 3**

- **Certifications en cours**
  - **Constellation (US) : rejoint par EDF pour le financement de 4 US-EPR**
  - **Ameren (US) : lancement des approvisionnements à long délai**

- **Négociation commerciale avancée**
  - **CGNPC (Chine) : 2 EPR et cycle amont du combustible sur le long terme**

Pôle Aval

En millions d'euros	31.12.06	30.06.07	Δ 07/06 (%)
Carnet de commandes	**6 375**	**6 621**	**3,9%**
	S1 2006	**S1 2007**	
CA	**851**	**856**	**0,6%**
ROP	**117**	**97**	**- 17,1%**
% du CA	*13,7%*	*11,3%*	*- 2,6 pts*
CFO libre avant IS*	**18**	**(73)**	**n.s**

** EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net*

- **Entrée en carnet de commandes du contrat Sogin (Italie)**
- **Chiffre d'Affaires stable**
- **Retour de la Marge Opérationnelle à un niveau normatif**
- **CFO libre affecté par la consommation nette d'avances clients**

T&D – AREVA récolte les fruits de son plan de redressement

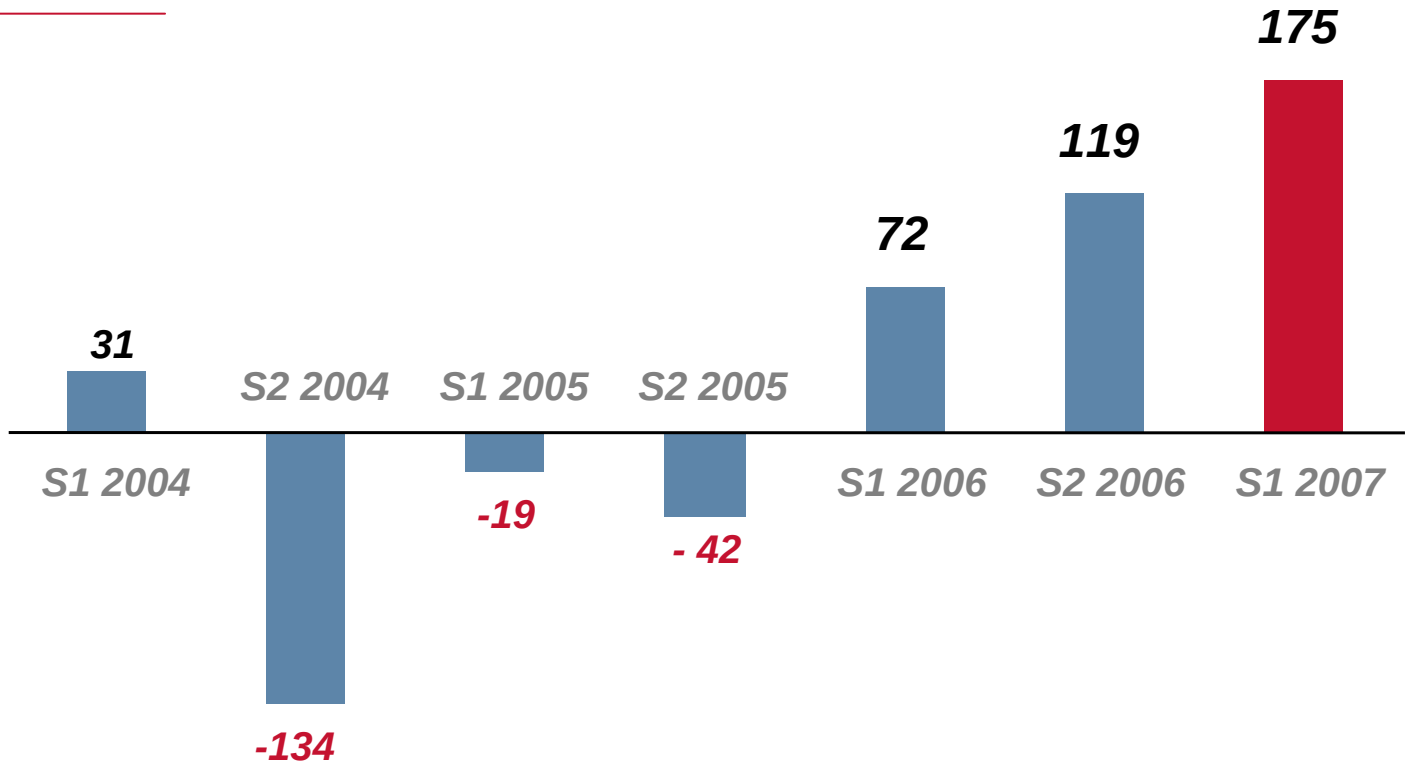
En millions d'euros	31.12.06	30.06.07	Δ 07/06 (%)
Carnet de commandes	**3 503**	**4 116**	**17,5%**
	S1 2006	**S1 2007**	
CA	**1 701**	**2021**	**18,8%**
ROP	**72**	**175**	**143%**
% du CA	*4,2%*	*8,7%*	*+ 4,5 pts*
CFO libre avant IS*	**(53)**	**17**	**-**

** EBE+/- plus-value de cession +/- Var BFR - CAPEX net*

- **Taux de croissance toujours soutenu des prises de commandes : +25% à données comparables**
- **Progression du Chiffre d'Affaires de 19,5% à données comparables**
- **Résultat Opérationnel en forte hausse dans toutes les Business Units**
- **CFO : la forte progression de l'EBE finance la hausse du BFR et les investissements de capacité**

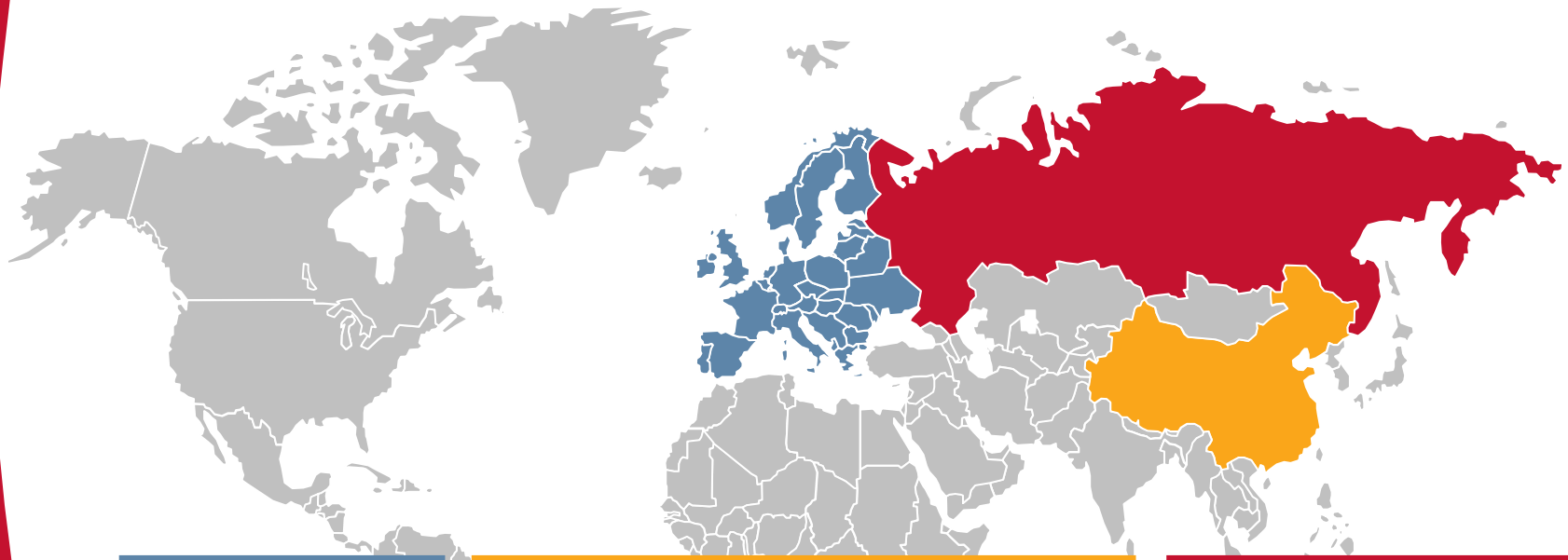
T&D – Résultat Opérationnel en très forte progression

En millions d'euros



- **L'objectif d'économies de 400 M€ fixé à fin 2007 est atteint**
- **Toutes les Business Units sont nettement contributives au résultat**

T&D – Poursuite de la stratégie d'acquisitions et partenariats ciblés



EUROPE

- Acquisition de Passoni & Villa (Italie)

CHINE

- Ouverture d'une nouvelle usine à Suzhou (appareillages isolés au gaz)
- Création d'une JV avec Sunten Electric C° (transformateurs MT)
- Partenariat avec le China Electric Power Research Institute (C-EPRI) : accès au marché HVDC

RUSSIE

- Accord stratégique avec Rusal : AREVA T&D devient fournisseur exclusif

Résultats et Perspectives

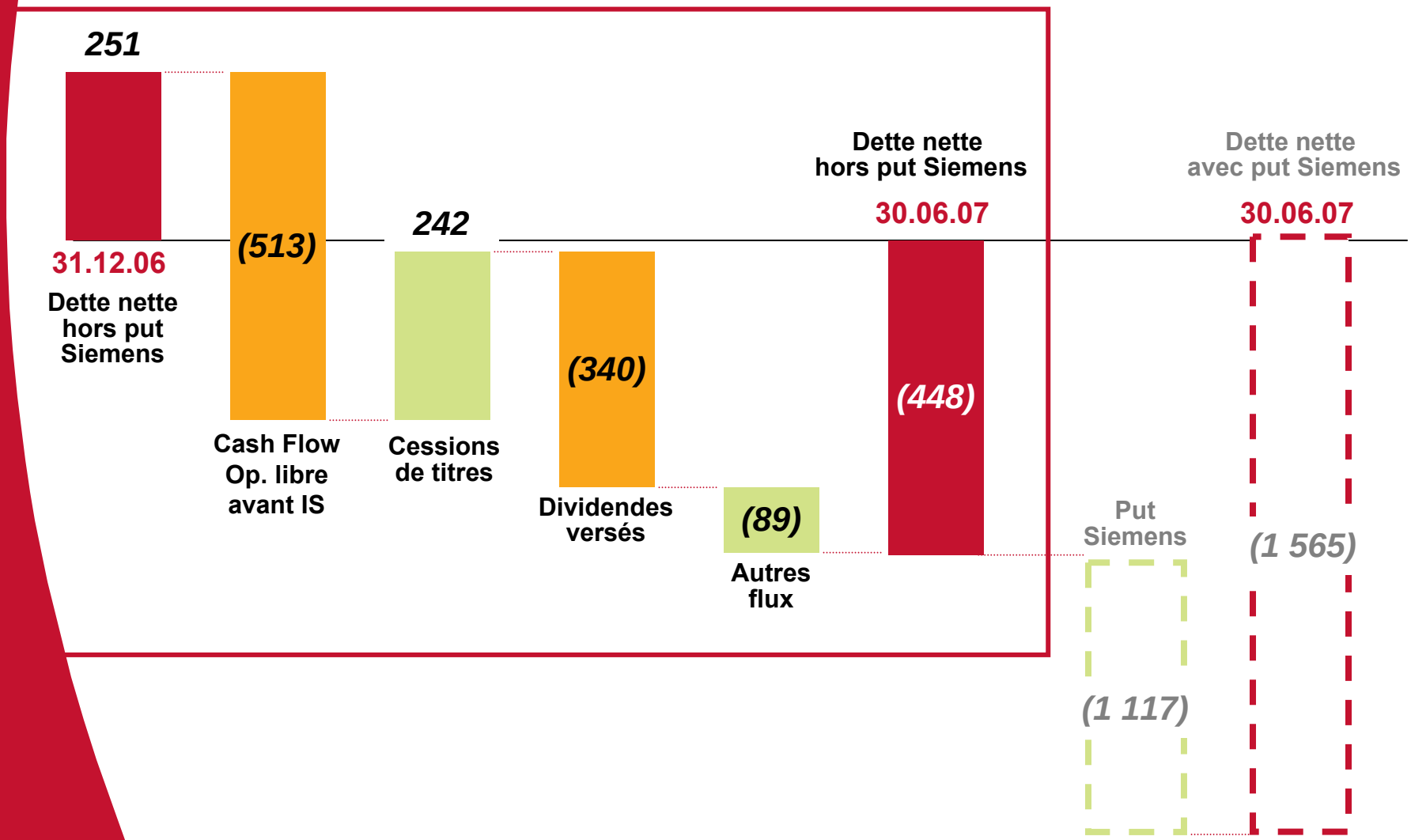
Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	S1 2006	S1 2007	Δ 07/06 (%)
Chiffre d'affaires	5 036	5 373	6,7%
Résultat opérationnel	115	207	80%
Résultat financier	**32**	**118**	**x 2,7**
Impôt	**(36)**	**(53)**	**47%**
QP dans résultats entreprises associées	**104**	**34**	**- 67%**
Résultat net des activités cédées	**2**	**0**	**-**
Part des minoritaires	**(29)**	**12**	**-**
Résultat net, part du groupe	**245**	**295**	**20%**

- **Résultat financier : plus-values de cession de titres du portefeuille dédié et effet du Put sur Suzlon (REpower)**
- **Entreprises associées : perte enregistrée par STMicro**
- **Minoritaires : amélioration des résultats d'Eurodif et d'Areva NP**

Endettement net

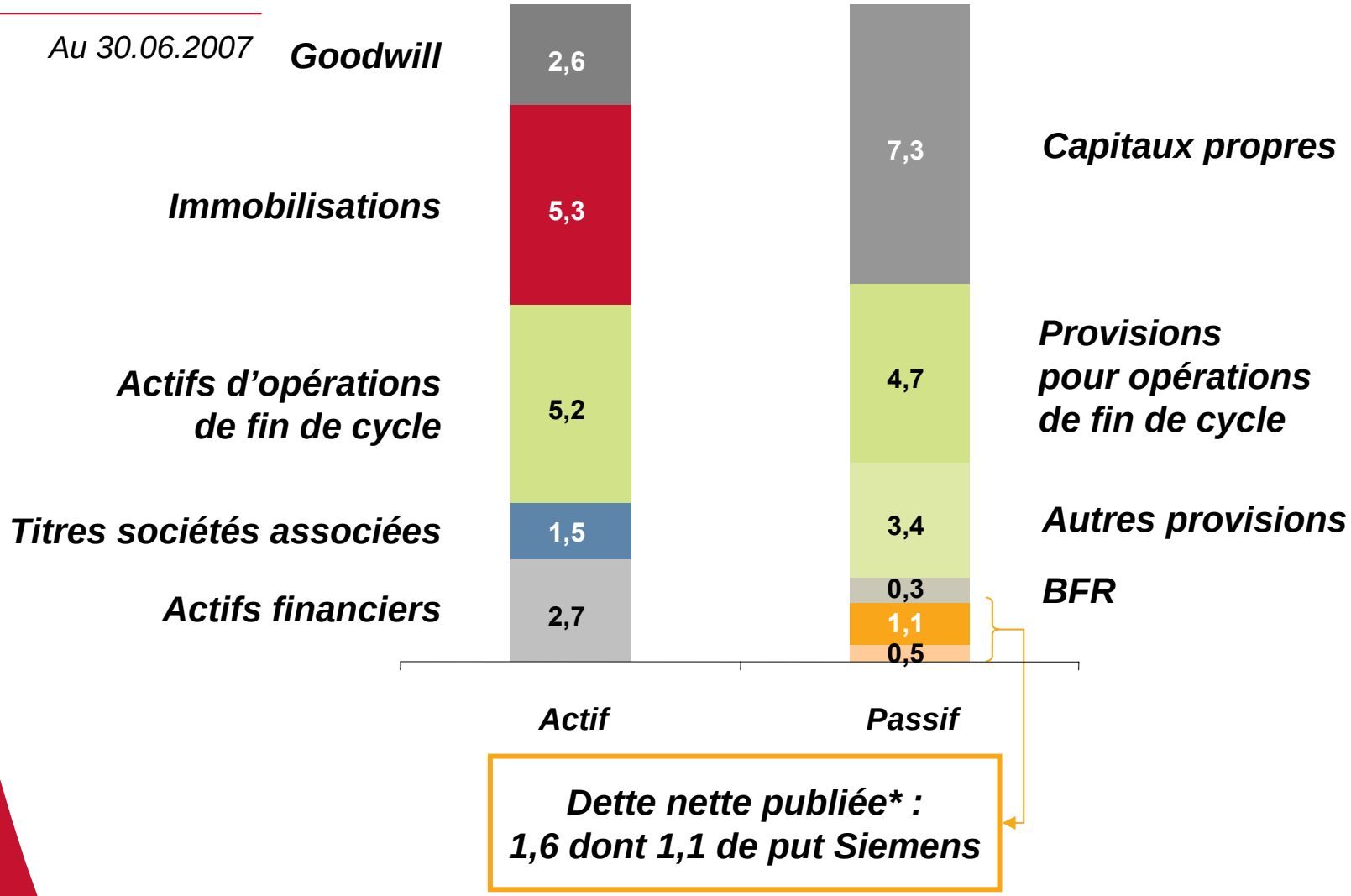
En millions d'euros



Bilan simplifié[1]

En milliards d'euros

Au 30.06.2007



(1) : Le bilan simplifié compense les éléments d'actif et de passif constitutifs du besoin en fonds de roulement ainsi que des impôts différés.

(*) : Dette nette = dettes financières incluant les avances rémunérées + puts minoritaires - trésorerie - VMP - compte courant financier actif

Objectifs 2007 confirmés

- **Forte croissance du chiffre d'affaires**
- **Forte progression du résultat opérationnel**
- **Poursuite du programme d'investissements**

Annexes

Annexe 1a - Résultat financier

En millions d'euros	S1 2006	S1 2007
Coût de l'endettement net	**(4)**	**(12)**
Obligations de fin de cycle	**(1)**	**44**
Résultat financier sur portefeuille dédié	58	107
Désactualisation de la provision	(59)	(63)
Résultat sur cession de titres et variation de valeur	**5**	**19**
Désactualisation de la provision pour retraites	**(29)**	**(28)**
Dividendes reçus sur portefeuille non dédié	**57**	**52**
Résultat de change	**6**	**1**
Autres produits et charges	**(2)**	**42**
Résultat financier	**32**	**118**

Annexe 1b - Recul de la quote-part dans le résultat des entreprises associées

En millions d'euros	**S1 2006**	**S1 2007**
ST Micro	48	(46)
Groupe Eramet	52	71
Autres	5	9
Total	**104**	**34**

Annexe 1c - part des minoritaires

En millions d'euros	**S1 2006**	**S1 2007**
AREVA NP (ex Framatome ANP)	(60)	(38)
AREVA NC (ex COGEMA)	21	37
AREVA T&D et Autres	10	13
Total	**(29)**	**12**

Annexe 2 : Evolution du CA du 1er semestre 2007 vs 1er semestre 2006 à périmètre comparable

	S1 2007	S1 2006				
En millions d'euros	Chiffre d'affaires publié	**CA comparable**	Impact Taux de change	Impact périmètre	Harmonisation des méthodes Comptables	**CA publié**
Pôle Amont	1 342	**1 392**	(30)	19	23	**1 381**
Pôle Réacteurs et Services	1 154	**1 121**	(18)	37	0	**1 102**
Pôle Aval	856	**845**	(3)	0	(3)	**851**
Nucléaire	3 352	**3 359**	(51)	56	20	**3 334**
Pôle T&D	2021	**1 692**	(24)	15	0	**1 701**
Corporate	0	**1**	0	0	0	**1**
Total Groupe	5 373	**5 051**	(75)	71	20	**5 036**

Annexe 3 : Compte de Résultat

En millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Exercice 2006
Chiffre d'affaires	**5 373**	**5 036**	**10 863**
Autres produits de l'activité	**12**	**7**	**55**
Coût des produits et services vendus	**(4 301)**	**(4 088)**	**(8 698)**
Marge brute	**1 084**	**955**	**2 220**
Frais de recherche et développement	**(197)**	**(161)**	**(355)**
Frais commerciaux	**(252)**	**(244)**	**(493)**
Frais généraux et administratifs	**(424)**	**(375)**	**(778)**
Coûts des restructurations et des plans de cessation d'activité	**(17)**	**(43)**	**(131)**
Autres charges et produits opérationnels	14	(17)	(56)
Résultat opérationnel	**207**	**115**	**407**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	20	31	50
Coût de l'endettement financier brut	(32)	(35)	(78)
Coût de l'endettement financier net	**(12)**	**(4)**	**(29)**
Autres charges et produits financiers	**130**	**36**	**126**
Résultat financier	**118**	**32**	**97**
Impôt sur les résultats	**(53)**	**(36)**	**(51)**
Résultat net d'ensemble des entreprises intégrées	**273**	**110**	**453**
Quote-part de résultat des sociétés associées	**34**	**104**	**220**
Résultat net des activités poursuivies	**306**	**214**	**672**
Résultat net d'impôt des activités cédées	**0**	**2**	**0**
Résultat net de la période	306	216	672
- dont intérêts minoritaires	**(12)**	**29**	**(24)**
Résultat net part du groupe	**295**	**245**	**649**

Annexe 4 : Bilan - actif

En millions d'euros	**30.06.2007**	**31.12.2006**
Actifs non courants	**18 249**	**1 7350**
Goodwills sur entreprises intégrées	2 602	2 515
Autres immobilisations incorporelles	1 275	1 175
Immobilisations corporelles	3 989	3 814
Dont : Actifs de fin de cycle (part propre)	*188*	*198*
Actifs de fin de cycle (part des tiers)	2 132	2 091
Actifs de couverture des opérations de fin de cycle	3 073	2 986
Titres des sociétés associées (mises en équivalence)	1 474	1 521
Autres actifs financiers non courants	2 685	2 376
Actifs du régime de pension	0	0
Actifs d'impôts différés	1 017	873
Actifs courants	**8 282**	**8 543**
Stocks et en-cours	2 650	2 306
Clients et comptes rattachés	3 450	3 604
Autres créances opérationnelles	1 223	1 121
Impôts courants - actifs	95	116
Autres créances non opérationnelles	147	142
Trésorerie et équivalents de trésorerie	506	962
Autres actifs financiers courants	211	292
Total actifs	**26 530**	**25 893**

Annexe 4 : Bilan - passifs et capitaux propres

En millions d'euros	30.06.2007	31.12.2006
Capitaux propres et intérêts minoritaires	**7 286**	**7 016**
Capital	1 347	1 347
Primes et réserves consolidées	3 921	3 619
Gains et pertes latents différés	1 448	1 131
Réserves de conversion	(26)	(25)
Résultat net de l'exercice - part du Groupe	295	649
Intérêts minoritaires	303	294
Passifs non courants	**8 729**	**8 352**
Avantages du personnel	1 144	1 122
Provisions pour opérations de fin de cycle	4 680	4 585
Autres provisions non courantes	114	113
Dettes financières non courantes	1 441	1 407
Passif d'impôts différés	1 350	1 124
Passifs courants	**10 515**	**10 526**
Provisions courantes	1 810	1 788
Dettes financières courantes	841	712
Avances et acomptes reçus	3 786	4 185
Fournisseurs et comptes rattachés	2 262	2 093
Autres dettes opérationnelles	1 711	1 650
Impôts courants - passif	60	74
Autres dettes non opérationnelle	44	23
Total passifs et capitaux propres	**26 530**	**25 893**

Annexe 5 : Tableau de flux (1/2)

En millions d'euros	30.06.2007	30.06.2006	Exercice 2006
Résultat net de l'ensemble	306	216	672
Moins : résultat des activités cédées	-	(2)	-
Résultat net des activités poursuivies	306	214	672
Perte (profit) des entreprises associées	(34)	(104)	(220)
Dotation nette aux amortissements et dépréciations des immobilisations et des titres de transaction de plus de trois mois	233	221	500
Perte de valeur des goodwills	-	-	-
Dotation nette aux provisions	(19)	159	314
Effet net des désactualisations d'actifs et de provisions	98	89	178
Charges d'impôts (courants et différés)	53	36	50
Intérêts nets compris dans le coût de l'endettement financier	6	(5)	7
Perte (profit) sur cession d'actifs immobilisés et titres de transaction de plus de trois mois, variation de juste valeur	(104)	(44)	(259)
Autres éléments sans effet de trésorerie	(75)	(3)	(15)
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	**466**	**564**	**1 231**
Intérêts nets reçus (versés)	5	3	0
Impôts versés	(71)	(29)	(90)
Capacité d'autofinancement après intérêts et impôts	**400**	**538**	**1 141**
Variation du besoin en fonds de roulement	(454)	(214)	(344)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(54)	324	797

Annexe 5 : Tableau de flux (2/2)

En millions d'euros	30.06.2007	30.06.2006	Exercice 2006
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(506)	(332)	(1134)
Acquisitions d'actifs financiers non courants et prêts accordés	(649)	(1162)	(2318)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées nettes de la trésorerie acquise	(54)	(5)	(240)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	23	4	42
Cessions d'actifs financiers non courants et remboursements de prêts	757	1 211	2 650
Cessions de titres de sociétés consolidées nettes de la trésorerie cédée	-	-	21
Dividendes reçus des entreprises associées	50	27	27
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(379)	(256)	(953)
Augmentations de capital souscrites par			
les actionnaires minoritaires des sociétés intégrées	3	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(300)	(350)	(350)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des sociétés intégrées	(40)	(77)	(79)
Augmentation (diminition) des dettes financières	137	(16)	64
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(200)	(444)	(364)
Diminution (augmentation) des titres détenus aux fins de transaction à plus de trois mois	179	(85)	(1)
Impact des variations de taux de change	5	4	2
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES CEDEES	-	-	-
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(450)	(457)	(518)
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	901	1 419	1 419
Trésorerie à la clôture	506	1 003	962
Moins : concours bancaires courants et comptes courants financiers créditeurs	(55)	(41)	(61)
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	451	962	901

Annexe 6 : Informations sectorielles

S1 2007						
En millions d'euros	Amont	Réacteurs & Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate & autres éliminations	Total
Chiffre d'affaires contributif	1 342	1 154	856	2 021	(0)	5 373
EBE	292	(122)	172	156	(48)	451
% du CA contributif	21,8%	-10,6%	20,1%	7,7%	-	8,4%
Résultat opérationnel	223	(230)	97	175	(59)	207
% du CA contributif	16,6%	-19,9%	11,3%	8,7%	-	3,9%
Variation du BFR opérationnel	(167)	9	(197)	(71)	(34)	(459)
Investissements opérationnels nets	(243)	(124)	(47)	(70)	(18)	(501)
Cash flow opérationnel libre avant impôt	(122)	(236)	(73)	17	(100)	(513)

S1 2006						
En millions d'euros	Amont	Réacteurs & Services	Aval	Transmission & Distribution	Corporate & autres éliminations	Total
Chiffre d'affaires contributif	1 381	1 102	851	1 701	0	5 036
EBE	286	(9)	166	107	(16)	534
% du CA contributif	20,7%	-0,8%	19,4%	6,3%	-	10,6%
Résultat opérationnel	221	(266)	117	72	(29)	115
% du CA contributif	16,0%	-24,1%	13,8%	4,2%	-	2,3%
Variation du BFR opérationnel	119	(101)	(110)	(124)	(27)	(243)
Investissements opérationnels nets	(175)	(81)	(38)	(39)	(0)	(334)
Cash flow opérationnel libre avant impôt	229	(190)	18	(53)	(44)	(40)

Annexe 7 : Définition des indicateurs utilisés par AREVA (1/2)

- **EBE (ou EBITDA) : l'EBE est égal au résultat opérationnel augmenté des dotations, nettes des reprises aux amortissements et provisions (à l'exception des provisions pour dépréciation des éléments d'actif circulant), incluses dans le résultat opérationnel.**
- **Depuis l'exercice 2004, l'EBE est retraité de façon à exclure le coût des opérations de fin de cycle des installations nucléaires (démantèlement, reprise et conditionnement des déchets) effectués au cours de l'exercice, ainsi que pour 2004 - les soultes versées ou à verser à des tiers à ce titre.**
- **Flux des opérations de fin de cycle : cet indicateur traduit l'ensemble des flux de trésorerie liés aux opérations de fin de cycle et aux actifs de couverture de ces opérations. Il est égal à la somme des éléments suivants :**
  - **Revenus du portefeuille d'actifs de couverture,**
  - **Trésorerie issue des cessions d'actifs financiers de couverture,**
  - **Minorés des acquisitions d'actifs de couverture,**
  - **Minorés des dépenses relatives aux opérations de fin de cycle effectuées au cours de l'exercice,**
  - **Soultes reçues au titre du démantèlement des installations,**
  - **Minorées des soultes versées au titre du démantèlement des installations**
- **Cash-flow opérationnel libre : il représente le montant des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles. Il est égal à la somme des éléments suivants :**
  - **l'EBE, hors obligations de fin de cycle,**
  - **Augmenté des moins-values ou minoré des plus-values sur cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel,**
  - **Augmenté de la réduction ou minoré de l'augmentation du besoin en fonds de roulement opérationnel entre l'ouverture et la clôture de l'exercice (hors effet des reclassements, des écarts de conversion et des variations de périmètre),**
  - **Minoré du montant des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, net des variations des comptes fournisseurs d'immobilisations,**
  - **Augmenté des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles incluses dans le résultat opérationnel, nettes des variations des comptes de créances sur cessions d'immobilisations,**
  - **Augmenté des avances clients sur immobilisations reçues au cours de l'exercice,**
  - **Augmenté des acquisitions (ou cessions) de sociétés consolidées (hors entreprises associées).**

Annexe 7 : Définition des indicateurs utilisés par AREVA (2/2)

- **Trésorerie (dette) nette : la trésorerie nette est définie comme la somme de la "trésorerie et équivalent de trésorerie" et des "autres actifs financiers courants" diminuée des "dettes financières courantes et non courantes". Les "dettes financières courantes et non courantes" incluent la valeur actuelle des puts de minoritaires.**
- **Besoin en fonds de roulement opérationnel (BFRO). Le BFRO représente l'ensemble des éléments d'actifs circulants et des dettes directement liées aux opérations. Il comprend les éléments suivants :**
  - **Stocks et en cours,**
  - **Clients et comptes rattachés,**
  - **Avances versées,**
  - **Autres créances d'exploitation, produits à recevoir, charges constatées d'avance,**
  - **Moins : Fournisseurs et comptes rattachés, Avances reçues sur commandes (à l'exclusion des avances portant intérêt), Autres dettes d'exploitation, charges à payer, produits constatés d'avance.**
  - **NB : Il n'inclut pas les créances et dettes hors exploitation, telles que notamment les dettes d'impôt sur les sociétés, les créances sur cessions d'immobilisations et dettes sur acquisitions d'immobilisations.**
- **Carnet de commandes : le carnet de commandes est valorisé sur la base des commandes fermes, à l'exclusion des options non confirmées, évaluées aux conditions économiques de la fin de période considérée. Les commandes en devises faisant l'objet d'une couverture de change sont évaluées au taux de change de couverture ; les commandes en devises non couvertes sont évaluées au taux de change du dernier jour de la période considérée.**

  En ce qui concerne les contrats à long terme, comptabilisés selon la méthode de l'avancement, en cours de réalisation au moment de la clôture, le montant inclus dans le carnet de commandes correspond à la différence entre, d'une part le chiffre d'affaires prévisionnel du contrat à terminaison, et d'autre part le chiffre d'affaires déjà reconnu sur ce contrat ; il inclut par conséquent les hypothèses d'indexation et de révision de prix contractuelles prises en compte par le groupe pour l'évaluation du chiffre d'affaires prévisionnel à terminaison.